

GEXCO AB (publ)

Org nr 556224-1892

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2009-01-01 – 2009-12-31

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 Norden. 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.

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.

Det i februari 2010 föreslagna förvärvet medför att fokus flyttas från Norge till Finland och att Gexco utvärderar hur guldfyndigheterna i Bindal skall utvecklas på bästa sätt.

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

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Aktiviteterna har dragits ner

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

Kontoret i Stockholm flyttades den 1 september 2009 till mindre lokaler på Holländargatan.

Samtliga nyckeltillgångar i form av inmutningar och utmål (undersöknings- och bearbetningstillstånd) är intakta även om antalet mutningar har minskats för 2010. Gexco innehar från 2010, 265 undersökningsstillstånd och 6 bearbetningstillstånd. Utöver innehaven i Nord-Norge äger Gexco bearbetningstillstånd (utmål) avseende Harnäsgruvan i Värmland.

Gexco har i oktober 2009 lämnat ca 7 kg guldkoncentrat från provdriften i Bindal till smältning. Guldinnehållet var 1,1 kg som inbringade 253 kSEK under februari 2010.

Finansiell ställning

Koncernen hade på balansdagen en likviditet på 1 859 kSEK. Soliditeten uppgick till 89,7 %. Koncernens egna kapital uppgick till 44 454 kSEK, vilket motsvarade 2,48 SEK per aktie.

Resultatet för koncernen

Resultatet för koncernen under januari - december 2009 uppgår före skatt till -13 696 (- 131 817) kSEK, varav Gexco Norge AS -12 535 (- 33 686) kSEK. Resultatet i koncernen är belastat med planenliga avskrivningar på utrustningen i Gexco Norge AS med 3 797 (5 055) kSEK.

Resultat för moderbolaget

Resultatet för moderbolaget under januari - december 2009 uppgår före skatt till 2 623 (-103 040) kSEK. Moderbolagets positiva resultat under perioden beror på valutakursomräkning och ränteberäkning på koncerninterna fordringar.



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 våtanrikning, 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:

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

Anställda

Under januari – mars hade Gexco 4 personer anställda eller inhyrda på konsultbasis och därefter 1 person inhyrd på konsultbasis.

Styrelsens arbete

Gexcoss styrelse består av fyra ledamöter, valda av bolagsstämman. Styrelsen har under januari – december 2009 haft 12 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling.

Viktiga händelser som rapporterats efter räkenskapsårets utgång

Förvärv av Silver Resources Oy

Gexco har i februari 2010 ingått en avsiktsförklaring med aktieägarna i Silver Resources Oy i syfte att förvärva bolaget. Silver Resources har som huvudsaklig tillgång silverfyndigheten Taivaljärvi Silver Mine i mellersta Finland.

Genom transaktionen tillförs Gexco ett väl utvecklat silverprojekt i Finland och Gexcoss finansiella resurser ökar med ca 25 miljoner SEK. Transaktionen villkoras bland annat av beslut på Gexcoss årsstämma den 18 mars. Förvärvet stöds av ägargruppen Fagelfenix och andra större aktieägare, tillsammans representerande över 30 % av Gexco.

Silver Resources äger silverfyndigheten Taivaljärvi Silver Mine i mellersta Finland. I hela fyndigheten har det borrats 46 000 meter kärnbörning som har bekräftat en mineralisering på drygt 13 miljoner ton vid en "cut-off" på 30 gram silver per ton.

Fyndighetens centrala delar har beräknats enligt NI 43 -101 med mineraltillgångar på drygt 1,8 miljoner ton vid en "cut-off" på 50 gram silver per ton. Mineraltillgången i klassen känd och indikerad uppgår till 1 203 000 ton med en halt på 152 gram silver per ton, 0,9 % zink och 0,5 % bly. I klassen antagen uppgår mineraltillgången till 617 000 ton med en halt på 130 g/ton silver, 0,8 % zink och 0,4 % bly.

Nuvärdet av framtida kassaflöden från centrala delar av Taivaljärvi Silver Mine har av Silver Resources beräknats till över 250 miljoner SEK baserat på dagens metallpriser vid en planerad drift under minst 5 år och vid en diskonteringsränta på 10 %.

Förutsatt en förväntad positiv lönsamhetsstudie kan produktion startas inom 3 år.



Årsstämma

Ordinarie Årsstämma planeras till den 18 mars i Stockholm.

Informationspolicy

Gexco kommer att ge ekonomisk information vid följande tillfällen:

- Bokslutskommuniké för 2009 presenterades den 18 februari 2010.
- Delårsrapport för jan – mars 2010 presenteras den 20 maj 2010..
- Halvårsrapport för jan – juni 2010 presenteras den 26 augusti 2010.
- Delårsrapport för jan - sept 2010 presenteras den 28 oktober 2010.
- Bokslutskommuniké för 2010 presenteras den 17 februari 2011.

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

Ekonomisk översikt

Koncernen	2009	2008	2007
Resultat per aktie, kr	-1,47	-14,72	-3,54
Eget kapital per aktie, kr	2,48	5,45	20,62
Soliditet, %	90	93	93
Kassalikviditet, %	85	205	393

Moderbolag	2009	2008	2007
Soliditet, %	98	99	99

Förslag till disposition av moderbolagets resultat

Balanserat resultat	-114 116 706
Överkursfond	176 986 882
Årets resultat	2 623 189
	<hr/>
	65 493 365

Styrelsen föreslår att överkursfonden, det balanserade resultatet och årets resultat, 65 493 365 kronor, balanseras i ny räkning.

Gexco AB, finansiella rapporter

Resultaträkning

SEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
Nettoomsättning	3	3 519 862	3 341 810	158 125	-
Övriga rörelseintäkter		-	-	-	-
		<u>3 519 862</u>	<u>3 341 810</u>	<u>158 125</u>	<u>-</u>
Rörelsens kostnader					
Prospekteringskostnader		-4 261 778	-3 747 931	-	-
Inköp/förändring varulager		-3 211 925	-	-	-
Övriga externa kostnader	4	-3 274 487	-9 085 340	-1 709 200	-5 010 552
Personalkostnader	2	-2 578 642	-9 349 564	-1 705 638	-1 545 554
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 12	-3 812 428	-113 403 642	-14 989	-32 697
Summa rörelsekostnader		<u>-17 139 260</u>	<u>-135 586 477</u>	<u>-3 429 827</u>	<u>-6 588 803</u>
Rörelseresultat		-13 619 398	-132 244 667	-3 271 702	-6 588 803
Resultat från finansiella poster					
Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar	5	-	-	-	-94 400 000
Finansiella intäkter	7	2 145	466 054	5 903 150	1 472 008
Finansiella kostnader	8	-79 058	-38 122	-8 259	-3 523 370
Summa finansiella poster		<u>-76 913</u>	<u>427 932</u>	<u>5 894 891</u>	<u>-96 451 362</u>
Inkomstskatt	9	-	-	-	-
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		-13 696 311	-131 816 735	2 623 189	-103 040 165
Resultat per aktie före och efter utspädning räknat på resultatet hänförligt till moderföretagets aktieägare under året	22	-1,47	-14,72		
Koncernens rapport över totalresultat		2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31		
Årets resultat		-13 696 311	-131 816 735		
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		5 429 249	-3 833 638		
Summa totalresultat för året		-8 267 062	-135 650 373		
Hänförligt till: Moderföretagets aktieägare		-8 267 062	-135 650 373		

Balansräkning

SEK		Koncernen		Moderbolaget	
<i>Tillgångar</i>	Not	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar					
Balanserade utvecklingsutgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar	10	<u>42 881 321</u>	<u>38 068 816</u>	-	-
		42 881 321	38 068 816	-	-
Materiella anläggningstillgångar					
Biologiska tillgångar	11	333 067	333 067	333 067	333 067
Maskiner och inventarier	12	<u>1 538 574</u>	<u>6 286 812</u>	<u>15 407</u>	<u>103 613</u>
		1 871 641	6 619 879	348 474	436 680
Finansiella tillgångar					
Andelar i koncernföretag	14	-	-	77 135 476	77 135 476
Andra långfristiga fordringar	19, 21	<u>259 556</u>	<u>259 556</u>	<u>34 932 475</u>	<u>28 288 456</u>
		259 556	259 556	112 067 951	105 423 932
Summa anläggningstillgångar		45 012 518	44 948 251	112 416 425	105 860 612
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Färdiga varor och handelsvaror		<u>437 444</u>	<u>546 323</u>	<u>248 600</u>	-
		437 444	546 323	248 600	-
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	13	76 134	308 980	-	-
Övriga fordringar	15	2 123 219	1 095 169	1 723 761	586 908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	<u>14 979</u>	<u>544 165</u>	<u>3 696 863</u>	<u>1 524 259</u>
		2 214 332	1 948 314	5 420 624	2 111 167
Kortfristiga placeringar					
Likvida medel		<u>1 859 102</u>	<u>4 928 506</u>	<u>1 815 028</u>	<u>3 869 969</u>
		1 859 102	4 928 506	1 815 028	3 869 969
Summa omsättningstillgångar		4 510 878	7 423 143	7 484 252	5 981 136
Summa tillgångar		49 523 396	52 371 394	119 900 677	111 841 748



Balansräkning

SEK		Koncernern		Moderbolaget	
<i>Eget kapital och skulder</i>	Not	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital					
<i>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</i>					
Aktiekapital, antal aktier 8 953 995	17	17 907 991	17 907 991	17 907 991	17 907 991
Ej registrerat aktiekapital		17 907 990	-	17 907 990	-
Överkursfond		-	-	-	-
Reservfond		16 149 760	16 149 760	16 149 760	16 149 760
Övrigt tillskjutet kapital		186 934 174	200 894 485	176 986 882	190 947 192
Reserver		2 540 517	-2 888 732	-	-
Balanserat resultat		-183 290 229	-51 473 494	-114 116 706	-11 076 541
Årets resultat		-13 696 311	-131 816 735	2 623 189	-103 040 165
Summa eget kapital		44 453 892	48 773 275	117 459 106	110 888 237
Avsättningar					
Avsättningar för återställande av mark	19, 21			250 000	250 000
				<u>250 000</u>	<u>250 000</u>
Långfristiga skulder					
Avsättningar för återställande av mark	21	<u>250 000</u>	<u>250 000</u>		
		250 000	250 000		
Kortfristiga skulder					
Skuld koncernbolag		-	-	248 600	-
Leverantörsskulder		1 438 306	884 374	1 091 188	433 120
Övriga kortfristiga skulder		2 621 632	935 174	223 912	58 504
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	<u>759 566</u>	<u>1 528 571</u>	<u>627 871</u>	<u>211 887</u>
Summa kortfristiga skulder		4 819 504	3 348 119	2 191 571	703 511
Summa eget kapital och skulder		49 523 396	52 371 394	119 900 677	111 841 748
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser					
Ansvarsförbindelser	19			4 630 175	4 110 538



Förändring i eget kapital

SEK

Koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget kapital 2008-01-01	17 907 991	217 240 365	944 906	-51 473 494	184 619 768
Årets resultat	-	-	-	-131 816 735	-131 816 735
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	-3 833 638	-	-3 833 638
Summa övrigt totalresultat	-	-	-3 833 638	-	-3 833 638
Summa totalresultat			-3 833 638	-131 816 735	-135 650 373
Transaktioner med aktieägare					
Nyemissionskostnader		-196 120	-	-	-196 120
Summa transaktioner med aktieägare		-196 120	-	-	-196 120
Eget Kapital 2008-12-31	17 907 991	217 044 245	-2 888 732	-183 290 229	48 773 275
Årets resultat	-	-	-	-13 696 311	-13 696 311
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-	-	5 429 249	-	5 429 249
Summa övrigt totalresultat	-	-	5 429 249	-	5 429 249
Summa totalresultat			5 429 249	-13 696 311	-8 267 062
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	17 907 990	-13 431 013	-	-	4 476 978
Nyemissionskostnader		-529 298	-	-	-529 298
Summa transaktioner med aktieägare	17 907 990	-13 960 311	-	-	3 947 679
Eget Kapital 2009-12-31	35 815 981	203 083 934	2 540 517	-196 986 540	44 453 892

Förändring i eget kapital

SEK

Moderbolaget

	Aktie- kapital	Överkursfond/ Reservfond	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Eget Kapital 2008-01-01	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
Nyemission	17 907 990	-13 431 012	-	4 476 978
Nyemissionskostnader		-529 298	-	-529 298
Årets resultat			2 623 189	2 623 189
Eget Kapital 2009-12-31	35 815 981	193 136 642	-111 493 517	117 459 106

Kassaflödesanalys SEK	Koncernen		Moderbolaget		
	Not	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Nettoresultat		-13 696 311	-131 816 735	2 623 189	-103 040 165
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Av- och nedskrivningar		3 812 428	113 403 641	14 989	94 432 697
Övriga ej likviditetspåverkande poster		117 472	-277 335	-3 782 261	-
Betald skatt		-	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		<u>-9 766 411</u>	<u>-18 690 429</u>	<u>-1 144 083</u>	<u>-8 607 468</u>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet:</i>					
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		92 648	-	-248 600	-
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-266 017	7 954 140	-3 309 457	-1 180 198
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		1 719 984	-9 909 147	1 488 060	-52 997
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>-8 219 796</u>	<u>-20 645 436</u>	<u>-3 214 080</u>	<u>-9 840 663</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterbolag		-	-	-	-23 283 850
Förvärv av immateriella tillgångar		-	-16 830 446	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-336 157	-	-13 300
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		1 093 652	-	70 800	-
Lån till koncernföretag		-	-	-2 859 341	-4 272 201
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<u>1 093 652</u>	<u>-17 166 603</u>	<u>-2 788 541</u>	<u>-27 569 351</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto efter nyemissionskostnader		3 947 680	-196 120	3 947 680	-196 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>3 947 680</u>	<u>-196 120</u>	<u>3 947 680</u>	<u>-196 120</u>
Årets kassaflöde		-3 178 464	-38 008 159	-2 054 941	-37 606 134
Likvida medel vid årets ingång		4 928 506	43 032 405	3 869 969	41 476 103
Omräkningsdifferens i likvida medel		109 060	-95 740	-	-
Likvida medel vid årets utgång		1 859 102	4 928 506	1 815 028	3 869 969
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - koncernen					
Likvida medel					
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:					
Kassa och bank		1 859 102	1 830 996	1 815 028	772 459
Räntefond		0	3 097 510	0	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 offentligt aktieföretag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Holländargatan 22, Stockholm. Postadress är Box 19517, 113 59 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 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 2009

IFRS 7 (ändring) "Finansiella instrument – Upplysningar" – gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver utökade upplysningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplysningar, har den ingen påverkan på resultat per aktie.

IAS 1 (omarbetad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäkt- och kostnadsposter (dvs. förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att "förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare" redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Koncernen presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten Koncernens förändringar i eget kapital medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i Koncernens rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den överensstämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprincip endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat per aktie.



IFRS 2 (ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009). Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Koncernen tillämpar IFRS 2 (Ändring) från den 1 januari 2009, men den har inte någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

(b) 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 2010 eller senare, men har inte tillämpats i förtid:

IFRIC 17, "Distribution of non-cash assets to owners" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare). Tolkningen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009.

IAS 27 (ändring), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009). Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (ändring) framåtriktat för transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från den 1 januari 2010.

IFRS 3 (omarbetad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009). Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009. Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter. Den klargör också att det allmänna kravet i IAS 1 fortfarande gäller, särskilt punkt 15 (att ge en rättvisande bild) och punkt 125 (källor till osäkerhet i uppskattningar). Koncernen kommer att tillämpa IFRS 5 (ändring) från 1 januari 2010. Ändringen förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009. Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort- eller långfristig. Genom en förändring i definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig (under förutsättning att företaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen genom överföring av kontanta medel eller andra tillgångar under minst 12 månader efter räkenskapsårets slut) trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (ändring) från 1 januari 2010. Den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions". Ändringen medför att IFRIC 8 "Tillämpningsområde för IFRS 2" och IFRIC 11 "IFRS 2 - Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna" inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen. Denna nya vägledning väntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.



IAS 38 (ändring), "Immateriella tillgångar". Ändringen är en del av IASBs årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009 och koncernen kommer att tillämpa IAS 38 (ändring) från samma tidpunkt som IFRS 3 (omarbetad) tillämpas. Ändringen ger förtydliganden vid värdering till verkligt värde av en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv. Enligt ändringen får immateriella tillgångar grupperas och behandlas som en tillgång om tillgångarna har liknande nyttjandeperioder. Ändringen kommer inte att ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 röstätterna. 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 överlåtelsesdagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna 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 totalresultatet i rapporten över totalresultat och redovisas även som en del i övrigt totalresultat i 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	124	122

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 hänförts 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.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av av först in, först ut-metoden (FIFU).

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

Då bolaget nu saknar personal finns inga pensionsförpliktelser.

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 och försäljning av anläggningstillgångar. 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 2009 ha varit 1 253 kSEK lägre/högre (2008, 3 369 kSEK lägre/högre)

(ii) Pristrisk

Koncernens exponeras för pristrisk 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.

Värdet på de immateriella tillgångarna, balanserade prospekterings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 42,8 MSEK (38,1) MSEK för Bindal. 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 Finnlfjellet 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	2009	2008
Moderbolaget		
Män	0	1
Kvinnor	0	0
Totalt i moderföretaget	0	1
Dotterbolaget		
Män	0	13
Kvinnor	0	5
Totalt i dotterföretag	0	18
Koncernen totalt	0	19

Könsfördelning i företagsledningen	2009-12-31	2008-12-31
	Andel kvinnor i %	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

	2009	2008
Koncernen		
Styrelse, VD och företagsledning	1 992 000	1 609 329
(varav rörlig ersättning)	0	0
Övriga anställda	469 003	10 878 435
Summa	<u>2 461 003</u>	<u>12 487 764</u>
Sociala kostnader	132 535	2 272 672
(varav pensionskostnader)	(0)	(1 187 896)
Moderbolaget		
Styrelse, VD och företagsledning	1 588 000	997 942
(varav rörlig ersättning)	0	0
Övriga anställda	0	180 625
Summa	<u>1 588 000</u>	<u>1 178 567</u>
Sociala kostnader	108 030	594 805
(varav pensionskostnader)	(0)	(171 184)

Ersättning till ledande befattningshavare under räkenskapsåret:

	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande, Björn Wolrath	150 000	0	0	0	150 000
Styrelseledamot, Joakim Gip	100 000	0	0	0	100 000
Styrelseledamot, Elisabet Palm-Werner	100 000	0	0	0	100 000
Verkställande direktör	1 052 000	0	0	0	1 052 000
Övrig företagsledning	590 000	0	0	0	590 000
Totalt styrelse och företagsledning	1 992 000	0	0	0	1 992 000

Verkställande direktörens ersättning har fakturerats från Marknadstorget AB enligt avtal. Grundlön/arvode avseende övrig företagsledning, Lars E Loe har, som ställföreträdande chef i Norge, genom bolag fakturerat kSEK 404 under perioden och Mikael Karlin, styrelsemedlem i Norge, har fakturerat 186 kSEK genom bolag.



Not 2 Personal forts.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2009 till bolagets styrelse uppgick till 350 (280) kSEK, varav 150 (120) kSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2009 till 1 052 (924) kSEK, bestående ett fakturerat arvode, föregående år utbetalades lön om 753 kSEK. Ingen pension har betalats under 2009, 171 kSEK, betalades föregående år.

Pensionsplaner

Bolaget saknar anställda, inga pensionsplaner finns vare sig i koncernen eller i moderbolaget.

Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs.

Not 3 Nettoomsättning

	2009	2008
Koncernen		
Försäljning tjänster	6 940	3 341 810
Försäljning av utköpt maskin	3 119 277	-
Erhållna bidrag	273 645	-
Hysesintäkter	120 000	-
Summa nettoomsättning	3 519 862	3 341 810
Moderbolaget		
Hysesintäkter	120 000	-
Försäljning tjänster	38 125	-
Summa nettoomsättning	158 125	-

Not 4 Ersättning till revisorer

	2009	2008
Koncernen		
Revisionsuppdrag	166 486	272 750
Andra uppdrag	40 405	102 490
Summa	206 891	375 240
Moderbolaget		
Revisionsuppdrag	130 000	185 000
Andra uppdrag	10 000	59 200
Summa	140 000	244 200

All ovanstående ersättning har erlagts till PricewaterhouseCoopers

Not 5 Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar

	2009	2008
Moderbolaget		
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	94 400 000
	-	94 400 000

Not 6 Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2009	2008
Koncernen		
Maskiner och inventarier, avskrivning	3 812 428	5 087 916
Immateriella tillgångar, nedskrivning	-	108 315 726
	<u>3 812 428</u>	<u>113 403 642</u>
Moderbolaget		
Maskiner och inventarier, avskrivning	14 989	32 697
	<u>14 989</u>	<u>32 697</u>

Not 7 Finansiella intäkter

	2009	2008
Koncernen		
Ränteintäkter, övriga	2 145	466 054
	<u>2 145</u>	<u>466 054</u>
Moderbolaget		
Valutakursdifferens	3 784 662	-
Ränterintäkter koncern	2 118 415	1 050 354
Ränteintäkter, övriga	73	421 654
	<u>5 903 150</u>	<u>1 472 008</u>

Not 8 Finansiella kostnader

	2009	2008
Koncernen		
Räntekostnader, övriga	79 058	38 122
	<u>79 058</u>	<u>38 122</u>
Moderbolaget		
Valutakursförluster	-	3 521 304
Räntekostnader, övriga	8 259	2 066
	<u>8 259</u>	<u>3 523 370</u>

Not 9 Inkomstskatt**Koncernen**

Den 31 december 2009 hade koncernen skattemässiga underskott om ca 106 (79) 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.

	2009	2008
Avstämning av periodens skatt		
Redovisat resultat före skatt	-13 696 311	-131 816 735
Skatt enligt gällande skattesats	3 602 130	36 908 685
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 296	-26 438 209
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	80	494
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader som inte påverkat resultatet	-	-
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	-3 600 914	-10 470 970
Skatt på årets resultat	-	-

Gällande skattesats uppgår i koncernen till 26,3% (28%).



Not 9 Inkomstskatt forts.

Moderbolaget

Den 31 december 2009 hade moderbolaget skattemässiga underskott om ca 24,0 (26,6) 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	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	2 623 189	-103 040 165
Skatt enligt gällande skattesats	-689 899	28 851 246
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-1 296	-26 438 209
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	80	494
Skatteeffekt av avdragsgilla kostnader som inte påverkat resultatet	-	-
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	-691 115	-2 413 531
Skatt på årets resultat	-	-

Gällande skattesats uppgår i moderbolaget till 26,3 (28)%.

Not 10 Balanserade utgifter avseende prospektering och utvärderingstillgångar

	2009-12-31	2008-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	145 518 426	132 784 486
Förvärvade prospekteringstillgångar	-	-
Årets aktiveringar	-	16 830 446
Omräkningsdifferenser	7 190 335	-4 096 506
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	152 708 761	145 518 426
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-107 449 610	-
Årets nedskrivningar	-	-108 315 726
Omräkningsdifferenser	-2 377 830	866 116
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-109 827 440	-107 449 610
Redovisat värde vid årets slut	42 881 321	38 068 816

De balanserade utvecklingsutgifterna hänför sig till dels Gexcos 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, provborrningar, tunnelbrytning, labanalyser, anrikningsförsök samt geologiska studier.



Not 11 Biologiska tillgångar

	2009-12-31	2008-12-31
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

	2009-12-31	2008-12-31
Koncernen		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	15 625 350	21 147 346
Nyanskaffningar	-	336 157
Avyttringar/utrangering	-3 535 074	-4 950 587
Omräkningsdifferenser	1 879 587	- 907 786
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 969 863	15 625 350
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-9 338 538	-9 562 495
Årets avskrivning	-3 812 428	-5 087 916
Avyttringar/Utrangeringar	1 872 083	4 950 587
Omräkningsdifferenser	-1 152 406	361 286
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 431 289	-9 338 538
Redovisat värde vid årets slut	1 538 574	6 286 812
Moderbolaget		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	164 590	151 290
Avyttring/utrangering	-136 071	-
Nyanskaffningar	-	13 300
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	28 519	164 590
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-60 977	-28 280
Avyttring/utrangering	62 854	-
Årets avskrivning	-14 989	-32 697
	-13 112	-60 977
Redovisat värde vid årets slut	15 407	103 613

Not 13 Finansiella instrument

Nedanstående tabell visar verkligt värde av finansiella instrument

Koncernen

31 december 2009		
<u>Tillgångar i balansräkningen</u>	Låne- och kundfordringar	Tillgänglig för försäljning
Kundfordringar	76 134	0
Övriga placeringar	0	0
Totalt	76 134	0
<u>Skulder i balansräkningen</u>		
Upplåning	0	0
Totalt	0	0

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

Moderbolaget

Moderbolaget saknar finansiella instrument

Not 14 Andelar i koncernföretag

	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	171 535 476	148 251 626
Årets anskaffningar	-	23 283 850
Aktieägartillskott	-	-
Akkumulerade anskaffningsvärden	171 535 476	171 535 476
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-94 400 000	-
Årets nedskrivningar	-	-94 400 000
Akkumulerade nedskrivningar	-94 400 000	-94 400 000
Redovisat värde vid årets slut	77 135 476	77 135 476

Tabellen nedan utgör en specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 2009-12-31.

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i %	Eget kapital KSEK	Bokfört värde KSEK
Gexco Norge AS, 950 456 485, Mo i Rana, Norge	680 000	100,0	4 130 225	77 135 476

Not 15 Övriga fordringar

	2009-12-31	2008-12-31
Koncernen		
Mervärdeskattefordran	631 335	522 832
Övriga poster	<u>1 491 884</u>	<u>572 337</u>
Summa övriga fordringar	2 123 219	1 095 169
Moderbolaget		
Mervärdeskattefordran	231 878	111 538
Övriga poster	<u>1 491 883</u>	<u>475 370</u>
Summa övriga fordringar	1 723 761	586 908

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2009-12-31	2008-12-31
Koncernen		
Förutbetalda hyror	-	120 741
Förutbetalda försäkringar	14 979	10 792
Övriga poster	<u>0</u>	<u>412 632</u>
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 979	544 165
Moderbolaget		
Förutbetalda hyror	-	120 741
Förutbetalda försäkringar	14 979	10 792
Upplupna ränteintäkter, koncernfordringar	3 681 884	1 366 065
Övriga poster	<u>-</u>	<u>26 661</u>
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 696 863	1 524 259

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
Sammanslagning *	-886 445 554
Per 31 december 2008	8 953 995
Nyemission	8 953 995
Per 31 december 2009	17 907 991

Aktierna har ett kvotvärde om 2 kr.

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas för år 2009.

Den genomförda nyemissionen i november/december, registrerades av Bolagsverket den 12 februari 2010.



Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2009-12-31	2008-12-31
Koncernen		
Upplupna löner och sociala avgifter	474 071	1 314 106
Övriga poster	<u>285 495</u>	<u>214 465</u>
Summa	759 566	1 528 571
Moderbolaget		
Upplupna löner och sociala avgifter	474 071	61 887
Övriga poster	<u>153 800</u>	<u>150 000</u>
Summa	627 871	211 887

Not 19 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Ansvarsförbindelser

2009-12-31 2008-12-31

Moderbolaget

Moderbolagsgaranti avseende dotterbolagets
leasingkostnader

4 630 175 4 110 538

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

2009 2008

a) Försäljning av tjänster och tillgångar

- försäljning

- -

b) Köp av tjänster

- företag kontrollerat av ledande befattningshavare
- Övriga managementtjänster, se även not 2

1 052 000 -
590 001 2 025 500

c) Ersättning till ledande befattningshavare

- se not 2

Utgående balanser vid årets slut

- Skulder till närstående bolag

562 500 -

- Skulder till närstående

372 790 12 044

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	2009	2008
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare		
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	-13 696 311	-131 816 735
Resultat per aktie, före och efter utspädning (SEK)	9 297 436	8 953 995
	-1,47	-14,72

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 18 mars 2010 för fastställelse.

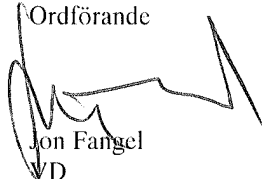
Stockholm den 18 mars 2010



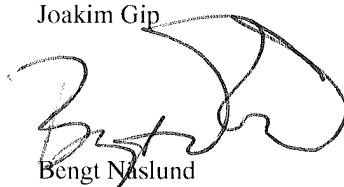
Björn Wolrath
Ordförande



Elisabet Palm-Werner



Jon Fangel
D



Joakim Gip

Bengt Näsland

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Gexco AB (publ.)

Org nr 556224-1892

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Gexco AB (publ.) för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

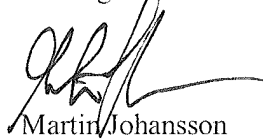
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 18 mars 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Martin Johansson
Auktoriserad revisor