



# Inbjudan till teckning av aktier i Orezone AB (publ)

## **NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 7 maj 2019, eller
- Senast den 3 maj 2019 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

**DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV NYA AKTIER ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER.**

# Viktig information

## INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av den förestående nyemissionen i Orezone AB (publ) om högst 3 777 195 aktier som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet"). Med "Övertäckningsemissionen" avses den nyemission som Bolaget, för det fall att Erbjudandet övertäcknas och om styrelsen finner det lämpligt, helt eller delvis kan komma att utnyttja. Med "Orezone", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhanget, Orezone AB (publ) eller den koncern vari Orezone AB (publ) är moderbolag. Med "Augment Partners" avses Augment Partners AB, som agerar finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och upprättandet av Prospektet. Med "Aqurat" avses Aqurat Fondkommission AB, som agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionens garantier eller sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. För Prospektet och Erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

## INFORMATION TILL INVESTERARE UTANFÖR SVERIGE

Orezone har inte vidtagit och kommer inte vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Varken teckningsrätter i Företrädesemissionen, betalda tecknade aktier ("BTA") eller nya aktier som tecknats i Företrädesemissionen har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i sin nuvarande lydelse eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsattas, säljas, återförsäljas, levereras eller överförs, direkt eller indirekt, i eller till USA eller någon sådan delstat eller annan jurisdiktion. Företrädesemissionen riktar sig inte heller till personer med hemvist i Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion i vilken deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller annan åtgärd än de som följer av svensk rätt. Följaktligen får inte Prospektet, marknadsföringsmaterial eller annat material hänförligt till Företrädesemissionen distribueras i eller till någon jurisdiktion i vilken sådan distribution eller Företrädesemissionen kräver sådana åtgärder eller strider mot tillämplig reglering i sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i Företrädesemissionen i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar ett exemplar av Prospektet åläggs av Bolaget och Augment Partners att informera sig om, och iaktta, alla sådana restriktioner. Varsig sig Bolaget eller Augment Partners har något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Orezone och Augment Partners förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara teckning av aktier eller förvärv av värdepapper i Företrädesemissionen, som Orezone eller Augment Partners eller dess uppdragstagare anser kunna innefatta en överträdelse eller ett åsidosättande av tillämpliga lagar, regler eller föreskrifter i någon aktuell jurisdiktion. Spridning av Prospektet till andra mottagare utanför Sverige som inte skriftligen godkänts av Bolaget eller dess representanter är förbjuden, likaså till personer som eventuellt har anlåtits för att underrätta mottagaren om ärendet, och varje röjande av innehållet som saknar föregående skriftligt tillstånd från Bolaget är förbjudet. All reproduktion eller spridning av Prospektet i USA, i sin helhet eller delar därav, och allt röjande av innehållet till andra personer är förbjudet.

## FRAMTIDSIKRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktad information är alla uttalanden i Prospektet som inte hänförligt sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "bedömer", "förväntar", "kan", "ska", "vill", "bör" "planerar", "uppskattar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck

som identifierar information som framtidsinriktad. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i Prospektet vilka avser framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget. Framtidsinriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och lönsamhet, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Bolagets verksamhet är exponerad för ett antal risker och osäkerheter som kan medföra att ett framtidsinriktat uttalande blir felaktigt eller en uppskattning eller beräkning blir inkorrekt. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig tilltro vid den framtidsinriktade informationen häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet i sin helhet, och särskilt följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning", "Utvald historisk finansiell information" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", vilka inkluderar en mer detaljerad beskrivning av de faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad på vilken Bolaget bedriver sin verksamhet.

Varken Bolaget eller Augment Partners kan lämna garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa. Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framtidsinriktade uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. De framtidsinriktade uppskattningar och förhandsberäkningar som härstammar från tredje partsstudier och hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig i betydande grad från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar samt förekomsten av olyckor eller miljöskador. Efter dagen för godkännandet av Prospektet åtar sig varken Bolaget eller Augment Partners, om det inte föreskrivs enligt lag, i Spotlight Stock Markets eller NGM Nordic MTF:s regelverk, att uppdatera framtidsinriktade uttalanden eller anpassa dessa framtidsinriktade uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

## BRANSCH- OCH MARKNADSIKRIKTAD INFORMATION

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation samt statistik och beräkningar hämtade från branschrapporter och studier, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådana uttalanden identifieras genom hänvisning till källa. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet, bland annat avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till sina konkurrenter, är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part och saknar därför källhänvisning. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som har erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av Bolagets konkurrenter. Bolaget anser att sådan information och sådana uttalanden är användbara för investerares förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksam och Bolagets ställning inom branschen. Bolaget har emellertid inte tillgång till de fakta och antaganden som ligger bakom siffrorna och marknadsinformationen samt annan information som hämtats från offentligt tillgängliga källor. Bolaget har inte heller gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer.

Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet.

Augment Partners tar inte något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bolaget bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

## PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen kan det hända att siffrorna i vissa tabeller, vid summering, inte exakt motsvarar angiven totalsumma. Om något annat uttryckligen anges, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

## FINANSIELL RÅDGIVARE

Augment Partners har, vid upprättande av Prospektet, förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Augment Partners från allt ansvar i förhållande till aktieägarna i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundar sig på uppgifter i Prospektet. Augment Partners företräder Bolaget och ingen annan i samband med Erbjudandet. Augment Partners ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudandet eller något annat ärende till vilken hänvisning görs i Prospektet.

## SPOTLIGHT STOCK MARKET

Spotlight Stock Market är en handelsplattform som drivs av ATS Finans AB. Bolag på Spotlight Stock Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag, vars aktier är uttagna till handel på reglerade marknader. En investering i ett bolag vars aktier handlas på Spotlight Stock Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.

## NGM NORDIC MTF

Bolaget har ansökt om notering av dess aktie på NGM Nordic MTF under kortnamnet ORE. Om Bolaget noteras på NGM Nordic MTF kan handeln i Bolagets aktier följas i realtid på [www.ngm.se](http://www.ngm.se). NGM Nordic MTF är Nordic Growth Markets lista för handel i icke börsnoterade aktier. En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på NGM Nordic MTF inte är börsnoterade och att Bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På NGM Nordic MTF gäller således inte lagen (2000:1087) om anmälningskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, lagen (2006:451) om offentliga uppköpsbjudanden på aktiemarknaden, Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Däremot gäller kollegiet för Svensk Bolagsstyrnings "Takeoverregler för vissa handelsplattformar". Dessutom gäller Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk (marknadsmissbruksförordningen).

Handeln på NGM Nordic MTF sker i Nordic Growth Markets handelssystem, Elasticia, vilket innebär att samtliga Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Kursinformationen distribueras i realtid till bland annat SIX, Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Handeln kan också följas i realtid på [www.ngm.se](http://www.ngm.se). MTF står för Multilateral Trading Facility och är hämtat från MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). På NGM Nordic MTF ansvarar Nordic Growth Market, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för övervakningen av de listade bolagen och handeln i bolagens aktier.

**ERBJUDANDET I SAMMANDRAG**

Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet 3 777 195 aktier

Antal aktier som erbjuds i Överteckningsemissionen 700 000 aktier

Erbjudandepris 7,00 SEK/aktie

**ÖVRIG INFORMATION**

Handelsplats Spotlight Stock Market fram till den 17 april 2019. Första dag för handel på NGM Nordic MTF beräknas till den 18 april 2019.

Kortnamn ORE

ISIN-kod SE0012481570

**VIKTIGA DATUM**

Teckningsperiod 18 april–7 maj 2019

Besked om tilldelning 10 maj 2019

Likviddag 14 maj 2019

# Innehållsförteckning

Viktig information.....	2
Sammanfattning.....	4
Riskfaktorer .....	15
Inbjudan till teckning av aktier i Orezone AB (publ).....	19
Bakgrund och motiv .....	20
Avgående VD har ordet.....	21
Verkställande direktör har ordet.....	22
Villkor och anvisningar.....	23
Marknadsöversikt.....	27
Verksamhetsöversikt.....	30
Oberoende uttalande om Corcel- och Bibi-projekten.....	37
Utvald finansiell information .....	60
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	64
Eget kapital, skulder och annan finansiell information.....	65
Proformaredovisning avseende förvärv av Corcel Minerals S.L.....	67
Revisorns rapport avseende proformaredovisning .....	69
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	71
Bolagsstyrning .....	74
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	75
Bolagsordning.....	77
Legala frågor och kompletterande information.....	78
Vissa skattefrågor i Sverige.....	81
Definitioner och ordlista.....	83
Adresser .....	84

# Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, finns det luckor i numreringen av Punkterna.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

<b>A.1</b> <i>Introduktioner och varningar</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Följande sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</li> <li>Varje beslut om att investera i aktier i Bolaget ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida.</li> <li>Yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol. Den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning kan bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</li> <li>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningarna därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med andra delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Bolaget.</li> </ul>
<b>A.2</b> <i>Samtycke till användning av Prospektet</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda detta Prospekt för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.</li> </ul>

## AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

<b>B.1</b> <i>Firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Orezone AB (publ), med organisationsnummer 556785-4236.
<b>B.2</b> <i>Säte, bolagsform etc.</i>	Bolaget har sitt säte i Vilhelmina och dess associationsform är publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och bedriver verksamhet enligt svensk lagstiftning.
<b>B.3</b> <i>Huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Orezone är ett publikt svenskt gruvutvecklingsbolag.</p> <p>Den 24 februari 2019 tecknade Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av Corcel Minerals S.L. Förvärvet förväntas slutföras den 17 april 2019. Corcel-projektets område rymmer en stor (5 km<sup>2</sup>) nickel-kobolt-sulfidanomali vid ytan, med fem historiska regionala borrhål. Bi-bi-projektet förfogar över en ansökan om ett undersökningstillstånd omfattande 2,55 km<sup>2</sup> och karakteriseras som en högkvalitativ guldmineralisering.</p> <p>Dessutom har Bolaget sju undersökningstillstånd om 25,17 km<sup>2</sup> med potentiell mineralisering i Sverige, inklusive Fetsjön-Ormbäcken området i Västerbotten.</p> <p>Bolagets affärsmodell är att förvärva projekt och tillgångar, att prospektera och utforska på dessa samt att utveckla förekomsterna till ekonomiskt lönsamma gruvor. Orezone bedriver målinriktad mineralutforskning i Europa. Bolaget har en strategi att hitta prospekteringsprojekt i tidigt skede där Bolaget anser det föreligger god potential.</p>
<b>B.4a</b> <i>Trender</i>	<p>Orezone fokuserar idag på prospektering av fyndigheter av råvaror som skapar hävstång för tillväxten i användningen av batterier och elbilar. Därmed anser Bolaget att nedan trender kan ha en inverkan på Bolagets affärsutsikter.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Det finns en ökad användning av nickel i batterier och i synnerhet nickelsulfidlagringar som gör det möjligt att producera nickel i batterikvalitet. Den mineralisering som finns i Corcel-projektet är en nickelsulfid medan majoriteten av världens nickelprojekt är idag nickellateriter, vilket i sin tur inte är optimalt för batterilösningar.</li> <li>- Bolaget har identifierat ett skifte i batterimetaller, särskilt med den femte generationens batterisystem från bilindustrin med produktionsstart år 2020. Bolaget bedömer att det kommer att vara ett batteri som kommer att massproduceras, och enligt Bolagets bedömning kommer detta batteri primärt att bestå av nickel och kobolt. Båda är råvaror med bristfälligt utbud för tillfället.</li> </ul>



- Därutöver finns det en trend i minskade subventioner för elbilar i USA och Europa mot bakgrund av den ökade efterfrågan på elbilar.  
 Detta tyder i sin helhet på att det finns en så pass mycket ökande efterfrågan på mineraler för batteriproduktion att det nuvarande utbudet inte kommer att vara tillfyllest på sikt.

**B.5** *Koncernstruktur*

Orezone AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Bolaget har undertecknat ett aktieöverlåtelseavtal om att förvärva 100 procent av aktierna i det spanska bolaget Corcel Minerals S.L. Förvärvet förväntas genomföras den 17 april 2019, varefter Corcel Minerals S.L. kan komma att bli ett helägt dotterbolag av Orezone.

**B.6** *Ägarstruktur*

Nedan framgår aktieägare i Bolaget med en ägarandel överstigande fem procent av kapital och röster. Utöver dessa aktieägare fanns per den 31 mars 2019 inte några andra aktieägare som innehade aktier motsvarande fem procent eller mer av kapital eller röster i Bolaget.

De största aktieägarna i Bolaget	Antal aktier	Kapital och röster
Caldera Ridge Capital Ltd	73 025 761	29,0 %
Swedbank AB	27 281 448	10,8 %
JPMP Konsult AB	27 260 000	10,8 %
Svenska Handelsbanken AB	16 941 870	6,7 %
Avanza Bank AB	14 619 571	5,8 %
Övriga	92 684 319	36,8 %
<b>Totalt</b>	<b>251 812 969</b>	<b>100,0 %</b>

Såvitt Bolaget känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Orezones aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Förutom den ändring av ägande som förväntas ske i samband med genomförandet av förvärvet av Corcel Minerals S.L. (vilket förväntas ske den 17 april 2019), var en riktad emission av 3 777 089 aktier genom kvittning av reversslån kommer att göras till de sju ägarna av Corcel Minerals S.L., finns det, såvitt Bolaget känner till, heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

**B.7** *Utvald finansiell information*

Bolagets räkenskapsår sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. I nedanstående tabell redovisas för den historiska finansiella utvecklingen för Orezone för räkenskapsåren 2017 och 2018. Informationen är hämtad från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017 och 2018. Samtliga räkenskaper är upprättade enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

	2018	2017
SEK	Reviderad	Reviderad
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-3 400 910</b>	<b>-885 768</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 400 910</b>	<b>-885 768</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 483 475</b>	<b>-886 164</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 483 475</b>	<b>-886 164</b>

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

	31 december 2018	31 december 2017
SEK	Reviderad	Reviderad
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 840 105</b>	<b>3 002 371</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 890 815</b>	<b>378 086</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 730 920</b>	<b>3 380 457</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 136 721</b>	<b>1 656 521</b>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>594 199</b>	<b>1 723 936</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 730 920</b>	<b>3 380 457</b>

## B.7 Utvald finansiell information (fort)

## KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

	2018	2017
SEK	Reviderad	Reviderad
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3 972 351</b>	<b>-181 526</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>162 266</b>	<b>-772 807</b>
<b>Kassaflöden från finansieringsverksamheten</b>	<b>8 213 675</b>	<b>750 000</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 403 590</b>	<b>-204 333</b>

## NYCKELTAL

KSEK	31 december 2018	31 december 2017
Genomsnittligt eget kapital, KSEK	4 397	2 100
Genomsnittligt totalt kapital, KSEK	5 556	3 079
Räntabilitet på eget kapital, %	-77%	-42%
Räntabilitet på totalt kapital, %	-61%	-29%
Soliditet, %	92%	49%
Resultat per aktie, SEK	-0,01	-0,01
Eget kapital per aktie, SEK	0,03	0,03
Kassalikviditet, %	823%	22%
Totalt antal aktier	251 812 969	59 595 736

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nedan anges Orezones definitioner av ett antal alternativa nyckeltal som används i Prospektet och som inte har definierats eller specificerats av BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Orezone bedömer att dessa Alternativa Nyckeltal används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Dessa Alternativa Nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör sådana Alternativa Nyckeltal, såsom Orezone har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används andra bolag. Detta beror på att dessa Alternativa Nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på annat sätt än Orezone.

**Genomsnittligt eget kapital:** Genomsnittet av eget kapital i början av perioden och slutet av perioden. Måttet används för att jämna ut räntabilitet på eget kapital vid stora ändringar i eget kapital under perioden.

**Genomsnittligt totalt kapital:** Genomsnittet av totalt kapital i början av perioden och slutet av perioden. Måttet används för att jämna ut räntabilitet på totalt kapital vid stora ändringar i totalt kapital under perioden.

**Räntabilitet på eget kapital:** Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital. Måttet används för att skapa en effektiv verksamhet och en rationell kapitalstruktur.

**Räntabilitet på totalt kapital:** Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital. Måttet används för att mäta hur effektivt Bolagets totala kapital utnyttjas för att skapa avkastning.

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutning. Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet då det ger en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering och att det därmed ger en bild av Bolagets finansiella stabilitet.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder. Bolaget redovisar nyckeltalet eftersom det kan användas för bedömning av Bolagets finansiella ställning och förmåga att betala sina skulder varefter de förfaller till betalning.



## B.7 Utvald finansiell information (fort)

## AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL

KSEK	2018	2017
Eget kapital vid början av perioden	1 657	2 543
Eget kapital vid slutet av perioden	7 137	1 657
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>4 397</b>	<b>2 100</b>
KSEK	2018	2017
Totalt kapital vid början av perioden	3 380	2 777
Totalt kapital vid slutet av perioden	7 731	3 380
<b>Genomsnittligt totalt kapital</b>	<b>5 556</b>	<b>3 079</b>
KSEK	2018	2017
Resultat efter finansiella kostnader	-3 483	-886
Finansiella kostnader	82	0
Summa	-3 402	-886
Genomsnittligt eget kapital	4 397	2 100
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	<b>-77%</b>	<b>-42%</b>
KSEK	2018	2017
Resultat efter finansiella kostnader	-3 483	-886
Finansiella kostnader	82	0
Summa	-3 402	-886
Genomsnittligt totalt kapital	5 556	3 079
<b>Räntabilitet på totalt kapital</b>	<b>-61%</b>	<b>-29%</b>
KSEK	2018	2017
Eget kapital	7 137	1 657
Balansomslutning	7 731	3 380
<b>Soliditet</b>	<b>92%</b>	<b>49%</b>
KSEK	2018	2017
Omsättningstillgångar	4 891	378
Kortfristiga skulder	594	1 724
<b>Kassalikviditet</b>	<b>823%</b>	<b>22%</b>

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER DEN PERIOD SOM DEN HISTORISKA FINANSIELLA INFORMATIONEN OMFATTAR

April 2018: Bolaget genomförde en företrädesemission om cirka 5,9 MSEK.

Augusti – september 2018: Styrelsen beslutade om en riktad emission om cirka 3,7 MSEK till Caldera Ridge Capital Ltd., givet extra bolagsstämmas godkännande. Extra bolagsstämma den 19 september 2018 godkände styrelsens beslut.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 31 DECEMBER 2018

Bolaget har genomfört en sammanläggning av aktier, med förhållandet 1:100.

Styrelsen i Orezone har beslutat att föreslå extra bolagsstämma den 26 mars 2019 om Företrädesemissionen om cirka 26,4 MSEK. Extra bolagsstämma har beslutat i enlighet med styrelsens förslag.

Den 24 februari 2019 tecknade Orezone ett avtal om förvärv av 100 procent av Corcel Minerals S.L., som äger ett nickel-kobolt-koppar projekt och ett guldprojekt i Galicien, nordvästra Spanien. Förvärvet förväntas slutföras den 17 april 2019.

Bolaget har den 1 mars 2019 anställt Roberto Garcia Martinez som verkställande direktör.

Den 12 april 2019 ansökte Bolaget om notering på NGM Nordic MTF.

**B.8** Utvald proformaredovisning

**SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN**

Den 24 februari 2019 ingick Bolaget ett bindande avtal om förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. ("Corcel"). Förvärvet har ännu inte verkställts, vilket förväntas ske den 17 april 2019. Köpeskillingen för aktierna i Corcel uppgick till 26 439 623 SEK. Köpeskillingen har fastställts efter förhandlingar mellan Bolaget å ena sidan och säljarna av Corcel å andra sidan. Vid förhandlingarna som skedde på armlängds avstånd beaktades Orezones bolagsvärde samt det estimerade bolagsvärdet på Corcel. Det estimerade bolagsvärdet på Corcel har utgått från en bedömning av nuvärdet av sannolika, riskvägda nettointäkter från de projekt som ägs av Corcel. Därutöver har inget annat legat till grund för köpeskillingen. Förvärvet av aktierna avses finansieras genom en revers som på tillträdesdagen förväntas kvittas emot 3 777 089 aktier i Orezone.

Mot bakgrund av att förvärvet av Corcel innebär en väsentlig förändring i Orezone presenteras nedan proformabalansräkning per 31 december 2018 som om förvärvet inträffat per detta datum och proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2018 ifall Orezone hade förvärvat Corcel den 1 januari 2018.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Orezones faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden.

**GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN**

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Orezones årsredovisning 2018, vilken är reviderad av Bolagets revisor, samt resultat- och balansräkningen för Corcel för året 2018. Corcel har ingen revisor och därmed är inte den finansiella informationen från Corcel reviderad. Omräkning från EUR till SEK har gjorts till kursen 10,2753 SEK/EUR, valutakursen den 31 december 2018.

Orezone tillämpar årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Proformaredovisningen har framtagits i enlighet med Orezones nu gällande redovisningsprinciper. Corcel tillämpar allmän spansk bokföringsplan (Plan de General de Contabilidad Español), godkänd genom kungligt dekret 1514/2007 den 16 november 2007.

I samband med upprättandet av proformaredovisning har Orezone genomfört en analys av huruvida det föreligger skillnader mellan de redovisningsprinciper som Orezone tillämpar och som Corcel tillämpar. Inga skillnader har identifierats och inga justeringar avseende detta har därför varit nödvändigt.

**PROFORMAJUSTERINGAR**

Proformajusteringarna beskrivs i mer detalj i nedan noter till proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen.

**PROFORMARESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

KSEK	(A) Orezone AB	(B) Corcel Minerals S.L.	(C) För- värv av Corcel Minerals S.L.	(D) Kvitt- ningse- mission	(E) För- värvelse- minering	(F) Pro- forma Koncer- nen
<b>Summa intäkter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 400,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-3 416,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 400,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-3 416,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 483,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-3 498,9</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 483,4</b>	<b>-11,6</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-3 495,0</b>




**B.8** Utvald proformaredovisning (forts)

**PROFORMABALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

KSEK	(A) Orezone AB	(B) Corcel Minerals S.L	(C) För- värv av Corcel Minerals S.L.	(D) Kvitt- ningse- mission	(E) För- värvelse- minering	(F) Pro- forma Koncer- nen
<b>Summa anläggningstill- gångar</b>	<b>2 840,1</b>	<b>457,7</b>	<b>26 439,6</b>	--	<b>-540,3</b>	<b>29 197,1</b>
<b>Summa omsättningstill- gångar</b>	<b>4 890,8</b>	<b>72,4</b>	<b>0</b>	--	<b>0</b>	<b>4 963,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 730,9</b>	<b>530,1</b>	<b>26 439,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-26 439,6</b>	<b>34 160,3</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 136,7</b>	<b>528,7</b>	<b>0</b>	<b>26 439,6</b>	<b>-540,3</b>	<b>33 564,7</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>594,2</b>	<b>1,4</b>	<b>26 439,6</b>	<b>-26 439,6</b>	<b>0,0</b>	<b>595,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 730,9</b>	<b>530,1</b>	<b>26 439,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-540,3</b>	<b>34 160,3</b>

(C) Köpeskillingen för Corcel Minerals S.L. uppgår till 26 439,6 KSEK och betalning sker genom reverslån.

(D) Reverslånet kvittas in genom en riktad kvittningsemission. Detta förväntas ske den 17 april 2019. Aktiekapitalet ökar med 7 554,2 KSEK och överkursfonden med 18 885,4 KSEK.

(E) Genom förvärvelimineringar minskar aktier i dotterbolag med 26 439,6 KSEK samtidigt som immateriella anläggningstillgångar ökar med 25 899,3 då posten konsolideras under koncessioner, patent, licenser, varumärken mm. Balanserade vinstmedel ökar med 4,3 KSEK och det bundna egna kapitalet minskar med 544,6 KSEK.

**B.9** Resultatprognos

Ej tillämplig. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.

**B.10** Revisionsanmärkning

**Årsredovisningen 2017: Upplysning av särskild betydelse**

Som framgår av förvaltningsberättelsen är Orezone AB (publ) starkt beroende av att lyckas med prospektering och utvärdering av potentiella mineralfyndigheter samt att få tillgång till extern finansiering för att under de kommande åren kunna göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver.

**B.11** Rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det nuvarande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta Prospekt. Per den 31 december 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 4 627,8 KSEK. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital inklusive planerade investeringar till juni 2019. Bolaget har möjligheten att förlänga denna tidsram med upp till 10 månader genom att skjuta upp investeringar.

Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 15,0 MSEK, huvudsakligen härledbart till investeringar i prospektering i Corcel-projektet.

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera sin tillväxtstrategi och därmed avbryta pågående och planerade prospekteringar, samt genomföra ytterligare kapitalanskaffningar.



## AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

<b>C.1</b>	<i>Slag av värdepapper som erbjuds och tas upp till handel</i>	Aktier i Orezone AB (publ) med ISIN-kod: SE0012481570.
<b>C.2</b>	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
<b>C.3</b>	<i>Antal aktier och nominellt värde</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår vid Prospektets avgivande till 5 036 260 SEK, fördelat på 2 518 130 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 2,00 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	<p>Aktierna i Orezone är utställda till innehavare och har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.</p> <p>Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.</p> <p>Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p>
<b>C.5</b>	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
<b>C.6</b>	<i>Upptagande till handel</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för handel på reglerad marknad.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Orezone har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte lagt fast någon utdelningspolicy.



## AVSNITT D – RISKER

<p><b>D.1</b> Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Prospektering och exploatering:</b> Mineralprospektering är till sin natur osäker samt förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt i tidig fas. Endast ett begränsat antal av de prospekteringsprojekt som påbörjas utvecklas till producerande gruvor. Om inte ytterligare förekommer eller prospekteringsprojekt tas vidare mot kommersiell drift skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Mineralspriser:</b> Ett gruvbolags resultat är förutom bolagets kostnader direkt relaterat till gällande metallpriser. Priserna på metaller fastställs på den internationella marknaden och fluktuerar över tiden beroende på förändringar i de faktorer som påverkar utbud och efterfrågan. Långvariga och kraftiga nedgångar i relevanta mineralpriser kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter, samt medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Uppskattning av mineraltillgångar och mineralreserver:</b> De mineraltillgångar och mineralreserver som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan komma avvika från de i detta Prospekt presenterade bedömningar, vilket vid lägre halt än förväntat skulle kunna leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion med effekt i negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Beroende av kvalificerad personal:</b> Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget, eller om framtida vakanser inte kan fyllas, kan det få negativ inverkan på verksamheten. Detta kan från tid till annan medföra risker för dröjsmål och högre kostnader vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Myndighetsgodkännanden och nödvändiga tillstånd:</b> Det finns en risk att erhållande av tillstånd, förnyelse av existerande tillstånd eller tillstånd för förändringar av verksamheten i framtiden uteblir eller tar längre tid att erhålla än beräknat. Försummelse att uppfylla tillämpliga lagar, förordningar eller tillståndskrav kan komma att resultera i påföljder, inkluderande krav utfärdade av myndigheter eller domstolar. Sådana krav kan innebära betydande investeringar i miljöförbättrande åtgärder, inskränkande eller upphörande av verksamheten, och kan därmed ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och framtida lönsamhet.</li> <li>• <b>Risker med förvärvet av Corcel Minerals S.L.:</b> För det fall de ännu inte uppfylla villkor inte uppfylls eller efterges före verkställande av förvärvet av aktierna i Corcel Minerals S.L., kan förvärvet komma att utebli. Eftersom Erbjudandet är villkorat av genomförandet av förvärvet skulle ett uteblivet förvärv medföra att Erbjudandet inte kan genomföras. Sammantaget skulle ett uteblivet förvärv få en väsentlig, negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Corcels förvärv av gruvkoncessionen Caimen Segregación kräver spanskt myndighetsgodkännande för giltighet. En ansökan om sådant godkännande gavs in den 4 maj 2018, men godkännande har ännu inte meddelats. Det kan inte uteslutas att sådant godkännande inte meddelas, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.</li> </ul>
<p><b>D.2</b> Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds</p>	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till Orezones aktie och Erbjudandet är följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Fluktuationer i kursen för Orezone-aktien:</b> Aktiekursen för Orezone-aktien kan fluktuera på grund av olika omständigheter, vilket skulle kunna inverka negativt på värdet av ett aktieinnehav i Orezone.</li> <li>• <b>Framtida utdelning:</b> Det finns många risker som kan komma att påverka Orezones verksamhet negativt och det är därför inte säkert att Orezone kommer kunna prestera resultat som möjliggör utdelning i framtiden eller att Orezones bolagsstämma beslutar om utdelning. Detta skulle kunna inverka negativt på värderingen av Orezone-aktien.</li> <li>• <b>Utspädning genom framtida nyemissioner:</b> Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att skaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandelen samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.</li> </ul>

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

**E.1** *Emissionsbelopp och emissionskostnader* Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 26,4 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK, vilket betyder att Bolaget tillförs vid full teckning cirka 22,0 MSEK efter emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av Överteckningsemissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 4,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK, vilket betyder att Bolaget tillförs vid full teckning av Överteckningsemissionen cirka 4,6 MSEK efter emissionskostnader.

**E.2a** *Motiv och användning av emissionslikviden* Den 24 februari 2019 tecknade Orezone ett avtal om förvärv av 100 procent av Corcel Minerals S.L., som äger ett nickel-kobolt-koppar projekt i Galicien, Spanien ("Corcel-projektet") och ett guldprojekt i Ourense, Galicien, Spanien ("Bibiprojektet").

Förvärvet av Corcel Minerals S.L. är ett viktigt steg i Orezones strategi att förvärva projekt och licenser där Bolaget ser stor potential. En nyckelfaktor i detta förvärv är att prognoser indikerar att användningen av nickel i batterier, och det faktum att nickel av batterikvalitet endast kan tillverkas av nickelsulfidavlagringar. De flesta av världens nickelprojekt är nickel lateriter, vilket inte är bra för batterilösningar. Mineraliseringen vid Corcel är å andra sidan känd som en sulfid. Bolaget har identifierat ett skifte i batterimetaller, särskilt med den femte generationens batterisystem från bilindustrin med produktionsstart år 2020. Bilindustrin står inför ett århundrades paradigmskifte. Bolaget bedömer att det kommer att vara ett batteri som kommer att massproduceras, och enligt Bolagets bedömning kommer detta batteri primärt att bestå av nickel och kobolt. Båda är råvaror med bristfälligt utbud för tillfället. Corcel-projektet består av tre fyndigheter – Castriz, Monte Maior och Monte Castelo.

Det är Bolagets bedömning att det nuvarande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta Prospekt. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital inklusive planerade investeringar till juni 2019. Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 15,0 MSEK, huvudsakligen härledbart till investeringar i prospektering i Corcel-projektet. För det fall Förträdesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera dess tillväxtstrategi och därmed avbryta pågående och planerade prospekteringar, samt genomföra ytterligare kapitalanskaffningar.

Mot bakgrund av ovanstående överväganden har extra bolagsstämman i Orezone den 26 mars 2019 beslutat att genomföra Erbjudandet. Vid fullteckning tillför Erbjudandet Bolaget cirka 26,4 MSEK före emissionskostnader om cirka 4,5 MSEK. Således tillförs Bolaget maximalt cirka 22,0 MSEK i nettolikvid. I samband med Erbjudandet har Bolagets extra bolagsstämma även beslutat om Överteckningsemissionen om cirka 4,9 MSEK före emissionskostnader om cirka 0,3 MSEK.

Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet för prospekterings- och utvecklingsstudier över en period om cirka 18 månader. Detta inkluderar följande aktiviteter i prioritets- samt kronologisk ordning:

### 1. Det primära målet – Castriz (11,8 MSEK)

- Geofysiskt program och målavgränsning
- Modest borrrprogram för att bekräfta Castriz mineraliseringen
- Preliminärt metallurgiskt testarbetsprogram som bekräftar återhämtning via flotation
- Definiera JORC (2012) mineralresursberäkning vid Castriz
- Miningstudier för att bekräfta möjlighet för gruvdrift i dagbrott
- Capex och Opex kostnadsberäkningar på hög nivå
- Scopingstudie som syftar till låg capex, högmarginal gruvdrift som producerar bland annat sulfidkoncentrat

### 2. De sekundära målen – Monte Maior och Monte Castelo (8,7 MSEK)

- Geofysiskt program för målavgränsning
- Uppföljande borrrning mellan hålen R1 och R3 vid på Monte Maior
- Preliminärt borrrprogram vid Monte Castelo

För det fall Överteckningsemissionen tas i anspråk kommer nettolikviden från denna att framförallt användas för utvärdering av nya potentiella projekt, med fördel sådana med mineraler som används för elfordon.



### E.3 Erbjudandets former och villkor

#### FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 16 april 2019 är registrerad som aktieägare i Orezone äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Två (2) innehavda aktier berättigar till teckning av tre (3) nyemitterade aktier.

#### AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 april 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 12 april 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 april 2019.

#### TECKNINGSRÄTTER (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna tre (3) nya aktier.

#### TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 7,00 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

#### TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske från och med den 18 april till och med den 7 maj 2019. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

#### HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter beräknas ske på NGM Nordic MTF från och med den 18 april till och med den 3 maj 2019. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

#### BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto. Förvaltarregistrerade tecknare erhåller BTA och information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner.

#### HANDEL MED BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Handel med BTA beräknas ske på NGM Nordic MTF från och med den 18 april 2019 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 24 maj 2019.

#### ÖVERTECKNINGSEMISSION

Utöver Företrädesemissionen har styrelsen beslutat om Överteckningsemissionen om högst 700 000 aktier. Överteckningsemissionen kan påkallas för det fall Företrädesemissionen blir övertecknad. Teckningskursen och villkoren i Överteckningsemissionen är desamma som i Företrädesemissionen.

#### VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för Orezone har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet annat än i enlighet med dess villkor. Erbjudandet är villkorat av genomförandet av bolagets förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. Styrelsen i Orezone äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

### E.4 Intressen som har betydelse för erbjudandet

Augment Partners och Aqurat har tillhandahållit, och kan komma att tillhandahålla olika finansiella, investerings- och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit respektive kan komma att erhålla ersättning som är helt eller delvis beroende av Erbjudandets genomförande. Ett antal aktieägare har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet. Därutöver har Orezone ingått avtal om emissionsgarantier. Utöver ovanstående parter intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt, samt avseende övriga emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

### E.5 Säljare av aktier och avtal och lock-up

Säljarna av Corcel Minerals S.L. som tillsammans kommer att kontrollera 3 777 089 aktier (37,5 procent av Orezones aktier givet att Företrädesemissionen fulltecknas), givet att förvärvet av Corcel Minerals S.L. genomförs, har förbundit sig gentemot Augment Partners och Bolaget att inte avyttra något av sitt innehav under en tidsperiod om tolv (12) månader från det att tilldelning sker i Företrädesemissionen utan ett godkännande från Augment Partners.



---

<b>E.6</b>	<i>Utspädningseffekt</i>	<p>Som ett resultat av Erbjudandet kan antalet aktier i Bolaget öka med 3 777 195 aktier från 2 518 130 till högst 6 295 325 aktier. Som ett resultat av Överteckningsemissionen kan antalet aktier i Bolaget öka ytterligare med 700 000 aktier till 6 995 325 aktier. En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 60,00 procent genom Erbjudandet och ytterligare cirka 10,01 procent vid fullt utnyttjande av Överteckningsemissionen. Därmed uppgår den totala utspädningen till maximalt cirka 64,00 procent.</p> <p>Ifall förvärvet av Corcel Minerals S.L. slutförs kan antalet aktier i Bolaget som ett resultat av Erbjudandet öka med 3 777 195 aktier från 6 295 219 (efter att förvärvet skett) till högst 10 072 414 aktier. Som ett resultat av Överteckningsemissionen kan antalet aktier i Bolaget öka ytterligare med 700 000 aktier till 10 772 414 aktier. Då kommer en befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier vidkännas en maximal utspädning om cirka 37,50 procent genom Erbjudandet och ytterligare cirka 6,50 procent vid fullt utnyttjande av Överteckningsemissionen. Därmed uppgår den totala utspädningen till 41,56 procent.</p> <p>Givet att förvärvet sker och Erbjudandet fulltecknas uppgår den totala utspädningen till 75,00 procent. Givet att även Överteckningsemissionen fulltecknas uppgår den totala utspädningen till 76,62 procent.</p>
<b>E.7</b>	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med Bolagets aktie på Spotlight Stock Market eller NGM Nordic MTF utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.</p>

---



# Risikfaktorer

*I detta avsnitt anges några av de risker som kan få betydelse för Orezones verksamhet och framtida utveckling.*

*Risikfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorer är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta Prospekt. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna väsentligt påverka Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Orezone kan komma att påverkas väsentligt om någon av de angivna riskfaktorerna förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.*

## *Bransch- och verksamhetsrelaterade risker*

### **PROSPEKTERING OCH EXPLOATERING**

Mineralprospektering är till sin natur osäker samt förenad med ekonomiskt risktagande, speciellt vad avser projekt i tidig fas. Endast ett begränsat antal av de prospekteringsprojekt som påbörjas utvecklas till producerande gruvor. Det kan inträffa att värdefulla mineraler inte påträffas i tillräckliga koncentrationer och mängder för att det ska vara ekonomiskt lönsamt att påbörja gruvdrift. En förekomsts ekonomiska livskraft beror på en rad faktorer, bland annat metallpris, växelkurser, halt och övriga i koncentraterna betalbara metaller, förekomstens storlek och geometri, utbyte i anrikningsprocessen, gråbergsinblandning och malmförluster vid brytning, brytnings- och anrikningskostnader, lokal infrastruktur, kostnader för finansiering samt myndighetstillstånd och andra regleringar. Om inte ytterligare förekomster eller prospekteringsprojekt tas vidare mot kommersiell drift skulle detta kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **MINERALPRISER**

Ett gruvbolags resultat är förutom bolagets kostnader direkt relaterat till gällande metallpriser. Priserna på metaller fastställs på den internationella marknaden och fluktuerar över tiden beroende på förändringar i de faktorer som påverkar utbud och efterfrågan. För närvarande påverkar priset speciellt på nickel, kobolt, koppar och sällsynta jordartsmetaller Bolagets prospekteringsmöjligheter, och priset på alla dessa mineraler varierar kraftigt och påverkas av en rad faktorer bortom Bolagets kontroll. Till dessa hör global produktion från gruvor, producenternas säkringsaktiviteter, förväntningar avseende inflation, relativa växelkurser mellan olika valutor, global och regional efterfrågan, politiska och ekonomiska förutsättningar samt produktionskostnader i olika producerande regioner. Variationer i mineralernas pris påverkar Bolagets resultat och finansiella ställning. Långvariga och kraftiga nedgångar i relevanta mineralpriser kan innebära förluster för Bolaget och kräva inskränkningar eller avbrytande av Bolagets prospekterings- och utvecklingsaktiviteter, samt medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **UPPSKATTNING AV MINERALTILLGÅNGAR OCH MINERALRESERVER**

Bedömning av mineraltillgångar och mineralreserver grundar sig huvudsakligen på omfattande provborrningar, statistiska analyser och modellstudier. De förblir emellertid preliminära till sin karaktär fram till att de verifierats genom industriell produktion.

Metoder saknas för att med fullständig säkerhet fastställa och kategorisera exakt tonnage och halter i en mineralisering. Uppgifter avseende mineraltillgångar som presenteras i Prospektet ska ses mot denna bakgrund. Det finns en risk att mineraltillgångar inte rymmer förväntat tonnage och uppskattade halter eller att de i angivna nivåer för utbyte av mineraler inte kommer att kunna realiseras. De mineraltillgångar och mineralreserver som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan således komma avvika från de i detta Prospekt presenterade bedömningarna, vilket vid lägre halt än förväntat skulle kunna leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion med effekt i negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **RISK KRING FÖRLÄNGNING AV UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND**

Bolaget har ett antal undersökningstillstånd i Sverige och behöver med jämna mellanrum förlänga dessa för att ha kvar tillståndet. Skulle Bergsstaten besluta att inte förlänga tillstånden då tillstånden går ut kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **BEROENDE AV KVALIFICERAD PERSONAL**

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Bolagets organisation är tills vidare begränsad. Det finns en risk att Bolaget inte kan erbjuda alla nyckelpersoner tillfredsställande villkor i den konkurrens som råder med andra bolag i branschen eller närliggande branscher. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget, eller om framtida vakanser inte kan fyllas, kan det få negativ inverkan på verksamheten. Detta kan från tid till annan medföra risker för dröjsmål och högre kostnader vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **FÖRSÄKRING**

Orezone har ett försäkringskydd som Bolaget anser vara tillfredsställande och sedvanligt för Bolagets verksamhet. Risken finns dock att Orezone i framtiden inte kommer att kunna upprätthålla planerat försäkringskydd på godtagbara villkor eller upprätthålla det överhuvudtaget, att framtida krav kommer att överstiga eller falla utanför Koncernens försäkringskydd, eller att Orezones avsättningar för oförsäkrade kostnader kommer att vara tillräckliga för att täcka de slutliga kostnaderna. Sådana kostnader skulle kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**TVISTER**

Det föreligger risk för att Bolaget blir inblandat i tvister i framtiden. Utgången av sådana potentiella tvister kan komma att leda till betydande kostnader för Bolaget, ha en negativ påverkan på Bolagets renommé samt ta ledningspersoners resurser i anspråk från annan verksamhet. Om Bolaget kan hållas ansvarig i en tvist kan detta därför väsentligt negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**INFRASTRUKTUR**

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

**TEKNISKA RISKER**

Exploatering av mineralfyndigheter innebär en rad olika tekniska risker. Sådana risker utgör en naturlig del av verksamheten och ligger i de flesta fall utanför Bolagets kontroll. Dessa inbegriper produktionstekniska störningar av till exempel bergmekanisk, geoteknisk, mekanisk, kemisk, eller logistisk natur vilka bland annat kan förorsaka lägre produktion, högre kostnader, sämre utbyten och/eller reducerad produktkvalitet vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**MILJÖ- OCH MYNDIGHETSKRAV**

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

**MYNDIGHETSGODKÄNNANDEN OCH NÖDVÄNDIGA TILLSTÅND**

Myndighetsgodkännanden och nödvändiga tillstånd för såväl planerad gruvdrift som prospekteringsverksamheten måste finnas och upprätthållas. Det finns en risk att erhållande av tillstånd, förnyelse av existerande tillstånd eller tillstånd för förändringar av verksamheten i framtiden uteblir eller tar längre tid att erhålla än beräknat. Försummelse att uppfylla tillämpliga lagar, förordningar eller tillståndskrav kan komma att resultera i påföljder, inkluderande krav utfärdade av myndigheter eller domstolar. Sådana krav kan innebära betydande investeringar i miljöförbättrande åtgärder, inskränkande eller upphörande av verksamheten, och kan därmed ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och framtida lönsamhet.

**SAMARBETEN MED UTMOMSTÅENDE PARTER**

En del av Bolagets strategi är att ingå joint venture avtal med etablerade aktörer som ett led i projektutvecklingen. Som en följd härav kan Orezo-

ne komma att få mindre kontroll över genomförandet av dessa projekt, tidplanen kring slutförandet av moment i projektutvecklingen, samarbetspartens uppfyllande av gällande myndighetskrav samt i övrigt samarbetspartens uppfyllande av den gemensamma planen och gällande avtal, än vad Bolaget skulle ha om det endast utnyttjade egen personal och egna resurser. En motpart kan också hamna i ekonomiska svårigheter som omöjliggör denna parts fortsatta åtagande och även helt andra omständigheter kan komma att inverka på förutsättningarna för fortsatt samarbete. Detta skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR**

Moderbolagets rapporteringsvaluta är SEK, medan dotterbolagets (Corcel Minerals S.L., givet att förvärvet genomförs) rapporteringsvaluta är EUR, vilket innebär att en stor del av intäkter, kostnader och balansposter redovisas i EUR. Detta medför att Orezone vid konsolidering av koncernräkenskaperna är exponerat för valutakursfluktuationer avseende EUR i förhållande till SEK. Betydande och uthålliga förändringar i valutakursrelationer kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**SKATTERISKER**

Förändringar i bolagsskatt, liksom övriga statliga eller kommunala pålagor, kan påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Skattesatser kan förändras i framtiden. Förändringar av bolagsskatt skulle kunna medföra att Bolagets skattesituation förändras negativt och skulle kunna, liksom övriga statliga och kommunala pålagor, ha negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även risk att Bolagets tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis skulle kunna ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom den svenska eller spanska skattemyndighetens beslut kan Bolagets nuvarande eller tidigare skattesituation komma att försämrats, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**FRAMTIDA KAPITALBEHOV**

En del av Orezones tillväxtstrategi är att genomföra prospektering och utveckling av nya fyndigheter. Sådan prospektering och utveckling kan komma att finansieras med tillgängliga likvida medel, med nya upplånade medel, genom utgivande av nya aktier eller genom en kombination av dessa finansieringsmöjligheter. Nytt kapital kan behöva anskaffas för att finansiera större prospekterings- och utvecklingsinsatser eller förvärv.

Det finns en risk för att nytt kapital inte kan anskaffas eller att det inte kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital skulle komma att behöva anskaffas genom nyemission riskerar befintliga aktieägares innehav att bli utspädd. Möjligheten att anskaffa externt kapital genom lånefinansiering kan påverkas negativt av den allmänna konjunkturen, försämringar av denna och störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet eller förändrad eller ökad reglering genom finansiella institutioner. Detta skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

**RISKER RELATERADE TILL FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV BOLAG OCH PROJEKT**

Förvärv av projekt är en del av Bolagets strategi. Samtliga förvärv och avyttringar är förenade med risker och osäkerhet. Det finns en risk att den förväntade potentialen i ett förvärvat projekt, i termer av värdeskapande för Bolaget, inte realiserar. Detta skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Priset för mineraltillgångar varierar med rådande och förväntade världsmarknadspriser, allmänna konjunktursvängningar och politiska förutsättningar. Det föreligger därför risk att Bolaget kan erhålla lägre ersättningar





än förväntat vid framtida avvyrningar, samt att Bolaget misslyckas med att finna lämpliga köpare. Detta skulle kunna ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### RISKER MED FÖRVÄRDET AV CORCEL MINERALS S.L.

Per dagen för detta Prospekt föreligger ett bindande avtal om förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. ("Corcel"), men förvärvet har ännu inte verkställts. I enlighet med villkoren i förvärvsavtalet avses förvärvet verkställas när vissa villkor har uppfyllts. Vissa av dessa villkor, bland annat bolagsstämmas beslut om emission av aktier riktad till säljarna av aktierna i Corcel, har redan uppfyllts, men andra har ännu inte uppfyllts, bland annat villkoret att det inte ska föreligga någon väsentligt negativ förändring avseende Corcels verksamhet, affärsutsikter, m.m. före verkställande av förvärvet. För det fall dessa ännu inte uppfyllda villkor inte uppfylls eller efterges före verkställande av förvärvet av aktierna i Corcel, kan förvärvet komma att utebli. Eftersom Erbjudandet är villkorat av genomförandet av förvärvet skulle ett uteblivet förvärv medföra att Erbjudandet inte kan genomföras. Sammantaget skulle ett uteblivet förvärv få en väsentlig, negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Corcels förvärv av gruvkoncessionen Carmen Segregación kräver spanskt myndighetsgodkännande för giltighet. En ansökan om sådant godkännande gavs in den 4 maj 2018, men godkännande har ännu inte meddelats. Det kan inte utslutas att sådant godkännande inte meddelas, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

#### *Risker relaterade till aktien och Erbjudandet*

#### FLUKTUATIONER I KURSEN FÖR OREZONE-AKTIE

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Både aktiemarknadens generella utveckling och aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, vilka enskilda bolag inte har någon möjlighet att påverka. Vidare bör det beaktas att både resultatvariationer och begränsad likviditet i aktien kan medföra fluktuationer i aktiens kurs och vara till nackdel för aktieägare.

#### ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

två (2) ägare kontrollerar tillsammans cirka 41 procent av aktierna och rösterna i Orezone före Erbjudandets genomförande. Efter Erbjudandets genomförande och emission av aktier riktad till säljarna av Corcel Minerals S.L. beräknas fem (5) aktieägare inneha cirka 40 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Dessa aktieägare har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget, vilket skulle kunna vara till nackdel för övriga aktieägare med andra intressen. Även andra ägare kan komma att senare uppnå innehav av sådan storlek att det skulle kunna vara negativt för Orezones minoritetsägare.

#### UTSPÄDNING GENOM FRAMTIDA NYEMISSIONER

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att skaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandelen samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

#### HANDEL I TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter avses att handlas på NGM Nordic MTF under perioden 18 april - 3 maj 2019. Det finns en risk att det inte kommer att utvecklas en aktiv handel i Bolagets teckningsrätter eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

#### TECKNINGSRÄTTERNA KOMMER ATT BLI OGILTIGA

#### OCH FÖRLORA SITT VÄRDE OM DE INTE INLÖSES UNDER TECKNINGSPERIODEN

Teckningsperioden kommer att börja den 18 april 2019 och upphöra den 7 maj 2019. När teckningsrättsinnehavaren väljer att utöva sina teckningsrätter ska denna ge sitt kontoförande institut eller underinstitut instruktioner beträffande Företrädesemissionen inom teckningsperioden, med hänsyn tagen till eventuella särskilda tidsfrister som satts av det kontoförande institutet. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga, och saknar därmed värde.

#### DET KAN HÄNDA ATT VISSA UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE INTE KAN UTÖVA SINA TECKNINGSRÄTTER

Vissa aktieägare, som bor eller har sin registrerade adress i vissa länder utanför Sverige, kan vara förhindrade att utöva sina teckningsrätter till teckning eftersom aktierna inte har registrerats enligt vad som stipuleras i den värdepappersrelaterade lagstiftningen i det aktuella landet eller på ett annat motsvarande sätt, såvida inte det finns undantag från registreringskraven eller andra motsvarande krav enligt den tillämpliga lagstiftningen som åberopas.

#### FRAMTIDA UTDELNING

Orezones möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjänning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och/eller förvärv och andra faktorer. Bolaget kan således inte göra några utfästelser om att utdelning kommer att kunna lämnas i framtiden. För det fall inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

#### TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga aktieägare och externa investerare samt garantiåtaganden från externa investerare till ett värde om cirka 23,8 MSEK (se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden" under "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet). De parter som har lämnat teckningsförbindelse och ingått garantiavtal, har därigenom förbundit sig att teckna sig för 90,00 procent av Företrädesemissionen. Bolaget har inte mottagit eller begärt säkerhet från de parter som har åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen på grundval av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa teckningsförbindelser utgör juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget, men är inte säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, deposition eller något liknande arrangemang. Det finns därför en risk att parter som har ingått tecknings- eller garantiåtaganden inte kommer att uppfylla sina förpliktelser gentemot Bolaget.

#### SPOTLIGHT STOCK MARKET OCH NGM NORDIC MTF

Spotlight Stock Market är en handelsplattform som drivs av ATS Finans AB och NGM Nordic MTF är en handelsplattform som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Bolag på dessa två handelsplattformar är inte föremål för samma regler som gäller för bolag, vars aktier är upptagna till handel på reglerade marknader. En investering i ett bolag vars aktier handlas på dessa handelsplattformar kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.

#### NOTERING PÅ NGM NORDIC MTF

Aktierna, teckningsrätterna och BTA:erna i Bolaget avses att noteras på NGM Nordic MTF. Bolaget kan nekas ett godkännande avseende notering på aktuell marknadsplats eller avnoteras från marknadsplatsen vilket skulle medföra att Bolagets aktier inte kommer kunna handlas på en aktiv marknad, vilket skulle kunna medföra betydande svårigheter att avyttra enskilda aktieposter och även i övrigt medföra en negativ påverkan på Bolagets aktier.





# Inbjudan

## till teckning av aktier i Orezone AB (publ)

Orezones styrelse beslutade den 24 februari 2019 föreslå att extra bolagsstämma den 26 mars 2019 beslutar om att öka Bolagets aktiekapital med högst 3 777 195 SEK genom nyemission av högst 3 777 195 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, d.v.s. Erbjudandet. Extra bolagsstämma beslutade om detta den 26 mars 2019. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet är den 16 april 2019.

Befintliga aktieägare erhåller i Erbjudandet en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna tre (3) nya aktier till en teckningskurs om 7,00 SEK. Teckning sker under perioden 18 april - 7 maj 2019.

Utöver Erbjudandet har Bolagets styrelse rätt att besluta om att utöka Bolagets aktiekapital med ytterligare 700 000 SEK genom nyemission av ytterligare högst 700 000 aktier för det fall Erbjudandet övertecknas, d.v.s. Överteckningsemissionen. Syftet med Överteckningsemissionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier.

Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 26,4 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK, vilket betyder att Bolaget tillförs vid full teckning cirka 22,0 MSEK efter emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av Överteckningsemissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 4,9 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 0,3 MSEK, vilket betyder att Bolaget tillförs vid full teckning av Överteckningsemissionen cirka 4,6 MSEK efter emissionskostnader.

Som ett resultat av Erbjudandet kan antalet aktier i Bolaget öka med 3 777 195 aktier från 2 518 130 till högst 6 295 325 aktier. Som ett resultat av Överteckningsemissionen kan antalet aktier i Bolaget öka ytterligare med 700 000 aktier till 6 995 325 aktier.

En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 60,00 procent genom Erbjudandet och ytterligare cirka 10,01 procent vid fullt utnyttjande av Överteckningsemissionen. Därmed uppgår den totala utspädningen till maximalt cirka 64,00 procent.

Ifall förvärvet av Corcel Minerals S.L. slutförs kan antalet aktier i Bolaget som ett resultat av Erbjudandet öka med 3 777 195 aktier från 6 295 219 till högst 10 072 414 aktier. Som ett resultat av Överteckningsemissionen kan antalet aktier i Bolaget öka ytterligare med 700 000 aktier till 10 772 414 aktier.

Ifall förvärvet av Corcel Minerals S.L. slutförs kan antalet aktier i Bolaget som ett resultat av Erbjudandet öka med 3 777 195 aktier från 6 295 219 (efter att förvärvet skett) till högst 10 072 414 aktier. Som ett resultat av Överteckningsemissionen kan antalet aktier i Bolaget öka ytterligare med 700 000 aktier till 10 772 414 aktier. Då kommer en befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier vidkännas en maximal utspädning om cirka 37,50 procent genom Erbjudandet och ytterligare cirka 6,50 procent vid fullt utnyttjande av Överteckningsemissionen. Därmed uppgår den totala utspädningen till 41,56 procent.

Givet att förvärvet sker och Erbjudandet fulltecknas uppgår den totala utspädningen till 75,00 procent. Givet att även Överteckningsemissionen fulltecknas uppgår den totala utspädningen till 76,62 procent.

Teckningsförbindelser från befintliga aktieägare och externa investerare har ingåtts till 25,50 procent av Erbjudandet. Utöver detta har emissionsgarantier ingåtts till 64,50 procent av Erbjudandet. Därmed är Erbjudandet säkerställt till 90,00 procent.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier i Orezone enligt villkoren i Prospektet.

**Stockholm den 12 april 2019**  
**Orezone AB (publ)**  
**Styrelsen**

# Bakgrund och motiv

*Förvärvet av Corcel Minerals S.L. är ett viktigt steg i Orezones strategi att förvärva projekt och licenser där Bolaget ser stor potential.*

Orezone är ett svenskt gruvutvecklingsbolag som idag har undersökningstillstånd i Sverige som täcker en totalareal om cirka 25 km<sup>2</sup>. Orezones verksamhet har under de senaste åren varit koncentrerad till Fetsjön och Ormbäcken i Sverige. Bolaget bedömer att dessa områden innehar störst potential för förekomst av sällsynta jordartsmetaller. Förekomst av uran, molybden och vanadin har varit känd sedan 1960-talet då Sveriges geologiska undersökning (SGU) och andra statliga företag utforskade detta.

Den 24 februari 2019 tecknade Orezone ett avtal om förvärv av 100 procent av Corcel Minerals S.L., som äger ett nickel-kobolt-koppar projekt i Galicien, Spanien ("Corcel-projektet") och ett guldprojekt i Ourense, Galicien, Spanien ("Bibi-projektet"). Erbjudandet är villkorat av att förvärvet av Corcel Minerals S.L. verkställs, vilket kommer ske tidigast dagen efter avstämningsdagen för Erbjudandet.

Förvärvet av Corcel Minerals S.L. är ett viktigt steg i Orezones strategi att förvärva projekt och licenser där Bolaget ser stor potential. En nyckelfaktor i detta förvärv är att prognoser indikerar att användningen av nickel i batterier, och det faktum att nickel av batterikvalitet endast kan tillverkas av nickelsulfidavlagringar. De flesta av världens nickelprojekt är nickel lateriter, vilket inte är bra för batterilösningar. Mineraliseringen vid Corcel är å andra sidan känd som en sulfid. Bolaget har identifierat ett skifte i batterimetaller, särskilt med den femte generationens batterisystem från bilindustrin med produktionsstart år 2020. Bilindustrin står inför ett århundrades paradigmskifte. Bolaget bedömer att det kommer att vara ett batteri som kommer att massproduceras, och enligt Bolagets bedömning kommer detta batteri primärt att bestå av nickel och kobolt. Båda är råvaror med bristfälligt utbud för tillfället.

Corcel-projektet består av tre fyndigheter – Castriz, Monte Maior och Monte Castelo.

Under de inledande stadierna av prospekterings- och utvecklingsstudierna kommer Castriz-fyndigheten att vara huvudfokus. Verksamheten kommer att fokusera på det område där grävning och historisk borrhning avgränsade ekonomisk kvalitet av nickel, kobolt och koppar. Djupförklängningarna till de mineraliserade horisonterna som identifierades vid ytan kommer att undersökas i samband med selektiv gruvsdrift i ett grunt dagbrott. Bolaget har planerat geofysiska studier, borrhning, resursdefinition och preliminärt metallurgiskt testarbete för att stöda utvecklingsstudier. Bolaget avser också att opportunistiskt följa upp selektiv gruvsdrift av högkvalitativ mineralisering genom underjordiska gruvmetoder. Massiva sulfidmål vid djupet vid Castriz och Monte Maior avses undersökas.

Historisk markgeokemi, grävningresultat och borrhning har visat på en grund omfattande areal med låghaltig mineralisering vid Castriz-fyndigheten. Bolaget har även för avsikt att bedöma potentialen för förekomsten av en stor, låghaltig resurs som är möjlig att utvinna genom bulkbrytning. Bolaget avser därutöver att bedöma den bredare potentialen av dess markposition, bland annat vid Monte Castelo, för att se ifall denna innehåller ytterligare bulkmängder.

Det är Bolagets bedömning att det nuvarande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta Prospekt. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital inklusive planerade investeringar till juni 2019. Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 15,0 MSEK, huvudsakligen härledbart till investeringar i prospektering i Corcel-projektet. För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera dess tillväxtstrategi och därmed avbryta pågående och planerade prospekteringar, samt genomföra ytterligare kapitalanskaffningar.

Mot bakgrund av ovanstående överväganden har extra bolagsstämman i Orezone den 26 mars 2019 beslutat att genomföra Erbjudandet. Vid fullteckning tillför Erbjudandet Bolaget cirka 26,4 MSEK före emissionskostnader om cirka 4,5 MSEK. Således tillförs Bolaget maximalt cirka 22,0 MSEK i nettolikvid. I samband med Erbjudandet har Bolagets extra bolagsstämma även beslutat om Övertäckningsemissionen om cirka 4,9 MSEK före emissionskostnader om cirka 0,3 MSEK.

Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet för prospekterings- och utvecklingsstudier över en period om cirka 18 månader. Detta inkluderar följande aktiviteter i prioritets- samt kronologisk ordning:

## 1. Det primära målet – Castriz (11,8 MSEK)

- Geofysiskt program och målavgränsning
- Modest borrhprogram för att bekräfta Castriz mineraliseringen
- Preliminärt metallurgiskt testarbetsprogram som bekräftar återhämtning via flotation
- Definiera JORC (2012) mineralresursberäkning vid Castriz
- Miningstudier för att bekräfta möjlighet för gruvsdrift i dagbrott
- Capex och Opex kostnadsberäkningar på hög nivå
- Scopingstudie som syftar till låg capex, högmarginal gruvsdrift som producerar bland annat sulfidkoncentrat

## 2. De sekundära målen – Monte Maior och Monte Castelo (8,7 MSEK)

- Geofysiskt program för målavgränsning
- Uppföljande borrhning mellan hålen R1 och R3 vid på Monte Maior
- Preliminärt borrhprogram vid Monte Castelo

För det fall Övertäckningsemissionen tas i anspråk kommer nettolikviden från denna att framförallt användas för utvärdering av nya potentiella projekt, med fördel sådana med mineraler som används för elfordon.

*Styrelsen för Orezone är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen för Orezone har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 12 april 2019  
Orezone AB (publ)  
Styrelsen



# Avgående VD har ordet

*Bäste aktieägare,*

Sedan sommaren 2018 har oerhört mycket positivt hänt i Bolaget och vi har tagit många steg i riktningen att bli ett högkvalitativt prospekteringsföretag i Sverige men med verksamhet även utanför Sverige.

Ett av de viktigaste stegen togs den 19 september 2018, på vår extra bolagsstämma i Stockholm, där vi genom en riktad nyemission fick in Caldera Ridge Capital Ltd ("CRC") som ny storägare och samarbetspartner. Att få CRC som ny storägare känns mycket bra och är av högsta vikt för de projekt som idag finns i Orezone då de behöver utvärderas på ett mycket djupare plan inom bland annat lakning och anrikning än vad som kunnat göras tidigare.

Bergsstaten beviljade vår ansökan gällande förlängning av Bolagets undersökningstillstånd i Fetsjön och Ormbäcken med en period om tre år. Detta är mycket glädjande mot bakgrund av att vi kan fortsätta vårt påbörjade arbete där. Bergsstaten beviljade även vår ansökan om fem stycken nya undersökningstillstånd som alla är mycket intressanta med

tanke på halterna av basmetaller. Geologiskt/geofysiskt underlag kring detta har inhämtats vid SGU:s mineralinformationskontor i Malå. Vi har även haft med i våra värderingar att de ligger i välkända gruvdistrikt med bra infrastruktur och bra entreprenörer inom t.ex. borrhning och anrikningsexpertis. Detta är av högsta vikt när det kommer till att i framtiden hitta samarbetspartners. Under sommaren avser vi börja med geologisk kartering och lämpliga markgeofysiska mätningar i alla områden för att under 2020 eventuellt göra bland annat provborrningar.

Även med dessa framsteg känner jag att det nu är dags att lämna över VD-posten till en mer erfaren och kompetent person inom området så att Orezone verkligen kan ta de steg som behövs för att ta oss dit vi siktar. Vill bara till sist tacka för min tid och ert förtroende – jag kommer nu att fortsätta i en roll som aktiv styrelseledamot i Bolaget!

**Martin Liljestrand**  
Styrelseledamot och avgående VD

# Verkställande direktör har ordet

*Bäste aktieägare,*

Sedan den 1 mars 2019 har en ny ledningsgrupp, med mig som VD, tagit det operativa ansvaret i Orezone. Denna förändring är en följd av styrelsens ambition att bygga Orezone till ett högkvalitativt prospekteringsbolag med verksamheter i Sverige och internationellt. Expansionsplanen de kommande åren kommer sätta höga krav på ledningsgruppen vad gäller både strategiskt och taktiskt arbete.

Som ett led i arbetet så planerar vi att bredda Orezones portfölj av mineraltillgångar och projekt både i Sverige och utomlands. Detta inkluderar projekt med olika livslängd och i varierande utvecklingsstadier. En bredare portfölj innebär också mer synergier och diversifiering vilket är viktigt för långsiktigt värdeskapande.

Ett led i vår strategi är att de kommande åren förvärva och utveckla tillgångar inom batterimetaller som komplement till den nuvarande portföljen. Detta inkluderar metaller så som koppar, nickel, kobolt och guld. Enligt vår bedömning är Orezone, med nuvarande och planerade projektportfölj, mycket väl positionerat i förhållande till den globala råvarucykeln och den snabba utveckling som sker inom elektriska fordon och batteriteknologi. I kombination med en stark ledningsgrupp är detta en solid grund för att bygga långsiktigt aktieägarvärde och starka partnerskap.

Orezone tecknade nyligen ett aktieöverlåtelseavtal med ett spanskt gruvbolag, Corcel Minerals S.L., som äger ett koppar-nickel-koboltprojekt och

ett guldprojekt. Båda projekten har tillgång till god infrastruktur genom närliggande vägar och hamnar. En betydande del av det geologiska arbetet har redan gjorts. Efter avslutat metallurgiskt arbete så förväntar vi oss väsentligt starkare projektekonomi innan slutet av 2019. En viktig komponent för Orezones förvärv är den ökade användningen av nickel i batterier och i synnerhet nickelsulfidlagringar som gör det möjligt att producera nickel i batterikvalitet. Den mineralisering som finns i Corcel-projektet är en nickelsulfid medan majoriteten av världens nickelprojekt är idag nickellateriter, vilket i sin tur inte är optimalt för batterilösningar.

Min ambition som VD är att bygga en miljömedveten organisation med expertis inom geologi, metallurgi, gruvdrift, affärsutveckling, processdesign och marknadsutveckling. Mitt mål är att utveckla en stark plattform som konsekvent levererar högkvalitativa projekt med låg driftskostnad och under stark ledning. Min övertygelse är att styrelsens och ledningsgruppens ambition att bygga Orezone till ett diversifierat högkvalitativt företag kommer skapa långsiktigt värde och stabilitet för aktieägare, anställda och kunder.

Jag ser fram emot en spännande framtid och tackar nuvarande och nya aktieägare för fortsatt intresse och stöd.

**Roberto Garcia Martinez**  
Verkställande direktör



# Villkor och anvisningar

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 16 april 2019 är registrerad som aktieägare i Orezone äger företrädesrätt att teckna aktier i Bolaget utifrån befintligt aktieinnehav i Bolaget. Två (2) innehavda aktier berättigar till teckning av tre (3) nyemitterade aktier.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 april 2019. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 12 april 2019. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 15 april 2019.

## TECKNINGSRÄTTER (TR)

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie per avstämningsdagen. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna tre (3) nya aktier.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 7,00 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

## TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske från och med den 18 april till och med den 7 maj 2019. Styrelsen har rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER (TR)

Handel med teckningsrätter beräknas ske på NGM Nordic MTF från och med den 18 april till och med den 3 maj 2019. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

## EJ UTNYTTJADE TECKNINGSRÄTTER

Teckningsrätter som ej sålts senast den 3 maj 2019 eller utnyttjats för teckning av aktier senast den 7 maj 2019, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Emissionsredovisning och anmälningsse-  
dlar för teckning med stöd av teckningsrätter

## DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 16 april 2019 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning

förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, informationsbroschyr samt anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. Fullständigt Prospekt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.orezone.com](http://www.orezone.com) samt Aqrats hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se) för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare och förmyndare erhåller inte någon information utan underrättas separat. Registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto sker utan särskild avisering från Euroclear.

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear, dock utsändes informationsbroschyr innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen och hänvisning till Prospekt. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare.

## TECKNING OCH BETALNING AV AKTIER MED PRIMÄR FÖRETRÄDESRÄTT, DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter kan ske genom kontant betalning eller kvittning under perioden från och med 18 april till och med den 7 maj 2019. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ:

### 1. Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### 2. Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Aqurat via telefon eller e-post.

Särskild anmälningsedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 15.00 den 7 maj 2019. Eventuell anmälningsedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningsedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

**Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:**

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Orezone

Box 7461

103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800

Fax: 08-684 05 801

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

**Aktieägare bosatta i utlandet****AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER**

Erbjudandet att teckna aktier i Orezone i enlighet med villkoren i detta Prospekt, riktar sig inte till investerare med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, eller i något annat land där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Prospekt, anmälningssedlar och andra till Företrädesemissionen hörande handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till ovan nämnda länder eller annan jurisdiktion där sådan distribution eller deltagande i Företrädesemissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd.

Inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Orezone har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftning i någon delstat i USA eller enligt någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Orezone överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konto med registrerade adresser i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra myndighetstillstånd inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta i utlandet Direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika) vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen och som inte har tillgång till en svensk internetbank kan vända sig till Aqurat på telefon eller E-mail enligt ovan för information om teckning och betalning.

**TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT, DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE**

Teckning av aktier utan stöd av företråde skall ske under perioden 18 april till och med den 7 maj 2019.

Observera att aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företråde till sin bank eller förvaltare enligt dennes rutiner. (Detta för att säkerställa att teckning kan ske om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto (ISK) samt för att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt).

För direktregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning utan företrädesrätt göras genom att anmälningssedel för teckning utan företråde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon

betalning skall ej ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningssedel för teckning utan företråde skall vara Aqurat tillhanda senast klockan 15.00 den 7 maj 2019. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel för teckning utan företråde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende.

**Anmälan är bindande.**

Vid teckning av aktier utan företråde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Aqurat hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018 (MiFID II 2014/65/EU). För fysiska personer måste det nationella ID:t (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Aqurat ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Aqurat kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer. Genom undertecknande av anmälningssedel i Företrädesemissionen bekräftas att förvärvaren har tagit del av Prospektet, samt förstått riskerna som är förknippade med en investering i de finansiella instrumenten.

**TILLDELNINGSPRINCIPER VID TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT**

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen besluta om tilldelning inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp. Tilldelning sker på följande grunder:

**a) i första hand** till de som har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och som önskar teckna ytterligare aktier, oavsett om dessa var aktieägare på avstämningsdagen, och, vid övertäckning, pro rata i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning;

**b) i andra hand** till andra som har anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och som inte omfattas av a)-punkten ovan, pro rata i förhållande till det antal aktier som angetts i respektive teckningsanmälan och, i mån detta inte kan ske, genom lottning;

**c) i tredje hand** till emissionsgaranterna i förhållande till garanterat belopp.

**BESKED OM TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT**

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska ske enligt besked på avräkningsnota, dock senast tre dagar efter utsänd avräkningsnota. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

**ÖVERTECKNINGSEMISSION**

Utöver Företrädesemissionen har styrelsen beslutat om Övertäckningsemissionen om högst 700 000 aktier. Övertäckningsemissionen kan påkallas för det fall Företrädesemissionen blir övertäckt. Teckningskursen och villkoren i Övertäckningsemissionen är desamma som i Företrädesemissionen.





### BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA har skett på tecknarens VP-konto. Förvaltarregistrerade tecknare erhåller BTA och information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner.

### HANDEL MED BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Handel med BTA beräknas ske på NGM Nordic MTF från och med den 18 april 2019 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 24 maj 2019.

### LEVERANS AV TECKNADE AKTIER

Omkring 7 dagar efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, omvandlas BTA till aktier. Omvandling sker utan särskild avisering från Euroclear.

### VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Styrelsen för Orezone har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet annat än i enlighet med dess villkor. Erbjudandet är villkorat av genomförandet av bolagets förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. Styrelsen i Orezone äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

### OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Detta förväntas ske den 10 maj 2019. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande.

### TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

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

### RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna registrerats.

### AKTIEBOK

Bolaget är ett till Euroclear Sweden AB anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av

Euroclear Sweden AB med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

### AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig.

### INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som tecknar aktier i Företrädesemissionen kommer att lämna uppgifter till Aqurat. Personuppgifter som lämnats till Aqurat kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtats från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aqurat samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Aqurat. Aqurat tar även emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Aqurat genom en automatisk process hos Euroclear.

### ÖVRIG INFORMATION

I händelse av att ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Aqurat att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Aqurat kommer i sådant fall att ta kontakt med tecknaren för uppgift om ett bankkonto som Aqurat kan återbetala beloppet till. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. En teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningspapper kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelningen av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.





# Marknadsöversikt

En del av informationen som återges nedan har hämtats från externa källor så som allmänt tillgängliga rapporter från flera olika källor, exempelvis institutioner och forskningsinstitut. I branschpublikationer och rapporter anges vanligen att informationen som återges där har erhållits från källor som bedöms pålitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Bolaget anser att dessa branschpublikationer och rapporter är tillförlitliga. Dock har Bolaget inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera deras riktighet eller fullständighet. Sådan information som kommer från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Framåtriktad information innebär ingen garanti avseende framtida resultat eller utveckling, och verkligt utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen. Ett antal faktorer kan orsaka eller bidra till sådana avvikelser. Se exempelvis avsnitten "Viktig information till investerare" och "Riskfaktorer".

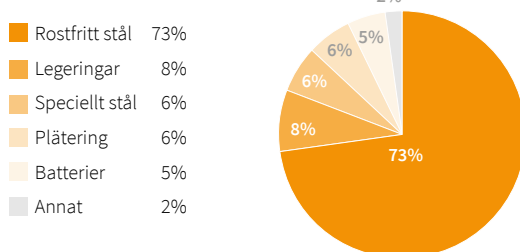
## ELFORDONSMARKNADEN

Ökad efterfrågan på kobolt och, i mindre grad nickel, kommer att drivas av den växande elfordonsmarknaden. År 2017 såldes cirka 1,2 miljoner elfordon i världen. År 2025 beräknas försäljningen av elfordon vara i storleksordningen 25 miljoner enheter per år. De största elfordonsmarknaderna är Kina (cirka 48 procent) och Europa (cirka 23 procent). Den globala elfordonsmarknaden väderades till cirka 118,9 miljarder USD år 2017, och förväntas uppgå till cirka 567,3 miljarder USD år 2025, vilket betyder en årlig tillväxttakt om 22,3 procent från år 2018 till 2025.<sup>1</sup>

## NICKEL

Nickel är en av världens viktigaste metaller, med en total förbrukning om cirka 2,1 Mt år 2017 och väderad till cirka 27,5 miljarder USD till nuvarande nickelpris (13 100USD/t). Den grundläggande efterfrågan drivs av rostfritt stål och rymd, men en efterfrågan på längre sikt förväntas komma från litiumjonbatterier. Marknadsutvecklingen i katodmaterial övergår till högre nickelnehåll, eftersom det förbättrar energitätheten samtidigt som den totala råmaterialkostnaden minskas. Fördelningen på hur nickel används idag illustreras i figur 1.<sup>2</sup>

FIGUR 1: EFTERFRÅGAN NICKEL



Enligt förväntad trend om 5 procent årlig tillväxt erfordras ett utökat utbud om 1,1 Mt per år 2025 och enligt prognoser i lägre spannet kommer en efterfråga om ytterligare 0,4 kt komma från elfordonsmarknaden, vilket skulle motsvara ett utbudsbehov om totalt 1,5 Mt per år<sup>3</sup>. Marknaden kommer att kräva nickel från ytterligare källor redan år 2022, dock förekommer brist på nya projekt för att möta denna efterfråga.

Utbudsminskningen av traditionell sulfid och ferronickel (FeNi) har matchats av tillväxten av nickellegeringar (NPI) i Kina och Indonesien. Tillväxten i utbud av nya sulfider, lateriter (HPAL) och FeNi har förhindrats på grund av låga nickelpriser, underinvesteringar och kapitalintensiv utveckling och upprampning. Nickelsulfat passar bäst för batterisektorn och nickelsulfid är den primära nickelkällan för sulfatproduktion.

## KOBOLT

Den totala årsförbrukningen av kobolt uppgick under år 2017 till cirka 100 kt, vilket betyder en marknad om cirka 3,3 miljarder USD till nuvarande koboltpris (33 200 USD/t). Kobolt används huvudsakligen till framställning av magnetiska, slitstarka och höghållfasta legeringar. Föreningarna, koboltsilikat och kobolt(II) aluminat (CoAl<sub>2</sub>O<sub>4</sub>, koboltblått) ger en distinkt djupblå färg till glas, keramik, bläck, målfärger och lacker. Kobolt förekommer naturligt som endast en stabil isotop, kobolt-59. Kobolt-60 är en kommersiellt viktig radioisotop som används som ett radioaktivt spårämne och för att producera hög-energi gammastrålar. Annan användning inkluderar:

- Batterier – litium koboltoxid (LiCoO<sub>2</sub>) används ofta i litiumjonbatterier. Kobaltsulfat (CoSO<sub>4</sub>(H<sub>2</sub>O)<sub>x</sub>) är det föredragna råmaterialet för katodtillverkare.
- Katalysatorer – flera koboltföreningar används i kemiska reaktioner som oxidationskatalysatorer.
- Pigment och målfärg – används vid framställning av smalt, ett blåfärgat glas.
- Radioisotoper – kobolt-60 (Co60 eller 60Co) är användbar som en källa för gammastrålar eftersom den kan produceras i förutsägbar mängd och hög aktivitet genom att bombardera kobolt med neutroner.
- Elektroplätning – kobolt används vid elektroplätning på grund av dess attraktiva utseende, hårdhet och oxidationsbeständighet.
- Färgprimer – används som baspulverfärg för porslینemalj.

Efterfrågan på kobolt förväntas öka från cirka 100 kt år 2017 till 200 kt år 2025 och över 300 kt år 2030<sup>4</sup>. Denna ökning i efterfrågan bedöms främst bero på grund av den starka tillväxten i elfordon. År 2025 förväntas litiumjonbatterier utgöra cirka 70 procent av efterfrågan på kobolt (40 procent till elfordon och 30 procent till andra batterier)<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> Electric Vehicle Market by Type (Battery Electric Vehicle, Hybrid Electric Vehicle, and Plug-in Hybrid Electric Vehicle), and Vehicle Type (Passenger Car, Commercial Vehicle, and Two-Wheeler) - Global Opportunity Analysis and Industry Forecast, 2018-2025. Allied Market Research. <https://www.alliedmarketresearch.com/electric-vehicle-market>.

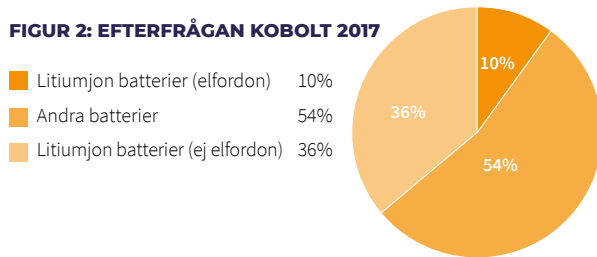
<sup>2</sup> Western Areas Ltd: AGM Presentation, 22/11/18.

<sup>3</sup> Nickel: A Battery-Charged Future. PDAC 2018. Commodities and Market Outlook, Mark Selby, CEO, RNC Minerals. March 4, 2018.

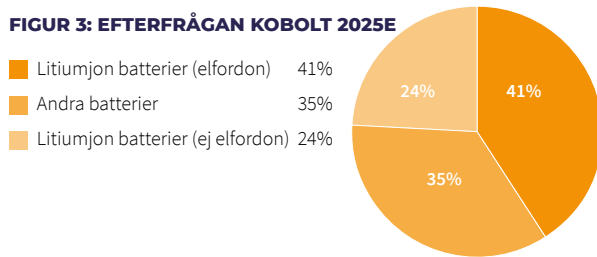
<sup>4</sup> Specialty Minerals and Metals Can't we all just get Elon? Canaccord Genuity Global Equity Research, 4 May 2018.

<sup>5</sup> Cobalt: Solving for a Supply-Constrained Market. BMO Capital Markets – Cobalt Dec 2017.

**FIGUR 2: EFTERFRÅGAN KOBOLT 2017**



**FIGUR 3: EFTERFRÅGAN KOBOLT 2025E**



Utbudet på kobolt har påverkats av en flaskhals i leverantörskedjan i Afrika, främst i Demokratiska republiken Kongo. Cirka 60 procent av världens kobolt produceras för närvarande i Kongo, även om detta minskade med cirka 2,7 procent år 2017. Även om gruvutbudet av kobolt från Kongo förväntas förbli över 60 procent fram till år 2025 finns det en efterfrågan för kobolt som framställs etiskt och från ett icke-konfliktland, vilket rimligtvis kan gynna gruvor från andra länder än Kongo.

**KOPPAR**

Den globala kopparproduktionen uppgick år 2017 till cirka 20 Mt, medan den raffinerade kopparanvändningen uppgick till cirka 23,8 Mt vilket värderas till cirka 151,8 miljarder USD till nuvarande kopparpris (6 380 USD/t). Efterfrågan bedöms öka med mer än 575 kt årligen.

Större kopparanvändning inkluderar: elektriska kablar, elektronik och kommunikation; byggande, industrimaskiner och utrustning, konsu-

mentprodukter; och transport. Elfordon innehåller fyra gånger mer koppar än konventionella bilar då koppar används för batterier, lindningar, kopparrotorer som används i elmotorer, ledningar, strömskenor och laddningsinfrastruktur.

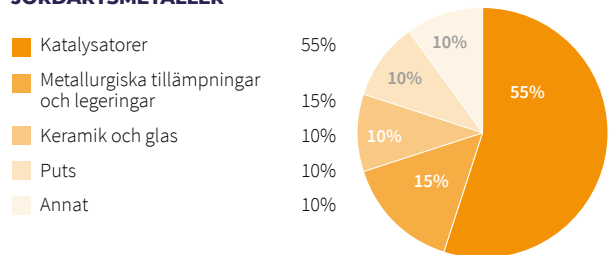
**SÄLLSYNTA JORDARTSMETALLER**

Sällsynta jordartsmetaller är en grupp med 17 element som alla är metaller. Behovet av dessa metaller har ökat kraftigt under de senaste 20 åren eftersom efterfrågan på grön och smart teknik har ökat. Förutom att användas i daglig elektronik är de viktiga för modern grön teknik, såsom vindkraftverk och elfordon. För närvarande produceras de flesta av världens sällsynta jordartsmetaller i Kina, som står för cirka 80 procent av den globala produktionen som estimeras uppgå till cirka 130 Mt år 2017.<sup>6</sup>

Enligt en presentation från Lynas Corporation Ltd. kommer konsumtionen av sällsynta jordartsmetaller i el- och hybridfordon att nå 12 kt år 2024. Stigande fokus på att använda ren energi driver efterfrågan på elfordon, vilket i sin tur troligtvis kommer att driva efterfrågan på sällsynta jordartsmagneter i elmotorer och generatorapplikationer. Dessutom förväntas ökande tillämpningar av cerium och lantan i batterier och katalytiska omvandlare att driva den globala efterfrågan på sällsynta jordartsmetaller från 2017 till 2024.<sup>7</sup> Enligt Technavios prognoser kommer den globala marknaden för sällsynta jordartsmetaller att växa med en årlig tillväxttakt om cirka 13,7 procent mellan åren 2017-2021.

I USA används majoriteten av sällsynta jordartsmetaller till katalysatorer, med resterande användning enligt figur 4.<sup>8</sup>

**FIGUR 4: ANVÄNDNING SÄLLSYNTA JORDARTSMETALLER**



<sup>6</sup> Major countries in rare earth mine production worldwide from 2012 to 2017 (in metric tons REO). Statista.

<sup>7</sup> Rare Earth Metals Market Size By Metal (Cerium, Dysprosium, Erbium, Europium, Gadolinium, Holmium, Lanthanum, Lutetium, Neodymium, Praseodymium, Promethium, Samarium, Scandium, Terbium, Thulium, Ytterbium, Yttrium), By Application (Magnets, Colorants, Alloys, Optical Instruments, Catalysts), Industry Analysis Report, Regional Outlook (U.S., Canada, France, Germany, UK, Russia, Italy, China, India, Japan, Australia, Thailand, Malaysia, Brazil, Mexico, GCC), Growth Potential, Price Trends, Competitive Market Share & Forecast, 2017 – 2024. Global Market Insights.

<sup>8</sup> Mineral Commodity Summaries 2017. U.S. Department of the Interior, U.S. Geological Survey.

**OREZONE ÄR MED NUVARANDE OCH PLANERADE PRODUKTPORFÖLJ MYCKET VÄL POSITIONERAT I FÖRHÅLLANDE TILL DEN GLOBALA RÅVARUCYKELN OCH DEN SNABBA UTVECKLING SOM SKER INOM ELEKTRISKA FORDON OCH BATTERITEKNOLOGI.**

---



# Verksamhetsöversikt

Orezone är ett publikt svenskt gruvutvecklingsbolag listat på Spotlight Stock Market sedan 22 maj 2015.

Den 24 februari 2019 tecknade Bolaget ett avtal om att förvärva 100 procent av Corcel Minerals S.L. Förvärvet förväntas slutföras den 17 april 2019. Corcel-projektets område rymmer en stor (5 km<sup>2</sup>) nickel-kobolt-sulfidanomali vid ytan, med fem historiska regionala borrhål. Bibi-projektet förfogar över en ansökan om ett undersökningstillstånd omfattande 2,55 km<sup>2</sup> och karaktäriseras som en högkvalitativ gulddmineralisering.

Dessutom har Bolaget sju undersökningstillstånd om 25,17 km<sup>2</sup> med potentiell mineralisering i Sverige, inklusive Fetsjön-Ormbäcken området i Västerbotten.

Bolagets affärsmodell är att förvärva projekt och tillgångar, att prospektera och utforska på dessa samt att utveckla förekomsterna till ekonomiskt lönsamma gruvor.

## STRATEGI

Orezone bedriver målinriktad mineralutforskning i Europa. Bolaget har som strategi att hitta prospekteringsprojekt i tidigt skede där Bolaget anser att det föreligger god potential.

För att maximera värdet för aktieägarna kan Bolaget försöka hitta samarbetspartners till sina projekt vid en kommersiellt lämplig tid under prospekteringsfasen. Orezone fokuserar på att hitta fyndigheter och mineraliseringstyper som har potential att bli kommersiellt lönsamma under de förhållanden där fyndigheterna hittas.

Orezone fokuserar idag på prospektering och utveckling av fyndigheter av råvaror som skapar hävstång för tillväxten i användningen av batterier och elbilar mot bakgrund av den globala trenden som associeras med dessa.

## VISION

Orezones vision är att vara ett högkvalitativt gruvutvecklings- och produktionsbolag med ett antal projekt i olika faser.

## UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

Bolaget har för närvarande sju (7) undersökningstillstånd i Sverige. I tabellen nedan finns en sammanfattning av undersökningstillstånden. Samtliga projekt beskrivs mer detaljerat nedan.

Namn	Plats	Mineraler	Gäller t.o.m.	Hektar
Fetsjön no. 1	Västerbotten	V, Mo, REE	2021-10-28	304
Rönnerberget no. 1	Västerbotten	V, Mo, REE	2021-09-23	1,698
Bruksberget	Västernorrland	Au, Ag, Cu	2021-11-08	113
Sörtjärn	Västerbotten	Au, Zn, Pb	2021-11-14	151
Brännkammen	Västerbotten	Au, Ag, Zn, Cu, Pb	2021-11-14	51
Pahtavaara	Norrboten	Au, Cu	2021-10-19	67
Piettarasjärvi	Norrboten	Cu	2021-10-19	133

## HISTORIK

Bolaget bildades år 2009 under namnet Resolution Energy RE AB med avsikt att utföra seismiska undersökningar för oljeindustrin. Den planerade verksamheten fullföljdes inte, varför Bolaget låg vilande fram till 2014.

År 2014 förvärvade Archelon AB Bolaget och ändrade verksamhetsinriktning till att bedriva mineralprospektering, en verksamhet som påbörjades genom att Archelon AB överlät sina undersökningstillstånd till Orezone.

## 2015

- Bolaget genomförde en företrädesemission om cirka 4,2 MSEK under perioden 9 mars till den 14 april 2015. Därefter upptogs Bolagets aktier för handel på Spotlight Stock Market (dåvarande AktieTorget) den 22 juni 2015.
- Orezone erhöll undersökningstillstånd för Fetsjö-mineraliseringen.

## 2016

- Orezone förvärvade 36 procent av det filippinska bolaget Merrit Resources Inc. (MRI), med pågående verksamhet att i pilotskala utvinna guld ur restprodukter från småskalig brytning. MRI arbetar även med gulddprospektering på Filippinerna.
- Bolaget fick undersökningstillstånd för litium, niob, tantal och beryllium i Sollefteå kommun, Västernorrlands kommun. I samband med detta undertecknade Orezone ett samarbetsavtal med bolagen Haustella Pty Ltd och Wilron Marin Pty, vilket betydde att Bolaget fick sina kostnader tillbaka och har potentiella royalties från framtida produktion utan vidare kostnader eller förpliktelser.

## 2017

- Bolaget arbetade vidare på Fetsjön-Ormbäcken projektet.
- Ny VD tillträdde i mars.
- Arbetet med att identifiera nya områden för undersökningstillstånd påbörjades.

## 2018

- Bolaget genomförde en företrädesemission om cirka 5,9 MSEK.
- Bolaget genomförde en riktad emission om cirka 3,7 MSEK till Caldera Ridge Capital Ltd.
- Bergsstaten fattade beslut om förlängning i tre år av Bolagets undersökningstillstånd för Fetsjön och Ormbäcken.
- Bergsstaten beviljade fem nya undersökningstillstånd gällande i tre år.

## 2019

- Den 24 februari 2019 tecknade Orezone ett avtal om förvärv av 100 procent av Corcel Minerals S.L., som äger ett nickel-kobolt-koppar projekt och ett gulddprojekt i Galicien, nordvästra Spanien. Förvärvet förväntas slutföras den 17 april 2019.
- Roberto Garcia Martinez tillträdde som VD för Orezone den 1 mars 2019.
- Den 24 februari 2019 beslutade Bolagets styrelse att föreslå extra bolagsstämma den 26 mars 2019 att besluta om Företrädesemissionen. Extra bolagsstämma beslutade i enlighet med detta.
- Den 12 april 2019 ansökte Bolaget om notering på NGM Nordic MTF.



## Undersökningstillstånd

### **BRÄNNKAMMEN, Bergstatens undersökningstillstånd nr 134 år 2018**

Undersökningstillståndet, som ligger cirka 50 km väster om Skellefteå in- till Kalvträsk by i Skellefteå kommun, Västerbottens län, omfattar cirka 51 hektar. Flera, kraftigt mineraliserade block av gnejs och kvartsit har hittats i området. Malmmineralen utgörs av arsenikkis, zinkblände och kopparkis. Höga halter av guld har hittats i arsenikkisen, där de kemiska analyserna visar på guldhalter mellan 6 och 20 promille Au. Kemiska analyser har även visat på höga halter av silver (29-50 promille Ag), koppar (1,06 % Cu) och zink (2,40 % Zn) i vissa block. Berggrundskartan visar på att undersökningsområdet utgörs av gnejser omgivna av graniter och den flygmagnetiska kartan indikerar en intressant struktur i berggrunden, en omböjning, som kan ha något med mineraliseringen att göra.

Området är mycket fattigt på blottade hällar. De arbeten som avses att utföras är därför främst magnetiska markmätningar för att i mer detalj avgöra områdets geologiska uppbyggnad och om dessa kan indikera lägen för kommande kärnbörningar. Området är mycket lättillgängligt med flack terräng och en landsväg som går genom området.



Bild 1: Undersökningstillståndet Brännkammen, Skellefteå kommun

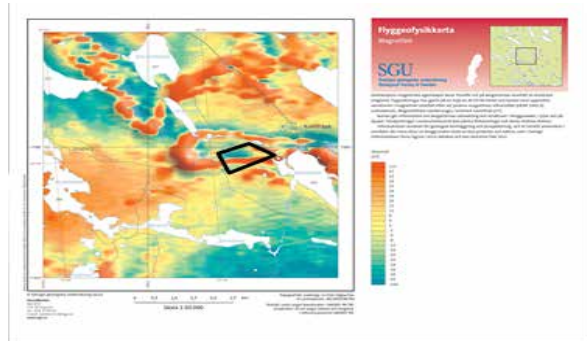


Bild 2: Flygmagnetisk anomalikarta (SGU)

### **BRUKSBERGET Bergstatens undersökningstillstånd nr 127 år 2018**

Undersökningstillståndets areal är cirka 115 hektar invid Graninge samhälle i Sollefteå kommun, Västernorrlands län. Ett 20-tal rostiga, kisleförande block upptäcktes år 2000 av en amatörgeolog och har analyserats av SGU. Blocken av arsenikkisrik silicifierad metagråvacka uppvisade höga guldhalter (11,9-12,7 promille Au) samt en del silver (4,4 promille Ag) och koppar (73 promille Cu). Bergarten är likartad den som finns i den närbelägna guldfyndigheten Nynäsberget, där 37 kärnborrhål kunde bekräfta och avgränsa den guldförande formationen. I detta sammanhang kan fyndet vid Bruksberget vara intressant.

Kommande potentiella arbeten vid Bruksberget omfattar geologisk kartering av mineraliserade block och blottade hälltytor samt geofysiska markmätningar av främst magnetism. Syftet är att undersöka varifrån de mineraliserade blocken härstammar. Det finns magnetiska strukturer både norr och väster om Bruksberget, vilka kan vara källan till guldminaliseringen.



Bild 3: Undersökningstillståndet Bruksberget, Sollefteå kommun

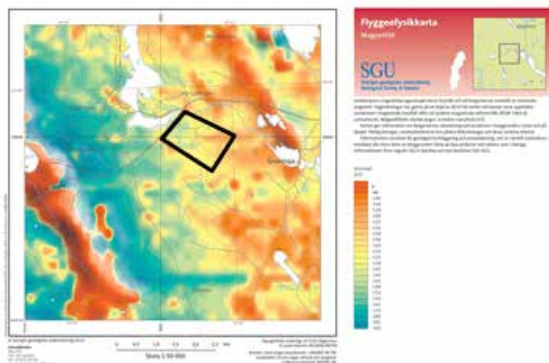


Bild 4: Flygmagnetisk anomalikarta (SGU)

**PAHTAVAARA**

**Bergstatens undersökningstillstånd nr 123 år 2018**

Undersökningstillståndets areal är cirka 68 hektar, beläget cirka 8 km söder om Vittangi i Kiruna kommun, Norrbottens län. Block med hög halt av koppar och spår av guld (2,2-8 % Cu, 0,572 promille Au) har påträffats i området. Området ligger i gränzonen mellan basiska intrusiv och omvandlade sedimentära bergarter. Den flygmagnetiska kartan uppvisar ett komplext mönster som kan indikera mer eller mindre mineraliserade stråk.

Området är täckt av morän och potentiella kommande, inledande arbeten i området skulle omfatta geologisk kartläggning med inmätning och provtagning av lösa block och berggrundsblottningar samt översiktliga geofysiska mätningar av till exempel berggrundens magnetism. Den geologiska informationen kan sedan sammanställas och utvärderas och utgör därefter ett underlag för planeringen av fortsatta arbeten i området. Nästa moment kan bli fortsatta, mer detaljerade geofysiska mätningar alternativt kärnboringar för att undersöka mineraliseringar mot djupet.



Bild 5: Undersökningstillståndet Pahtavaara, Kiruna kommun

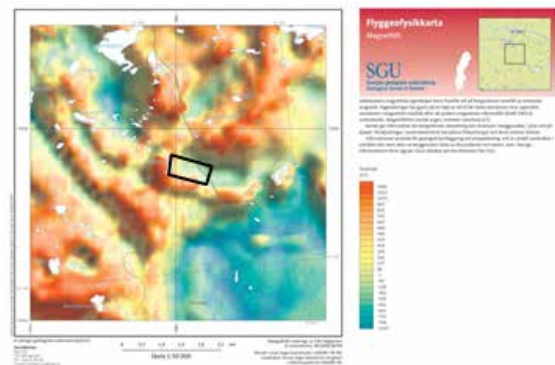


Bild 6: Flygmagnetisk anomalikarta (SGU)

**PIETTARASJÄRVI**

**Bergstatens undersökningstillstånd nr 124 år 2018**

Området, som är cirka 127 hektar stort, ligger 9 km norr om Jukkasjärvi i Norrbottens län och undersöktes 1967 av SGU då en rik kopparmineralisering (kopparkis) i fast lyft hade påträffats. Kopparhalten ligger mellan 1 och 9 % i de prover som analyserats. En mycket stark magnetisk anomali i området är kopplad till berggrunden, som består av omvandlade vulkaniska bergarter, så kallade metavulkaniter. På många ställen i Norrbotten innehåller metavulkaniterna höga koncentrationer av många olika metaller. Andra prospekteringsbolag har ytmässigt stora undersökningstillstånd i närheten, både öster och väster om Piettarasjärvi.

Inledande arbeten i området skulle omfatta geologisk kartläggning med en specialundersökning av mineraliserade hållar med kopparmineralisering. I området kommer även magnetiska mätningar att utföras över den starka magnetiska anomalin som går genom området. Även mineraliserade block ska mätas in och provtas för kemisk analys. Eftersom området tidigare varit föremål för undersökningar så kan förhoppningsvis äldre underlag tillsammans med nya utredningar ange lämpliga lägen för kärnboringar, som då utgör nästa steg i undersökningen av mineraliseringen i området.



Bild 7: Undersökningstillståndet Piettarasjärvi, Kiruna kommun

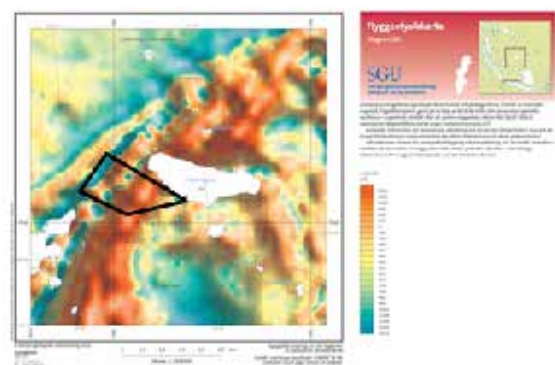


Bild 8: Flygmagnetisk anomalikarta (SGU)





## SÖRTJÄRN

### Bergstatens undersökningstillstånd nr 135 år 2018

Undersökningstillståndets areal är cirka 152 hektar, beläget i Lycksele kommun i Västerbottens län, cirka 25 km sydsydväst om Malå. 27 block med mineraliseringar av arsenikkis, zinkblände, blyglans, kopparkis, pyrit och magnetkis har lokaliserats och provtagits i området av SGU m.fl. Arsenikkis med höga guldhalter (0,4 till 15,1 promille Au, med en genomsnittlig halt av 10,1 promille Au) har hittats i 13 block. Förutom guld uppträder förhöjda halter av zink och bly, samt en del koppar i de mineraliserade blocken. Den mineraliserade bergarten utgörs av metavulkanit, som dock inte hittats i fast klyft i området, men misstänks ligga under det tjocka moräntäcket.

Kommande arbeten i området kommer att omfatta besiktning av alla de 27 block som hittills lokaliserats och analyserats. Dessutom ska lämpliga geofysiska mätningar utföras för att undersöka berggrundens struktur under jordtäcket. Det kan också vara lämpligt att göra provgrovar i moränen för att undersöka förekomsten av mineraliserade block på djupare nivåer i jordlagret. Placeringen av framtida kärnboringar är till stor del beroende på vad de geofysiska mätningarna visar.



Bild 9: Undersökningstillståndet Sörtjärn, Lycksele kommun

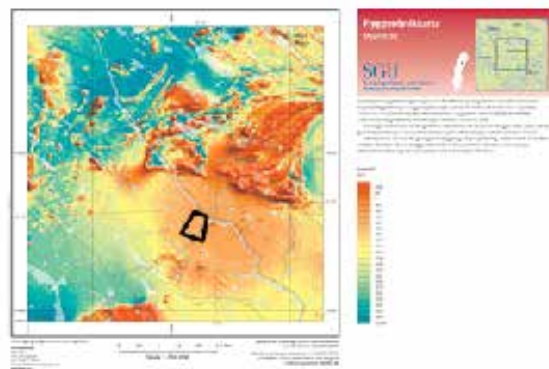


Bild 10: Flygmagnetisk anomalikarta (SGU)

## FETSJÖN NR 1 I DOROTEA

### Bergstatens undersökningstillstånd nr 109/2015

Fyndigheten Fetsjön-Ornbäcken utgörs av en skiffer (s.k. alunskiffer) som är en del av en sedimentär formation som finns på flera områden längs fjällkedjans östra rand. Skiffen är flackt liggande och den överlagras av gråvackor och underlagras av kvartsiter och har varit föremål för omfattande undersökningar i flera omgångar i slutet av 1900-talet och början av 2000-talet, då man främst var intresserad av dess uranhalt.

I Fetsjön har SGU indikerat ett kombinerat innehåll av sällsynta jordartsmetaller om 0,11 % och uranium om 0,03 % i fosforrika skifferlager. Orezone har reviderat och sammanställt analyser från 53 borrhål som finns tillgängliga i SGU:s borrhärnearkiv i Malå. I grafitrik skiffer finns anrikningar av vanadin (lokalt över 1200 ppm), molybden (över 400 ppm) och nickel (över 300 ppm). Orezone har inlett ett forskningssamarbete med geologiska institutionen vid Uppsala universitet i syfte att undersöka hur metallerna är kopplade till de olika mineralerna i skiffen. Förutom ett högt metallinnehåll är skiffen även rik på grafit, där kolhalten ligger över 10%.

## RÖNNBERGET NR 1 I DOROTEA

### Bergstatens undersökningstillstånd nr 99/2015

År 2016 borrade Orezone två kärnborrhål i undersökningsområdet. Tillammans med uppgifter från tidigare borrhål i området så har det konstaterats att områdets geologiska uppbyggnad är likartad den i Fetsjön. Planerade arbeten omfattar fortsatt geologisk kartering med provtagning samt geofysiska mätningar för att fastställa lämpliga platser för ytterligare kärnboringar.

# Förvärvade projekt

*Bolaget har en gruvkoncession och två ansökningar om undersökningstillstånd i Spanien.<sup>9</sup>*

## CORCEL-PROJEKTET

Corcel-projektet ligger i kommunerna Santa Comba och Coristanco i provinsen A Coruña, Galicien i nordvästra Spanien (se bild 11). Projektet ligger cirka 60 km från A Coruña och cirka 40 km från Santiago de Compostela. Projektet består av gruvkoncessionen Carmen Segregación (6,99 km<sup>2</sup>), undersökningsområden Primera Demasia a Carmen Segregación (2,35 km<sup>2</sup>) och Salgueiras (22,57 km<sup>2</sup>) (se bild 12).

Prospekteringsområdet utgörs av ett komplex av så kallade ofiolitbergarter, som utgör en del av Bazarenheten i Ordenes-komplexet (bild 13). Sulfidmineral inkluderande magnetkis (järnsulfid), pentlandit (nickel-sulfid) och kopparkis (kopparsulfid) påträffades under tidigare prospekteringsaktiviteter på 1980-talet och kommer att undersökas ytterligare i kommande arbeten. Bolaget avser att bedöma möjligheterna för selektiv gruvdrift och för bulkbrytning i dagbrott.

Corcel-projektet innehåller en bearbetningskoncession (C.E) Carmen nr 1805 Fraction 2a, där Bolaget har rätt att prospektera och utvinna mineralförekomster fram till år 2068 enligt den beviljade ansökan. Ifall Bolaget beslutar sig för att påbörja exploatering måste Bolaget även få ett godkännande från de lokala myndigheterna, en ansökningsprocess som enligt lag får ta maximum 6 månader. För närvarande har Bolaget planer om cirka 18 månader av prospektering i området innan Bolaget kan besluta om nästa steg.

En ansökan om undersökningstillstånd (P.I.) för Salgueiras området har inlämnats i januari 2018 och den beviljade ansökan tillåter Bolaget prospektera området under en 3 års period, varefter den kan förnyas för ytterligare 3 års perioder om undersökningen av området fortsätter.



Location of the Corcel Ni-Co-Cu Project, Galicia, NW Spain.

Bild 11: Orienteringskarta, Corcel-projektet

Namn	Typ	Gäller t.o.m.	Hektar
Carmen Fraction 2a och expansion	Bearbetningskoncession	2068-02-24	913
Pl. Salgueiras	Ansökt undersökningstillstånd	-	2 257

## CORCEL-PROJEKTETS HISTORIA

Adaro Energy Tbk (Adaro) prospekterade i området mellan åren 1982 och 1991. Dessa undersökningar omfattade geokemi, grävning, geofysiska undersökningar och fem diamanthåll (bild 12). Syftet med borrhningarna var att identifiera ursprunget till de geokemiska anomalier i området samt att klargöra berggrundens geologiska struktur för att användas som underlag för ytterligare prospekteringsaktiviteter

De grävningar och borrhningar som utfördes av Adaro påvisade en mätlig zon av Ni-Co-Cu-sulfider (magnetkis, pentlandit och kopparkis) (bild 14). Projektet avslutades år 1992 på grund av begränsad finansiering och minskat intresse från statligt håll för gruvverksamhet.

## INFRASTRUKTUR

Projektområdet har goda kommunikationer och en modern infrastruktur. En asfalterad väg (DP2904) och en kraftledning ligger cirka 1 km öster om prospekteringsområdet och en grusväg leder direkt in i projektområdet. Den nya industrihamnen i A Coruña ligger på 48 km avstånd och ytterligare hamnar finns vid Vilargarcia (83 km) och Vigo (120 km).

Området runt Corcel har också en hel del annan mineralindustri. Projektområdet ligger knappt 5 km från en bergtäkt som drivs av Canteira de

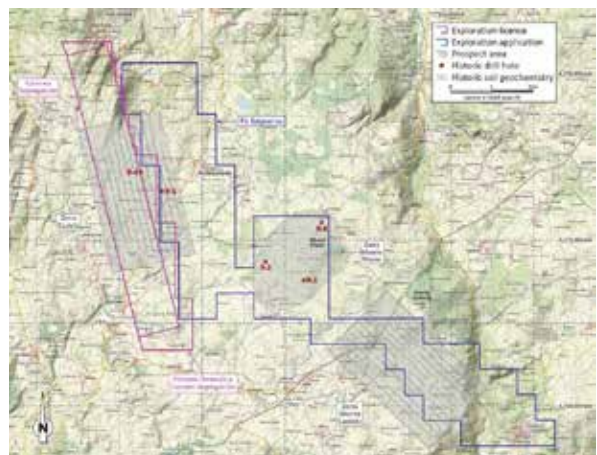


Bild 12: Corcel-projektets exploateringsområden - primära objekt och tidigare utförda undersökningar

<sup>9</sup> Givet att förvärvet av Corcel Minerals S.L. genomförs.

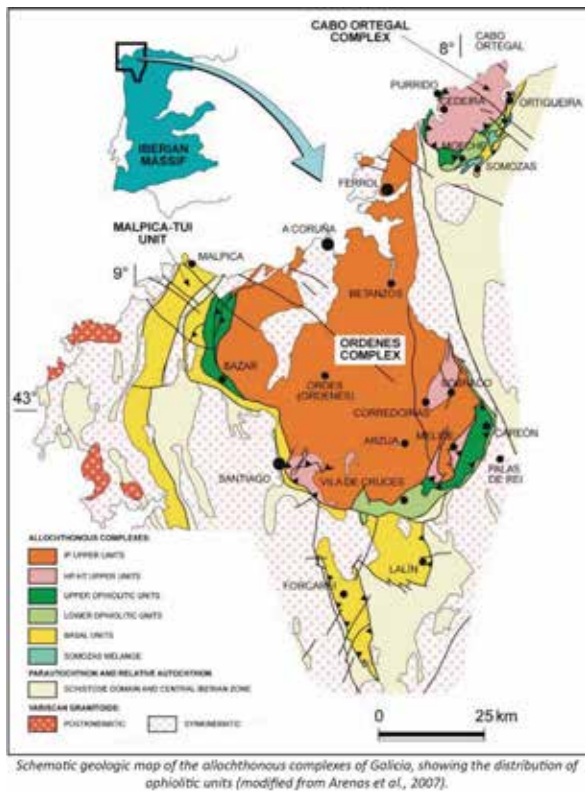


Bild 13: Översiktlig geologisk karta och profil över ofiolitformationerna i Galicien

Mina S.L. och en volframgruva (både underjordisk och dagbrott) som drivs av Galicia Tin & Tungsten S.L. Denna gruva har även tidigare varit i drift länge, varför kommunen Santa Comba har lång erfarenhet av gruvverksamhet och därmed även befrämjar denna typ av industri.

#### CASTRIZ

Castriz var huvudfyndigheten där Adaro prospekterade och anses av Bolaget ha den största potentialen för en mineralisering med högt ekonomiskt värde. En större andel mineraliserade ultramafiska bergarter har observerats i Castriz i jämförelse med de andra fyndigheter i området. Den mineraliserade zonen, som påträffades genom grävning i ytan och vid borringar på djupet (se bild 15) tolkas vara cirka 1 400 meter lång och upp till 45 meter bred. Berggrunden, som består av metagabbro, pyroxenit, peridotit (ofta serpentiniserad) och amfibolit, uppvisar förhöjda halter av nickel, kobolt och koppar.

#### MONTE MAIOR

Sulfider påträffades också vid Monte Maior under Adaros borringar. På basis av geologiska, strukturella och geofysiska undersökningar bedömde Adaro att det fanns en potentiellt mineraliserad, djupt liggande formation (se bild 16). Bolaget avser att undersöka formationen ytterligare eftersom det är en tänkbar struktur där massiva sulfider kan anrikas.

#### MONTE CASTELO

Geokemiska anomalier som upptäcktes vid markprovtagningen vid Monte Castelo är indikationer på att det finns ytterligare prospekteringsintressanta objekt i området. Nästa steg är att avgränsa dessa anomalier med geofysiska och geokemiska metoder inför framtida borringar.

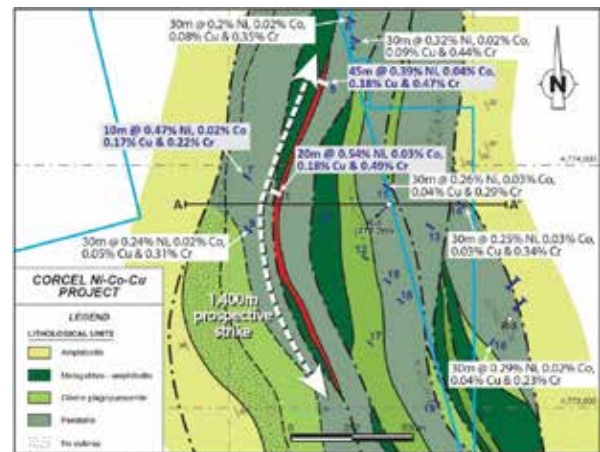


Bild 14: Kemiska analysresultat från grävningar i Castriz

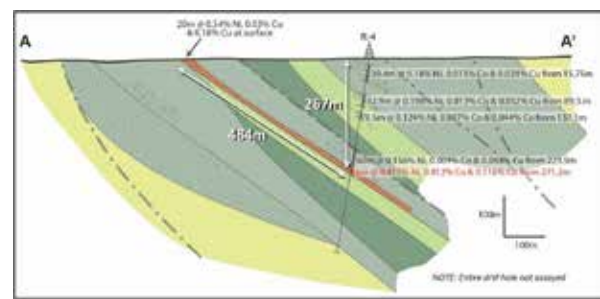


Bild 15: Schematisk öst-väst profil vid borhåll R-4 och grävning 1 med analysresultat

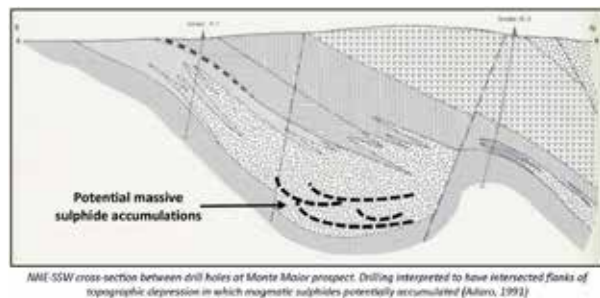


Bild 16: Geologisk tvärprofil mellan borhåll R1 och R-3, Monte Maior.

**BIBI-PROJEKTET**

Bibi-projektet ligger i Penouta-området, Ourense, Galicien, nordvästra Spanien. Bibi-området ligger cirka 70 km sydost om Ourense, nära staden Froxais. Området är beläget cirka 1 km väster om den nystartade tenn-tantal-niobium (Sn-Ta-Nb)-gruvan Penouta. Projektet innefattar en ansökan om ett undersökningstillstånd som täcker 2,55 km<sup>2</sup>.

Bibi-projektet ligger i ett område där en mycket gammal guldbrytning ägt rum, eventuellt redan under romartiden. Mineraliseringen ligger längs en cirka 1 km lång förkastningszon i berggrunden. Tidigare gruvidrift utfördes i form av ett antal småskaliga, öppna dagbrott längs mineraliseringen. Guldhaltarna varierar men visar toppvärden på upp till 46 g/ton. Fyndigheten karakteriseras som en högkvalitativ guldmineralisering. Med tanke på närheten till Penouta gruvan, kan projektet också vara intressant för prospektering av andra värdefulla metaller.

Bibi-projektet består av ett undersökningstillstånd (P.I.) Bibi nr 2019/131159, ansökt den 22 januari 2019, som skulle ge Bolaget rätten till att prospektera och utvinna mineralförekomster. Undersökningstillstånd beviljas enligt gruvlagen under en period av 3 år från beslutsdatum och kan förnyas för ytterligare treårsperioder om undersökningen fortsätter.

Namn	Typ	Gäller t.o.m.	Hektar
P.I. Bibi	Ansökt undersökningstillstånd	-	255

**INFRASTRUKTUR**

Projektområdet har goda vägförbindelser (OU0901) och ligger dessutom nära de kraftledningarna som förser gruvområdet Penouta med elektricitet. Till hamnen i Vigo är det cirka 96 km.

Kommunen Viana do Bolo, där Bibiprojektet ligger, har lång erfarenhet av gruverksamheten vid Penoutagruvan. Enligt Bolagets bedömning skulle eventuell framtida gruvidrift i kommunen sannolikt mötas positivt eftersom regionen behöver utveckla sin ekonomi och minska arbetslösheten.

**LAGAR OCH FÖRORDNINGAR**


Gruvidrift i Galicien styrs av moderna gruvlagar. För att få tillstånd till exploatering måste exploitören uppvisa godtagbara planer för efterbehandling av området. De socioekonomiska förutsättningarna med bedömd påverkan på samhället beaktas också innan tillstånd beviljas. Ingen statlig eller regional gruvskatt betalas i Spanien.

Undersökningstillstånd beviljas enligt gruvlagen under en period av 3 år från beslutsdatum och kan förnyas för ytterligare treårsperioder när undersökningen fortsätter.

Beträffande miljöskydd, så regleras prospekteringsarbetet av gruvlagar och kungligt dekret (Real Decreto) 975/2009, som reglerar hanteringen av avfall från utvinningsindustrin samt skydd och restaurering av områden som påverkas av gruvidrift och prospekteringsverksamhet. Alla prospekteringsaktiviteter måste föregås av ett godkännande från den regionala gruvmyndigheten.



## Oberoende uttalande om Corcel- och Bibi-projekten\*

Independent Geologists Report	Ana Braña Bergshjorth och Juki Laurikko
<hr/>	
<p>Följande rapport, granskad av Ana Braña Bergshjorth, geofysiker, KP (Kvalificerad Person) vid FAMMP (Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals), medlem 11 och Juki Laurikko, M.Sc., EurGeol (Federation of European Geologists), medlem 630, är en oberoende beskrivning av Corcel Nickel-Kobolt-Koppar-projekt, med rekommendationer för dess vidareutveckling.</p>	
<p><b>Projektbeskrivning av oberoende geovetare</b></p> <p><b>CORCEL NICKEL-KOBOLT-KOPPAR-PROJEKT, Galicien, La Coruña, Spanien</b></p> <p><b>BIBI GULD PROJEKT, Galicien, Ourense, Spanien</b></p>	
<p><b>Utförd på uppdrag av:</b></p> <p><b>Orezone AB</b></p>	
	
<p><b>30 januari 2019</b></p>	
<p><b>Oberoende konsulter:</b></p> <p><b>Ana Braña Bergshjorth, Geofysiker, KP nr 11</b></p> <p><b>Juki Laurikko, M.Sc., EurGeol nr. 630</b></p>	
<hr/>	
1	

\* Enligt Bolagets bedömning har ingen väsentlig händelse skett i projekten sedan den oberoende personen gav sitt uttalande.

**Innehållsförteckning**

1	SAMMANFATTNING .....	4
2	CORCEL NICKEL-KOBOLT-KOPPAR PROJEKTET, LA CORUÑA, GALICIEN, SPANIEN .....	6
2.1	Bakgrund .....	6
2.2	Geologi .....	8
2.2.1	Ofiolitisk berggrund .....	8
2.3	Tidigare prospektering .....	10
2.3.1	Undersökningar och provtagning .....	10
2.3.2	Geofysiska undersökningar .....	11
2.3.3	Borrningar .....	12
2.3.4	Inspektion av borrhärnor .....	13
2.4	Prospekteringsobjekt .....	13
2.5	Lagar och förordningar .....	14
3	BIBI GULD PROJEKT, OURENSE, GALICIEN, SPANIEN .....	15
3.1	Bakgrund .....	15
3.2	Geologi .....	16
3.3	Tidigare gruvverksamhet .....	17
3.3.1	Gamla skärpningar och dagbrott .....	17
3.3.2	Provtagning och analys .....	17
3.3.3	Borrningar .....	19
3.3.4	Mineraliseringen .....	19
3.4	Prospekteringsobjekt .....	19
3.5	Lagar och förordningar .....	20
4	OBSERVATIONER OCH REKOMMENDATIONER.....	21
4.1	Corcel-projektet .....	21
4.1.1	Mineralisering .....	21
4.1.2	Metallurgiska faktorer .....	21
4.1.3	Socialpolitiska faktorer.....	21
4.1.4	Geofysiska rekommendationer.....	21
4.2	Bibiprojektet .....	21
4.2.1	Mineralisering .....	22
4.2.2	Socialpolitiska faktorer.....	22
4.2.3	Geofysiska rekommendationer.....	22
5	REFERENSER.....	23



## Tabeller

2.1.	Corcel-projektets koncessioner.....	7.
2.2.	Resultat från grävningar.....	11.
2.3.	Tidigare utförda borrhål inom Corcel-projektet .....	12.
2.4.	Borrhål R4, mineraliserade zoner.....	12.
3.1.	Bibi-projektets koncession.....	16.
3.2.	Bergprovsanalyser, Bibi .....	19.

## Figurer

2.1.	Orienteringskarta, Corcel Ni-Co-Cu Project och Bibi Au Project, Galicia, NV Spanien.....	7.
2.2.	Corcel-projektets exploateringsområden .....	7.
2.3.	Översiktlig geologisk karta och profil över ofolittformationerna i Galicia.....	9.
2.4.	Stratigrafiska profiler över berggrundens uppbyggnad i de övre ofolittiska formationerna .....	10.
2.5.	Markgeokemiska analyser av nickel och krom i Castriz.....	11.
2.6.	Kemiska analysresultat från grävningar i Castriz.....	11.
2.7.	Schematisk öst-väst profil vid borrhål R-4 och grävning 1 .....	12.
2.8.	Geologisk tvärprofil mellan borrhål R-1 and R-3, Monte Major.....	13.
3.1.	Bibi undersökningstillstånd (P.I.).....	15.
3.2.	Bibi-projektets undersökningsområde .....	17.
3.3.	Geologi, gamla gruvgröpar och dagbrott vid Bibi.....	18.
3.4.	Schematisk öst-väst profil vid två äldre borrhål, Bibi-området.....	20.

## 1 SAMMANFATTNING

Corcel Minerals S.L. är ett spanskt prospekteringsföretag som innehar rättigheterna till två projekt i Galicien, nordvästra Spanien. Bolaget bildades 2017 med målsättningen att finna nickel- kobolt-, koppar- och guldprojekt i Europa, projekt som befinner sig i långt framskridna prospekterings- och utvecklingskedan.

Corcel Minerals S.L. äger 100 % av

1. Corcel Nickel-Kobolt-Koppar (Ni-Co-Cu)-projektet i Galicien, i nordvästra Spanien. Corcel ligger cirka 60 km från staden La Coruña och cirka 40 km från Santiago de Compostela, nära staden Santa Comba. Projektområdet omfattar en areal på 31,9 km<sup>2</sup> och består av ett bearbetningskoncession på 9,34 km<sup>2</sup> samt ett undersökningstillstånd på 22,6 km<sup>2</sup>. Det primära undersökningsområdet, Castriz, omfattas av ett gällande undersökningstillstånd.

Jordprovtagning, geofysiska mätningar, grävningar och borrhningar utfördes i Castriz i början av 1990-talet av Adaro Energy Tbk (Adaro) finansierat av det statliga geologi- och gruvdepartement. Utförda undersökningar kunde påvisa en zon av Ni-Co-Cu-sulfider (magnetkis, pentlandit och kopparkis) i en mafisk-ultramafisk geologisk formation. Den mineraliserade zonen befanns vara cirka 1 400 meter lång och upp till 45 meter bred, med genomsnittliga halter på 0,54 % Ni, 0,04 % Co och 0,52 % Cu (IGME-rapport 10583). Berggrunden, som består av metagabbro, pyroxenit, peridotit (ofta serpentinerad) och amfibolit, uppvisar förhöjda halter av nickel, kobolt och koppar. Fyndigheten bedöms vara jämförlig med liknande kända, stora malmfyndigheter i världen. Adaro rekommenderade i sin rapport att ytterligare prospekteringsinsatser med mer detaljerade undersökningar av bergarterna i området borde göras eftersom mineraliseringen bedömdes ha en stor utbredning.

Corcel Minerals S.L. planerar initialt att genomföra mer omfattande prospekteringsinsatser vid Castriz. Inledande undersökningar vid omfattar främst en zon av sulfidmineralisering som dels påträffats ytnera vid grävningar, dels påträffats på djupet vid de borrhningar som gjorts. Efter avslutat prospekteringsarbete, så kommer bolaget att utvärdera vilken typ av gruvdrift som är mest lämplig, dagbrott eller underjordsbrytning, eller båda. Med tanke på att mineralisering vid Castriz kan ha en stor utbredning, så kommer bolaget också att utreda möjligheterna att driva en gruva med brytning av stora volymer med låga halter.

2. Bibi Guldprojekt är beläget i Ourense-provinsen, cirka 70 km sydost om regionens centralort Ourense, nära staden Froxais. Projektområdet ligger cirka 1 km väster om den på nytt startade tenn - tantal - niobium (Sn-Ta-Nb)-gruvan Penouta. Projektet förfogar över ett gällande undersökningstillstånd omfattande 2,55 km<sup>2</sup>. Huvudmålet för projektet är utvinning av sulfidassocierade ädelmetaller, främst guld, som konstaterats vid tidigare undersökningar i området.

Tidigare gruvverksamhet har förekommit i Bibiområdet, då en ytnera, ungefär 20 m bred guldmineralisering bearbetades. Guldet ärvar associerat med mineralen arsenikkis och dess oxiderade ekvivalent, scorodit. Guldmineraliseringen Bibi ligger i skiffrar och till viss del också i granit-pegmatit-bergarter och har en längd av cirka 1400 m. Det finns inga sammanställningar av uttagna mängder under den tidiga gruvverksamheten. Bolaget planerar nu att genomföra inledande prospekteringsaktiviteter på markytan och i förlängningen borra ett antal undersökningsborrhål. Ett övergripande geokemiskt provtagningsprogram tillsammans med geofysiska undersökningar planeras för att optimera borrhålens placering.





Båda projektområdena, Castriz och Bibi, har tillgång till modern infrastruktur med bl.a. asfalterade vägar och ett högspänningsnät samt flera närliggande hamnar, inklusive de nya industrihamnarna i A Coruña och i Vigo. De aktuella kommunerna har lång erfarenhet av tidigare gruvarbete och utvinningsindustrin har ett starkt stöd i regionen. Gruvarbete i Galicien regleras av moderna minerallagar, där miljö och hållbarhet är vägledande.

Den oberoende geologen bedömer att:

- Corcel-projektet vid Castriz har ett antal geologiska och geokemiska faktorer som gör det till ett högkvalitativt prospekteringsobjekt för Ni-Co-Cu-mineraliseringar. Tidigare utförda undersökningar har visat på goda förutsättningar för metallutvinning med konventionella metoder.
- Bibiprojektet, även om det befinner sig i ett tidigare skede, är en känd mineraliseringszon som kräver ytterligare prospektering. Den relativt långa mineraliserade zonen som har varit föremål för gruvarbete utgör ett potentiellt objekt för ytterligare prospektering.

Moderna geofysiska och geokemiska undersökningar och borrhål kommer att krävas vid projekten för att fullt ut kunna bedöma potentialen i båda projekten.

## 2 CORCEL NICKEL-KOBOLT-KOPPAR PROJEKTET, LA CORUÑA, GALICIEN, SPANIEN

### 2.1 BAKGRUND

Corcel Minerals S.L. är ett spanskt prospekteringsföretag som bildades 2017 med målet att leta reda på nickel-, kobolt- och kopparprojekt i Europa, vilka befinner sig i ett framskridet prospekterings- och utvecklingsstadium. Bolaget besitter rättigheterna till Corcel Ni-Co-Cu-projektet, som ligger inom Santa Comba och Coristanco kommunerna i området Monte Castelo i Galicien, nordvästra Spanien. Corcel ligger cirka 60 km från staden A Coruña och cirka 40 km från Santiago de Compostela, i närheten av staden Santa Comba (figur 2.1). Projektet består av bearbetningskoncessionen Carmen Segregación (6,99 km<sup>2</sup>), undersökningstillståndet Primera Demasia a Carmen Segregación (2,35 km<sup>2</sup>) och P.I. (ansökt undersökningstillstånd) Salgueiras (22,57 km<sup>2</sup>) (tabell 2.1, figur 2.2).

Corcel ligger i ett område med mafiska-ultramafiska bergarter, som är potentiella geologiska formationer för Ni-Co-Cu-mineraliseringar. Tidigare utförd prospektering och geologisk kartläggning har indikerat flera mineraliserade zoner. De koncentrerade metallerna förekommer tillsammans med sulfidmineral och metallerna kan industriellt utvinnas och anrikas med konventionella och välkända brytnings- och bearbetningsmetoder. Projektet bedöms innehålla sulfidmineraliseringar med både små volymer med högt metallinnehåll och stora volymer med mer låghaltigt metallinnehåll (båda förekomsttyperna är lämpliga för s.k. bulkbrytning).

Projektområdet har goda kommunikationer och en modern infrastruktur. En asfalterad väg (DP2904) och en kraftledning ligger cirka 1 km öster om det primära prospekteringsområdet och en grusväg leder direkt in i projektområdet. Den nya industrihamnen i A Coruña, ligger på 48 km avstånd och ytterligare hamnar finns vid Vilargarcia (83 km) och Vigo (120 km). En bergtäkt med betongfabrik ligger knappt 5 km från projektet.

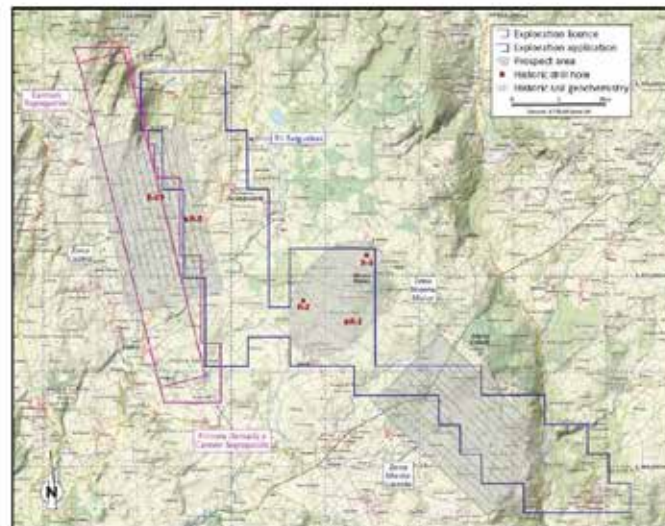
Kommunen Santa Comba har lång erfarenhet av gruvverksamheten i området och befrämjar denna typ av industri. Många kommuninvånare arbetade vid volfram-tenngruvan i Santa Comba under många år då den var i drift. Ett eventuellt framtida gruvprojekt i området skulle sannolikt ses som positivt med tanke på regionens höga arbetslöshet. Gruvdrift i Galicien styrs av moderna lagar och förordningar och en tillståndsansökan till gruvverksamhet kräver också att en efterbehandlingsplan redovisas. Socioekonomiska förhållanden i samhället och troliga miljöeffekter av gruvdriften måste också ingå i en ansökan om tillstånd. Ingen statlig eller regional gruvskatt betalas i Spanien.



Figur 2.1. Orienteringskarta, Corcel Ni-Co-Cu Project och Bibi Au Project, Galicien, NV Spanien.

Tabell 2.1. Corcel-projektets koncessioner

Concession	Type	No.	Grant date	Consolidation date	Expiration date	Area (km <sup>2</sup> )
Carmen Fracción 2 <sup>da</sup> och Expansion	Undersökningstillstånd	1807	13/07/1944	24/02/1978	24/02/2068	9,135
P.I. Saiguelhas	Ansökt undersökningstillstånd	7185	-	-	-	22,57



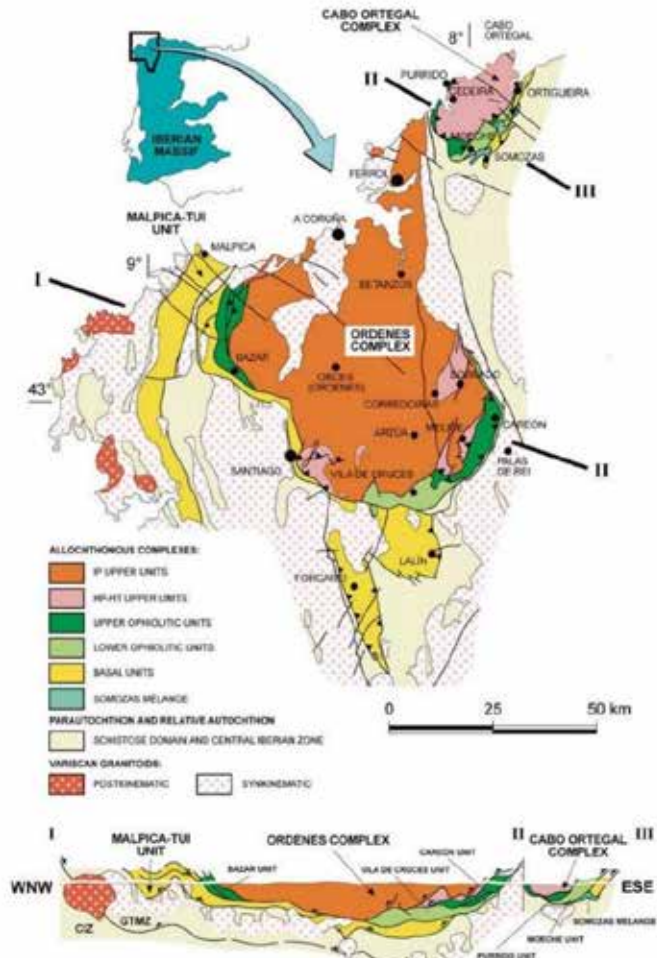
Figur 2.2. Corcel-projektets exploateringsområden visande primära objekt och tidigare utförda undersökningar

## 2.2 GEOLOGI

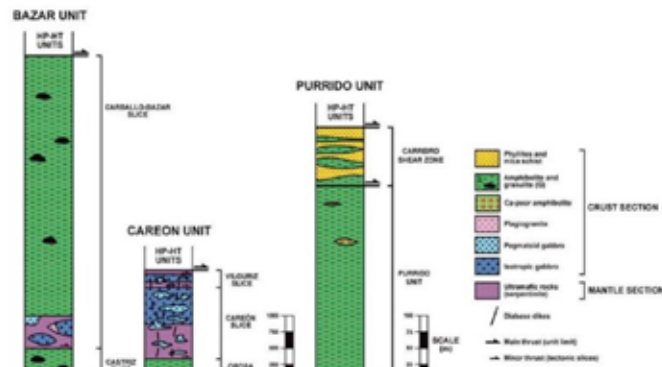
Prospekteringsområdet utgörs av ett komplex av s.k. ofiolitbergarter, som utgör en del av den så kallade Galicia-Trás-os-Montes formationen. Bergartskomplexet är ett resultat av att oceanisk jordskorpa trycktes upp mot öster då två tektoniska plattor i jordskorpan kolliderade för många miljoner år sedan (*figur 2.3, se Arenas et al., 2007*). Fem ofiolitiska bergartskomplex har påträffats i Galicien, tre i Órdenes-komplexet (Vila de Cruces-, Careón- och Bazar-enheterna, *se figur 2.3*) samt två i Cabo Ortegal-komplexet (Moeche- och Purrido-enheterna, *se figur 2.4*). Corcel projektets mineraliseringar ingår i Bazarenheten. Díaz García et al. (1999) har kunnat bestämma en ålder på ofiolitformationen till cirka 395 miljoner år.

### 2.2.1 Ofiolitisk berggrund

Ofiolitkomplexet i Bazarenheten uppskattas ha en tjocklek på cirka 5 000 meter och det är ofta genomsatt av flera större eller mindre förkastningar. I komplexet ingår flera olika bergarter bl.a. amfibolit, gabbro, leucogabbro, pegmatitgabbro, pyroxenit och ultramafit. Bergarterna har varit utsatta för en kraftig omvandling (metamorfos) under hög temperatur och högt tryck, vilket kan ha varit en bidragande orsak till att metaller anrikats i vissa bergarter.



Figur 2.3. Översiktlig geologisk karta och profil över ofiolitformationerna i Galicien. (Arenas et al., 2007). Corcel-projektet ligger i Bazarformationen.



Figur 2.4. Stratigrafiska profiler över berggrundens uppbyggnad i de övre ofiolitiska formationerna Arenas et al., 2007)

### 2.3 TIDIGARE PROSPEKTERING

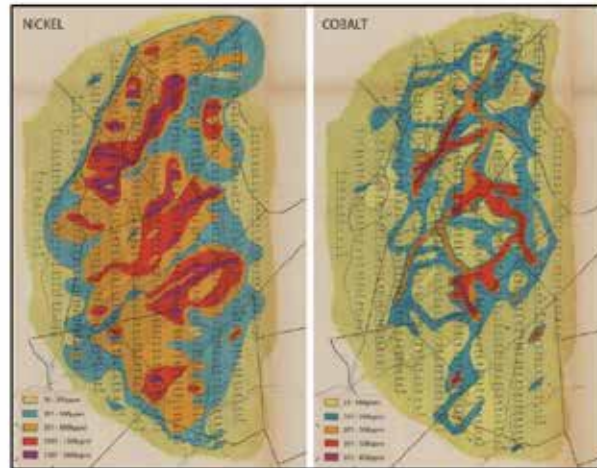
Mellan 1982 och 1991 undersökte företaget Adaro Energy Tbk flera nickelanomala områden i Galicien på uppdrag av Instituto Geológico y Minero de España och Ministerio de Energia y Minas (IGME). Arbetet utfördes till stor del av ryska geologer med erfarenhet av den geologiskt/geokemiskt likartade malmkroppen i Norilsk i norra Ryssland. Undersökningarna visade på förekomsten av flera nickel-kobolt-koppar (Ni-Co-Cu)-anomalier i Galicien och flera mer detaljerade studier utfördes inom de mest potentiella områdena.

#### 2.3.1 Undersökningar och provtagning

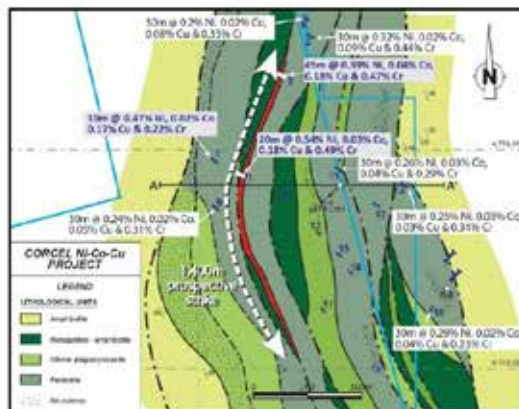
I de två mest intressanta områdena, Castriz och Monte Castelo, genomförde IGME mer detaljerade markgeokemiska undersökningar. Prover togs med 50 meter intervaller längs flera parallella, ca 3 km långa linjer. Zonen med den största Ni-Co-Cu-Cr-anomalin indikerades vid Castriz (figur 2.5 och 2.6, IGME rapport 10583). Anomalin hade en längd av 1 000 meter och en bredd på 100–300 meter med halter på upp till 0,26 % Ni och 0,09 % Co, vilket bekräftade området potential för ekonomiskt utvinnbara metaller.

Efter analyser och sammanställningar av de geokemiska analyserna, så genomförde företaget Adaro ytterligare några prospekteringsinsatser, omfattande detaljerade geologiska karteringar, grävningar med provtagning och petrografiska studier av bergarter och mineral. Dessa utfördes i syfte att fastställa gränserna mellan de stora geologiska formationerna för att lokalisera lämpliga platser för kommande borrhningar.

Genom kartläggning och petrologiska undersökningar kunde man lokalisera förekomsten av flera olika typer av bergarter, såsom metagabbro, pyroxenit och peridotit (ofta serpentinerade). För att undersöka området ytterligare, så grävdes en serie av 30 meter långa och 1,5–2,1 meter djupa diken (figur 2.5). Analyser av prover från dessa diken bekräftade förekomsten av en bred zon med förhöjt metallinnehåll, med en bredd på upp till 45 meter och med en längd av cirka 1 400 meter (tabell 2.2). Utfallet av de preliminära undersökningarna gav tillräckligt uppmuntrande resultat för att därefter inleda geofysiska undersökningar och prospekteringsborrningar i syfte att få mer ingående kunskap om geologin.



Figur 2.5. Markgeokemiska analyser av nickel och krom i Castriz (IGME, 10583).



Figur 2.6. Kemiska analysresultat från grävningar i Castriz.

Tabell 2.2. Resultat från grävningar (Adaro, 1982).

Trench	Length (m)	Ni (%)	Co (%)	Cu (%)	Cr (%)
1	20	0.54	0.03	0.18	0.49
2	30	<b>0.32</b>	<b>0.02</b>	<b>0.09</b>	<b>0.44</b>
4	30	0.15	0.03	0.09	0.18
5	45	<b>0.30</b>	<b>0.04</b>	<b>0.18</b>	<b>0.47</b>
6	30	<b>0.20</b>	<b>0.02</b>	<b>0.08</b>	<b>0.35</b>
7	30	0.33	0.02	0.08	0.24
8	30	0.14	0.02	0.04	0.28
9	30	<b>0.25</b>	<b>0.02</b>	<b>0.05</b>	<b>0.32</b>
10	30	0.05	0.02	0.01	0.08
11	30	0.26	0.03	0.04	0.29
12	30	0.19	0.03	0.04	0.24
13	30	0.19	0.03	0.02	0.29
14	30	0.25	0.03	0.03	0.34
15	30	0.14	0.02	0.03	0.20
16	30	0.16	0.02	0.01	0.30
17	30	0.08	0.02	0.02	0.17
18	30	0.29	0.02	0.04	0.23
19	30	0.13	0.03	0.05	0.35

Värden i fet stil är tagna i den mest mineraliserade zonen, som sammanfaller med anomalierna från tidigare utförda geokemiska undersökningar i Fig. 2.5

### 2.3.2 Geofysiska undersökningar

I slutet av 1990 och början av 1991 utförde företaget Adaro gravimetriska och magnetiska undersökningar i Castrizområdet (Adaro, 1991). 380 gravitationsmätningar gjordes, 1-2 mätningar per kvadratkilometer. Den magnetiska undersökningen omfattade linjemätningar längs tre profiler, 25 meter mellan linjerna. Enligt Adaro visade de geofysiska undersökningarna på en betydande gravitationsanomali (20 Mgal) i den västra delen av det undersökta området, vilket bekräftar förekomsten av potentiellt mineraliserade, tunga bergarter.

2.3.3 Borrningar

Vid prospekteringsområdena Castriz och Monte Major borrades fem (5) borrhål på totalt 2 417,7 meter (tabell 2.3, figur 2.7 och 2.8). Monte Majorområdet, där tre borrhål utfördes, består av bergarterna gabbro och norit, medan man i Castrizområdet påträffade bergarterna serpentinit och amfibolit, vilka tolkades som omvandlingsprodukter av andra bergarter, såsom peridotit och pyroxenit.

Tabell 2.3. Tidigare utförda borrhål inom Corcel-projektet.

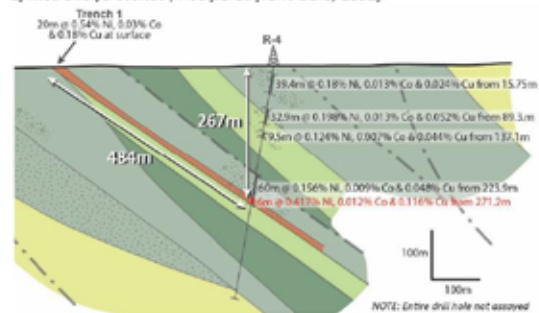
Drill hole	Sector	Azi	Dip	Depth (m)	Mineralisation
R-1	Monte Major	225°	80°	496.0	Impregnationer av sulfider från 70 – 83 m
R-2	Monte Major	225°	80°	290.0	Negativt
R-3	Monte Major	008°	80°	749.45	Impregnationer av sulfider från 444 – 514m
R-4	Castriz	225°	80°	479.20	Impregnationer av sulfider från 15.8-55.2 m, 89.3-122.2 m, 137-146.6 m och från 224-284 m
R-5	Castriz	250°	80°	403.0	Negativt

Adaro kunde konstatera att det i borrhål R-4 i Castriz fanns en kraftigt mineraliserad del i bergarterna peridotit och pyroxenit (tabell 2.4). Dessa resultat bekräftar att bergarterna vid Castriz är mer mineraliserade än i närliggande områden då det gäller Ni, Cu och Co. Resultaten bekräftar också att högre halter uppträder på djupet (på cirka 271 meters djup i borrhålet). Detta tolkades av Adaro som en djupare del av den mineralisering, som man påträffat i ytligt, i dike 1 och 5, vilka ligger cirka 500 meter väster om borrhål R-4 (figur 2.7). Undersökningarna visade också att metallerna förekommer som sulfider i berggrunden.

Tabell 2.4. Borrhål R-4, mineraliserade zoner (Adaro, 1992).

From (m)	To (m)	Interval (m)	Ni%	Co%	Cu%
15.75	55.15	39.40	0.179	0.013	0.024
incl. 15.75	32.8	16.55	0.208	0.015	0.033
89.90	122.15	32.85	0.198	0.013	0.052
137.65	146.55	9.50	0.124	0.007	0.044
223.90	283.95	60.05	0.156	0.009	0.048
incl. 225.80	247.20	21.40	0.153	0.009	0.051
and 263.20	279.15	15.95	0.252	0.011	0.067
incl. 271.15	277.15	6.00	0.417	0.012	0.116

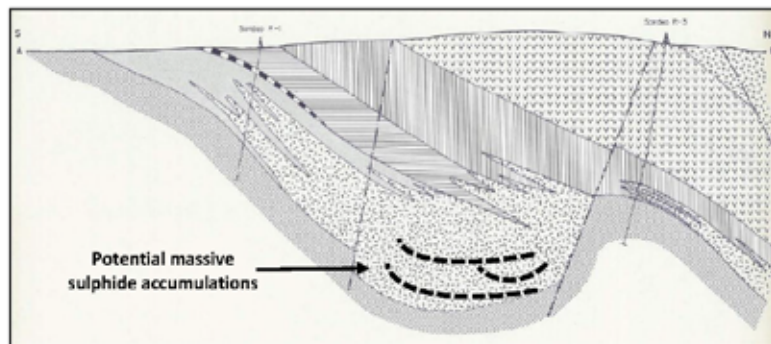
Figur 2.7. Schematisk öst-väst profil vid borrhål R-4 och grävning 1 (Trench 1) med analysresultat (Modifierad från Adaro, 1992).







Borringen vid Monte Major visade något smärre förekomster av sulfidrikade partier. Adaro gjorde tolkningen att borrhålen i detta område sannolikt borrats i flanken av en mer mineraliserad veckstruktur i berggrunden. I en mer central del av veckstrukturen skulle man förmodligen kunna hitta mer betydande sulfidrikade partier (Figur 2.8, Adaro, 1991). Berggrundens generellt höga svavelhalt skulle kunna tyda på förekomsten av större sulfidansamlingar mot djupet. Sådana ansamlingar bildas genom gravitativ anrikning och skulle därför i framtiden kunna indikeras med geofysiska metoder.



Figur 2.8. Geologisk tvärprofil mellan borrhål R-1 and R-3, Monte Major. Adaro (1991) bedömde att borrhålen borrats i flankerna av en större mineralisering.

#### 2.3.4 Inspektion av borrhämnor

Bergkämorna från borrhålen i Castriz och Monte Major finns lagrade i IGME:s borrhämnearkiv i Peñarroya. Corcel Minerals S.L. inspekterade borrhämnorna i mars 2018 med huvudsakligt syfte att inspektera borrhål R-4 (borrad vid prospekteringsområdet Castriz). Borrhämnan undersöktes på nytt och provtogs av Felipe Casillas (geologisk konsult) för att kunna bekräfta tidigare utförda analyserna och i stora drag bedöma mineralpotentialen. Väsentliga malmmineral utgörs av järnsulfider (magnetkis och pyrit), där magnetkisen förmodligen är orsaken till den utbredda magnetismen i berggrunden. Förekomsten av mineralen pentlandit och kopparkis är sannolikt de mineral som innehåller förhöjda nickel- och kopparkoncentrationer. En direkt korrelation mellan magnetkis och förhöjda metallkoncentrationer har observerats.

#### 2.4 PROSPEKTERINGSOBJEKT

Corcel Minerals S.L. har i sina undersökningar hittills påvisat förekomsten av två objekt som är lämpliga för mer omfattande mineralprospektering. Den första insatsen är att följa upp de tidiga resultaten i Castriz med en prospektering som inriktar sig på att få fram information om de ytnära mineraliseringarna som indikerades vid provtagning längs de diken som grävdes i området. Dessutom ska den mineralisering som påträffades i borrhål R-4 undersökas med ytterligare borrhåll. Bolaget vill få fram så många uppgifter som möjligt för ett kunna bedöma mineraliseringarnas typ och omfattning. Partier med höga metallhalter kan vara lämpliga för selektiv gruvdrift under det att partier med låga halter sannolikt är mer lämpliga för s.k. bulkbrytning av stora volymer. Bolaget planerar att i ett senare skede att inrikta sina prospekteringsinsatser på de massiva sulfidansamlingar som indikerats på djupet i området Monte Major.

## 2.5 LAGAR OCH FÖRORDNINGAR

Corcel Projektet innehåller en exploateringskoncession (C.E) Carmen N<sup>o</sup> 1805 Fracction 2<sup>a</sup>, där bolaget har rätt att prospektera och utvinna mineralförekomster fram till år 2068 enligt den beviljade ansökan. En ansökan om undersökningstillstånd (P.I.) för Salgeiras området har inlämnats i januari 2018 och den beviljade ansökan tillåter bolaget prospektera området under en 3 års period, som kan förnyas för ytterligare 3 års perioder om undersökningen av området fortsätter.

Undersökningstillstånd beviljas enligt gruvlagen under en period av 3 år från beslutsdatum och kan förnyas för ytterligare treårsperioder när undersökningen fortsätter. Beträffande miljöskydd, så regleras prospekteringsarbetet av gruvlagar och kungligt dekret (Real Decreto) 975/2009, som reglerar hanteringen av avfall från utvinningsindustrin samt skydd och restaurering av områden som påverkas av gruvdrift och prospekteringsverksamhet. Alla prospekteringsaktiviteter måste föregås av ett godkännande från den regionala gruvmyndigheten.



### 3 BIBI GULD PROJEKT, OURENSE, GALICIEN, SPANIEN

#### 3.1 BAKGRUND

Corcel S.L. Minerals har ansökt om undersökningstillstånd till Bibi Guldprojekt, beläget i Penouta området, Ourense, Galicien, nordvästra Spanien (*figur 2.1*). Bibiområdet ligger ca 70 km sydost om Ourense, nära staden Froxais. Området ligger ca 1 km väster om den nystartade tenn-tantalniobium (Sn-Ta-Nb)-gruvan Penouta. Projektet infattar ett undersökningstillstånd som täcker 2,55 km<sup>2</sup> (*tabell 3.1, figur 3.1*).

Bibi Projektet ligger i ett område där en mycket gammal guldbrytning ägt rum, eventuellt redan under romartiden. Mineraliseringen ligger längs en ca 1 km lång förkastningszon i berggrunden. Tidigare gruvdrift utfördes i form av ett antal småskaliga, öppna dagbrott längs mineraliseringen. All tillgänglig information om projektet har erhållits ifrån Valverde & Hamel, (1972) rapport, som var förra ägare till projektet.

Mineralisering i området ligger i en skifferformation som gränsar mot gnejsberggrund. Guldet hör ihop med sulfider och förekommer som inneslutningar i mineralkorn eller ligger ansamlat längs i mineralens korngränser. Arsenikkis [FeAsS] finns i stor utsträckning tillsammans med scorodit [FeAsO<sub>4</sub> • 2H<sub>2</sub>O]. Kvarts- och pegmatitgångar samt granitiska bergarter förekommer också längs den mineraliserade zonen. Tjockleken på mineraliseringen varierar från 1 till 12 m och den har en känd utsträckning på över 1 400 m. Guldhaltarna varierar och visar toppvärden på upp till 46 g/t. Fyndigheten karaktäriseras som en högkvalitativ guldmineralisering. Med tanke på närheten till Penouta gruvan, kan projektet också vara intressant för prospektering av andra värdefulla metaller.

Projektområdet har goda vägförbindelser (OU0901) och ligger dessutom nära de kraftledningar som förser gruvområdet Penouta med elektricitet. Till hamnen i Vigo är det ca 96 km.



**Figur 3.1.** Bibi-projektets undersökningstillstånd (P.I.). - blå markering. Tidigare gruvdrift- svart markering.

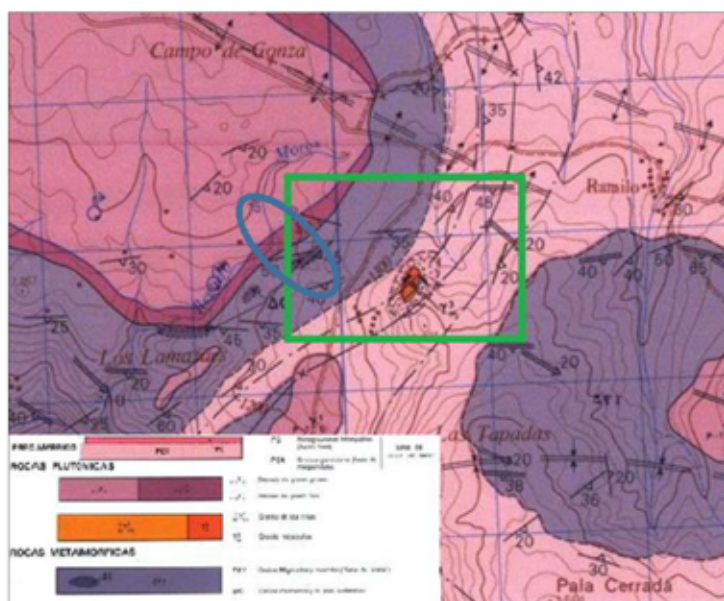
Tabell 3.1. Bibi-projektets koncession

Concession	Type	No.	Ansökningsdatum	Consolideringsdatum	Utgångdatum	Area (km <sup>2</sup> )
P.J. Bibi	Undersökningstillstånd	2019/131159	22-01-2019	-	-	2,55

Kommunen Viana do Bolo, där Bibiprojektet ligger, har lång erfarenhet av gruvverksamheten vid Penoutagruvan. Eventuell framtida gruvdrift i kommunen skulle sannolikt mötas positivt eftersom regionen behöver utveckla sin ekonomi och minska arbetslösheten. Gruvdrift i Galicien styrs av moderna gruvlagar. För att få tillstånd till exploatering måste exploitören uppvisa godtagbara planer för efterbehandling av området. De socioekonomiska förutsättningarna med bedömd påverkan på samhället beaktas också innan tillstånd beviljas. Ingen statlig eller regional gruvskatt betalas i Spanien.

3.2 GEOLOGI

Mineraliseringarna i Bibi ligger i kraftigt omvandlade (metamorfa) bergarter, såsom gnejs, skiffer, marmor och amfibolit. Berggrundens strukturella uppbyggnad är komplex och tre deformationsfaser har i äldre tider drabbat bergarterna. Den sista av dessa faser är vanligen kopplad till anrikningen av tenn, volfram, guld och uran i berggrunden. Förekomster av kvarts- och pegmatitådror samt graniter i den mineraliserade formationen tyder på att heta lösningar förde med sig dessa metaller från djupare delar av jordskorpan.



Figur 3.2. Bibiprojektets undersökningsområde (blå ellips), Penoutagruvans område (grön markering).



### 3.3 TIDIGARE GRUVVERKSAMHET

Den exakta tidpunkten för tidigare gruvdrift i Bibi är okänd men sträcker sig långt tillbaka i tiden. Vid Penoutagravan finns det bevis på gruvdrift från 1906 då utvinning av tennmineral kassiterit startades. Endast små volymer producerades under den första tiden. Det förekom även annan gruvverksamhet vid Bibiområdet runt samma tidpunkt. Gamla gruvkartor visar fyra huvudområden för gruvdrift längs en ca 1400 m lång sträcka (figur 3.3). Valverde & Hamel (1972) utförde detaljerade studier av mineraliseringen i området och kunde visa på att området är intressant för fortsatt prospektering.

#### 3.3.1 Gamla skärpningar och dagbrott

Gruvområdet, som ligger inom Bibiprojektet, är indelat i en västlig, två centrala och en östlig zon (figur 3.3). Det genomsnittliga djupet på gruvhålen överstiger sällan 20 m. Den västra zonen (West Zone) är 370 m lång. Canalzonen är lite mer än 200 m lång, Centralzonen ca 270 m och den östliga (East Zone) har en längd om ca 250 m. De mineraliserade delarna av berggrunden är idag synliga i vissa delar i området.

Det kan tilläggas att i närområdet finns ytterligare en mineralisering som varit föremål för gruvdrift förr i tiden; Larocco, ett 60 m långt och 35 m brett dagbrott, belägen ca 3 km norr om Bibiområdet.

#### 3.3.2 Provtagning och analys

Huvuddelen av den geologiska och mineralogiska informationen i Bibiområdet kommer från det provtagningsprogram som upprättades av Valverde & Hamel (1972).

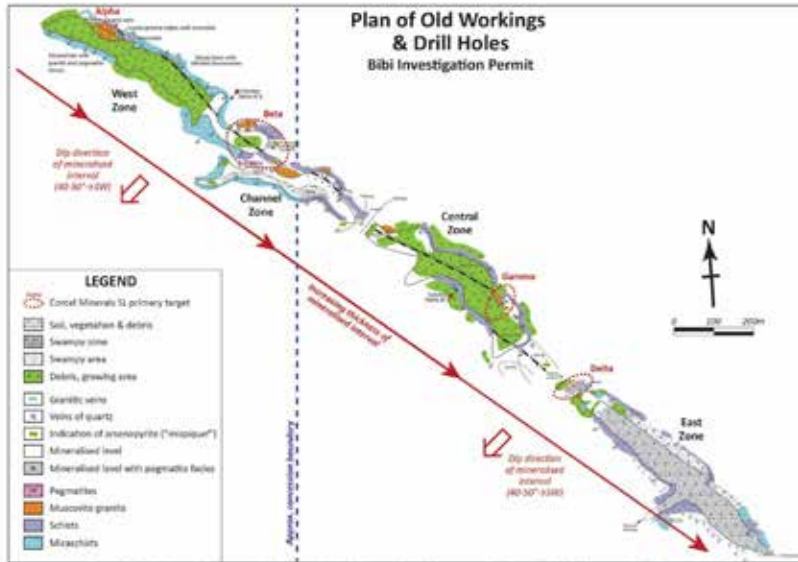
Tabell 3.2 sammanfattar analysresultaten och demonstrerar potentialen i Bibiprojektet med guldhalter upp till 46 g/ton.

Outcrops	Samples	% As	Au g/t	Remarks
1	1	0	0.8	
2	2	0	trace	
2	3	0.03	-	
2	4	0	-	
2	5	0	-	Utanför den mineraliserade zonen
2	6	0.01	trace	
3	7	0	-	
3	8	0.02	-	
4	9	0.02	-	
4	10	0.02	0.5	
4	11	8.5	0.8	
4	12	0.12	1	
4	13	0.04	46	Fotvägg
4	14	3.43	8	
4	15	0.05	8	
4	16	0.12	0.4	
4	17	0.02	0.6	
5	18	0.01	-	Utanför den mineraliserade zonen
6	19	0.01	0.6	
6	20	0.01	trace	Hängvägg
2	1E	0.01	trace	
4	2E	0.01	-	

Tabell 3.2. Bergprovsanalyser, Bibi (Källa: Valverde & Hamel, 1972).

Independent Geologists Report

Ana Brufa Bergsjort och Julia Lewné

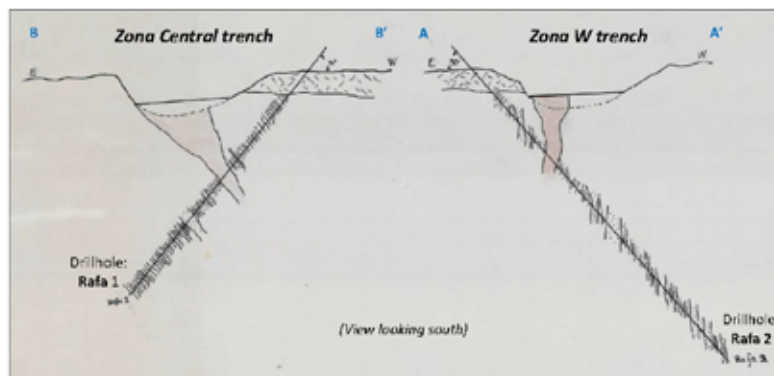


Figur 3.3. Geologi, gamla gruvsproppskärningar och dagbrott efter tidigare gruvverksamhet vid Bibi. Stäckets totala längd är ca 1400m.



### 3.3.3 Borrningar

Två undersökningsborrhål har tidigare borrats på mineralisering. Information om dessa borrningar finns hos Galiciens Gruvdepartement och inkluderar även två opublicerade kartor från Valverde & Hamels undersökningar. Inga detaljer om borrarprogrammet finns redovisat annat än en plankarta med geologisk information och placeringen av de två borrhålen (figur 3.3), samt ett tvärsnitt av de två borrhålen, Rafa 1 och Rafa 2 (figur 3.4). Även om ingen data på halter finns tillgänglig, så är det mineraliserade avsnittet väl markerat i tvärsnittet och indikerar att mineraliseringen fortsätter mot djupet.



Figur 3.4. Schematisk öst-väst profil vid två äldre borrhål, Bibiområdet

### 3.3.4 Mineraliseringen

Utförda undersökningar har visat att mineraliseringen består av arsenikkis och skorodit, mineral som är mer eller mindre utspridda i skiffern och i granit-pegmatiten i området. Skorodit bildas genom oxidation av arsenikkis och bildar små kristaller i form av bruna jordartade anhopningar. Guld förekommer som inneslutningar i arsenikkisen eller som finfördelade korn i övriga delar av berggrunden. Den största guldminaliseringen finns i granit och pegmatit, dit guldets sannolikt förflyttats under de remobiliserings- och anrikningsprocesser som drabbat de omkringliggande skifferna. Med blotta ögat är det svårt att åtskilja de mineraliserade och icke-mineraliserade delarna av skiffern. I mikroskop kan man se att de icke mineraliserade skifferlagren innehåller en ljus glimmer, en biotit, ett mineral som inte återfinns i mineraliserade skifferlager.

### 3.4 PROSPEKTERINGSOBJEKT

Corcel Minerals S.L. bedömer att den mest potentiella delen i Bibiprojektet är de sulfidrika kvartsådror som ligger i de mineraliserade skifferna och som har beskrivits ovan (avsnitt 3.3). Djupare delar av mineraliseringarna kommer att undersökas med sikte på att utveckla en selektiv underjordisk gruvdriftstyp. Bolaget kommer även att undersöka om det finns mineraliseringar av tenn, tantal och niobium i området, liknande de som finns i den närbelägna Penoutafyndigheten. Det finns indikationer på att de två mineraliseringstyperna bildats samtidigt och representerar olika nivåer av metallanrikningar i jordskorpan.



### 3.5 LAGAR OCH FÖRORDNINGAR

Bibi Project-området består av ett undersökningstillstånd (P.I.) Bibi N° 2019/131159, ansökt den 22-01-2019, som ger bolaget rätten till att prospektera och utvinna mineralförekomster. Undersökningstillstånd beviljas enligt gruvlagen under en period av 3 år från beslutsdatum och kan förnyas för ytterligare treårsperioder om undersökningen fortsätter.

Beträffande miljöskydd, så regleras prospekteringsarbetet av gruvlagar och kungligt dekret (Real Decreto) 975/2009, som reglerar hanteringen av avfall från utvinningsindustrin samt skydd och restaurering av områden som påverkas av gruvdrift och prospekteringsverksamhet. Alla prospekteringsaktiviteter måste föregås av ett godkännande från den regionala gruvmyndigheten.





## 4 OBSERVATIONER OCH REKOMMENDATIONER

### 4.1 CORCEL-PROJEKTET

Corcel Minerals S.L. har planerat ett stegvis tillvägagångssätt för att få djupare kunskaper om projektets malmpotential. Bolaget har redovisat en översiktlig budget på 2,0 miljoner euro som omfattar ett program för att undersöka de två objekten Castriz och Monte Major samt att dessutom göra en preliminär ekonomisk bedömning (PEA) av projekten. Rekommendationen från den oberoende geologen är att upprätta ett borrhålsprogram som omfattar upp till 3 öst-västliga borrhålsprofiler vid Castriz. Varje profil ska innehålla minst 3 borrhål så att de mineraliserade delarna ska kunna undersökas och kartläggas noggrant. Det rekommenderas också att magnetiska mätningar utförs för att på bästa sätt kunna optimera borrhålens placering, eftersom de magnetiserade järnsulfiderna är direkt korrelerade med Ni-Co-Cu-anomalierna. Elektromagnetiska metoder, såsom VTEM (Versatile Time Domain Electromagnetic) skulle också kunna vara utmärkta för att undersöka eventuella djupt liggande sulfidansamlingar.

#### 4.1.1 Mineralisering

Mineraliseringen som har observerats i borrhålet R4 och som har provtagits i vid provgrävningar har relativt låga halter av Ni, Co och Cu, men baserat på de geologiska observationerna så är mineraliseringens volym potentiellt stor. Utförda borrhål i området har hittills endast undersökt en liten del av den mineraliserade formationen. Betydligt mer kärnborrhål behövs för att fullt ut kunna studera mineraliseringens malmpotential. Det förväntas också att priset på kobolt (kritisk metall i EV-industrin) kommer att bli mycket högre i framtiden.

#### 4.1.2 Metallurgiska faktorer

Innan man påbörjar ytterligare prospekteringsaktiviteter är det viktigt att verifiera att både Ni och Co, som analyserats i borrhålsprover och markprover är bundna till sulfidmineral och inte till silikatmineralen i bergarterna. Vidare bör sulfidernas mineralogi undersökas noggrant för att säkerställa att metallerna går att utvinna med konventionella utvinningsmetoder.

#### 4.1.3 Socialpolitiska faktorer

Santa Combaområdet betraktas som "gruvdriftsvänligt" eftersom regionen har en lång tradition av gruvverksamhet som har erbjudit inkomst och ekonomisk stabilitet för invånarna under flera generationers tid.

#### 4.1.4 Geofysiska rekommendationer

Ett geofysiskt program som även omfattar flygmätningar, VTEM (Vektor Tensor Electromagnetic) eller SKY TEM (Transient Electromagnetic), skulle kunna vara lämpligt för att lokalisera områden med massiva sulfider. Vad gäller de möjliga massiva sulfidansamlingar som potentiellt kan förekomma, så rekommenderas att man utför minst 2 linjer med TEM (Transient Electromagnetic)-mätningar över lägena för borrhålsprofilerna R1 och R3 i Monte Major för att få mer information om eventuell förekomst av massiva sulfider, deras utbredning och djupgående.

### 4.2 BIBIPROJEKTET

Bolaget måste utföra en del prospektering innan man kan anvisa de bästa platserna för kommande borrhål. Bristen på information från tidigare undersökningar gör det svårt att i dagsläget bedöma projektets malmpotential. Att gruvdrift tidigare förekommit på platsen och även vid närliggande gruvor (Penouta) indikerar att området har en stor malmpotential.

#### 4.2.1 Mineralisering

Som ett första steg måste en bredare markgeokemisk studie utföras för att lokalisera det mest mineraliserade området inom projektet. Denna åtgärd tillsammans med geofysiska mätningar kommer att ge anvisningar om de bästa platserna för kommande borrhningar. De resultat som framkommer vid dessa undersökningar kommer att fylla de luckor som saknas eftersom mycket dokumentation från de tidigare undersökningar saknas. Provanalys och borrhålsinformation är kommer att vara vägledande för fortsatta prospekteringsaktiviteter.

#### 4.2.2 Socialpolitiska faktorer

Penouta är en plats med en lång gruvtradition. Gruvindustrin har tidigare gett samhället ekonomiska fördelar, och borde kunna göra det även i framtiden. Bolaget måste i ett första skede kontakta alla markägare i det gamla gruvområdet, informera dem om projektet och etablera en god relation för att lättare få acceptans för de arbeten som ska göras.

#### 4.2.3 Geofysiska rekommendationer

Mineraliseringen inom Bibi projektområde förekommer i form av impregnationer av sulfider i skiffer och i granit-pegmatit. IP (inducerad polarisation) är lämplig geofysisk mätmetod för denna typ av mineralisering, eftersom den ger värdefull information om djupare liggande mineraliseringar. Resultaten från IP-mätningarna kan därefter korreleras med ytnära geologiska observationer och analyser samt resultat från borrhningar. Magnetiska mätningar rekommenderas också i syfte att kartlägga kontaktzoner mellan bergarter och andra strukturer som kan relateras till mineraliseringen.



## 5 REFERENSER

- Adaro, 1982. Section 5.5. - Seguimiento de Anomalias en la Zona de Castriz. Memoria 6171.
- Adaro, 1990. Campaña de Prospeccion Geofísica (Gravimetría y Magnetometría) en Monte Castelo (La Coruña) para el Proyecto Plantinidos – Informe de Resultados. Referencia: M-105-10.
- Adaro, 1992. Programa de Investigacion Sistemática de Recursos Minerales, Proyecto: Noroeste, Actuacion: Platinidos.
- Arenas, R. et al., 2007, Paleozoic ophiolites in the Variscan suture of Galicia (northwest Spain): Distribution, characteristics, and meaning. The Geological Society of America, Memoir 200.
- Díaz García, F., 1990, La geología del sector occidental del Complejo de Órdenes (Cordillera Hercínica, NW de España): Nova Terra, v. 3, 269 p.
- IGME, 10583. Proyecto: Investigacion Minera en Carballo-Monte Castelo (La Coruña) para Cu-Ni-Cr-Ti y Asbestos. Planos (no date).
- Valverde, G. & Hamel, R., 1972. Permiso de Investigacion "Bibi" (Orense). Informe del Permiso de Investigación "Bibi", Zona Penouta, Orense and Estudio Fotogeológico de la Misma Zona. Memoria, Nº 0023. Paris 1972.

# Utväld finansiell information

Bolagets räkenskapsår sträcker sig från och med den 1 januari till och med den 31 december. I nedanstående avsnitt redovisas för den historiska finansiella utvecklingen för Orezone för räkenskapsåren 2017 och 2018. Informationen är hämtad från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2017 och 2018. Samtliga räkenskaper är upprättade enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Eget kapital, skulder och annan finansiell information", samt Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018, vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor om ej specifikt nämnt.

## RESULTATRÄKNING

SEK	2018	2017
	Reviderad	Reviderad
Nettoomsättning	0	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Övriga externa kostnader	-2 835 804	-885 768
Personalkostnader	-565 106	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-3 400 910</b>	<b>-885 768</b>
Rörelseresultat	-3 400 910	-885 768
Resultat försäljning av andra långfristiga värdepapper	-620	0
Ränteutgifter och liknande resultatposter	0	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-81 945	-398
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-82 565</b>	<b>-396</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 483 475</b>	<b>-886 164</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 483 475</b>	<b>-886 164</b>



## BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	31 december 2018	31 december 2017
SEK	Reviderad	Reviderad
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Koncenssioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 761 127	2 761 127
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	161 870
Lämnade depositioner	78 978	79 374
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 840 105</b>	<b>3 002 371</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Övriga kortfristiga fordringar	203 047	83 908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60 000	70 000
Kassa och bank	4 627 768	224 178
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 890 815</b>	<b>378 086</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 730 920</b>	<b>3 380 457</b>

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

EGET KAPITAL OCH SKULDER	31 december 2018	31 december 2017
SEK	Reviderad	Reviderad
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	5 036 259	1 191 915
Övriga bundna reserver	1 479 085	0
Överkursfond	10 891 991	5 772 660
Balanserat resultat	-6 787 139	-4 421 890
Årets vinst	-3 483 475	-886 164
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 136 721</b>	<b>1 656 521</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	514 205	191 652
Övriga kortfristiga skulder	49 994	911 250
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 000	621 034
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>594 199</b>	<b>1 723 936</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 730 920</b>	<b>3 380 457</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

SEK	2018	2017
	Reviderad	Reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 972 351	-181 526
Kassaflöde från investeringsverksamheten	162 266	-772 807
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	8 213 675	750 000
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 403 590</b>	<b>-204 333</b>

## NYCKELTAL

	31 december 2018	31 december 2017
Genomsnittligt eget kapital, KSEK	4 397	2 100
Genomsnittligt totalt kapital, KSEK	5 556	3 079
Räntabilitet på eget kapital, %	-77%	-42%
Räntabilitet på totalt kapital, %	-61%	-29%
Soliditet, %	92%	49%
Resultat per aktie, SEK	-0,01	-0,01
Eget kapital per aktie, SEK	0,03	0,03
Kassalikviditet, %	823%	22%
Totalt antal aktier	251 812 969	59 595 736

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nedan anges Orezones definitioner av ett antal alternativa nyckeltal som används i Prospektet och som inte har definierats eller specificerats av BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Orezone bedömer att dessa Alternativa Nyckeltal används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Dessa Alternativa Nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör sådana Alternativa Nyckeltal, såsom Orezone har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa Alternativa Nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på annat sätt än Orezone.

**Genomsnittligt eget kapital:** Genomsnittet av eget kapital i början av perioden och slutet av perioden. Måttet används för att jämföra ut räntabilitet på eget kapital vid stora ändringar i eget kapital under perioden.

**Genomsnittligt totalt kapital:** Genomsnittet av totalt kapital i början av perioden och slutet av perioden. Måttet används för att jämföra ut räntabilitet på totalt kapital vid stora ändringar i totalt kapital under perioden.

**Räntabilitet på eget kapital:** Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital. Måttet används för att skapa en effektiv verksamhet och en rationell kapitalstruktur.

**Räntabilitet på totalt kapital:** Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt totalt kapital. Måttet används för att mäta hur effektivt Bolagets totala kapital utnyttjas för att skapa avkastning.

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutning. Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet då det ger en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering och att det därmed ger en bild av Bolagets finansiella stabilitet.

**Kassalikviditet:** Omsättningstillgångar exklusive lager i förhållande till kortfristiga skulder. Bolaget redovisar nyckeltalet eftersom det kan användas för bedömning av Bolagets finansiella ställning och förmåga att betala sina skulder varefter de förfaller till betalning.


**AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL**

KSEK	2018	2017
Eget kapital vid början av perioden	1 657	2 543
Eget kapital vid slutet av perioden	7 137	1 657
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>4 397</b>	<b>2 100</b>

KSEK	2018	2017
Totalt kapital vid början av perioden	3 380	2 777
Totalt kapital vid slutet av perioden	7 731	3 380
<b>Genomsnittligt totalt kapital</b>	<b>5 556</b>	<b>3 079</b>

KSEK	2018	2017
Resultat efter finansiella kostnader	-3 483	-886
Finansiella kostnader	82	0
Summa	-3 402	-886
Genomsnittligt eget kapital	4 397	2 100
<b>Räntabilitet på eget kapital</b>	<b>-77%</b>	<b>-42%</b>

KSEK	2018	2017
Resultat efter finansiella kostnader	-3 483	-886
Finansiella kostnader	82	0
Summa	-3 402	-886
Genomsnittligt totalt kapital	5 556	3 079
<b>Räntabilitet på totalt kapital</b>	<b>-61%</b>	<b>-29%</b>

KSEK	2018	2017
Eget kapital	7 137	1 657
Balansomslutning	7 731	3 380
<b>Soliditet</b>	<b>92%</b>	<b>49%</b>

KSEK	2018	2017
Omsättningstillgångar	4 891	378
Kortfristiga skulder	594	1 724
<b>Kassalikviditet</b>	<b>823%</b>	<b>22%</b>

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på räkenskapsåren 2018 och 2017. Informationen bör läsas tillsammans med Orezones utvalda finansiella information för räkenskapsåren 2018 och 2017. Siffror inom parentes anger uppgift för motsvarande period under föregående räkenskapsperiod.

## RESULTATRÄKNING

Bolagets nettoomsättning år 2018 uppgick till 0 (0). Övriga externa kostnader uppgick till cirka 2 835,8 KSEK (885,8). Ökningen om cirka 1 950,0 KSEK, motsvarande 220 procent, är hänförlig till en ökad aktivitet på att anskaffa nya undersökningstillstånd samt framtagandet av den geologiska modellen av Fetsjön och Ormbäcken. Personalkostnaderna uppgick till 565,1 KSEK (0). Ökningen är hänförlig till att Bolaget inte hade någon anställd år 2017, utan endast hade konsulter. Mot bakgrund av ovan uppgick rörelseresultatet år 2018 till cirka -3 400,9 KSEK (-885,8), en ökning i rörelseförlust om cirka 2 515,1 KSEK, motsvarande 284 procent. Årets resultat uppgick till -3 483,5 KSEK (-886,2), en ökning i förlust om 2 597,3 KSEK, motsvarande 293 procent.

## BALANSRÄKNING

Bolagets immateriella tillgångar uppgick den 31 december 2018 till cirka 2 761,1 KSEK (2 761,1). Bolagets finansiella tillgångar uppgick till 79,0 KSEK (241,2). Minskningen är hänförlig till att innehavet i Merrit Resources Inc. såldes. Bolagets omsättningstillgångar uppgick till cirka 4 890,8 KSEK (378,1). Ökningen om cirka 4 403,6 KSEK, motsvarande 1 194 procent är primärt hänförlig till en ökning om kassa och bank på grund av den företrädesemission och riktade emission som genomfördes under 2018.

Bolagets eget kapital uppgick den 31 december 2018 till cirka 7 136,7 KSEK (1 656,5), en ökning med cirka 5 480,2, motsvarande 331 %. Ökningen är hänförlig till den företrädesemission och riktade emission som genomfördes under 2018. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till cirka 594,2 KSEK (1 723,9), en minskning om 1 129,7 KSEK, motsvarande 66 procent. Leverantörsskulder ökade medan övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter minskade.

## KASSAFLÖDE

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick år 2018 till -3 972,3 KSEK (-181,5). Ökningen om 3 790,8 (2 088 %) är hänförligt till utökad prospekteringsaktivitet.

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick år 2018 till cirka 162,3 KSEK (-772,8). Detta är hänförligt till försäljning av innehavet i Merrit Resources Inc.

Bolagets kassaflöde för finansieringsverksamheten uppgick till cirka 8 213,7 KSEK (750,0). Kassaflödet under år 2018 är hänförligt till en företrädesemission och en riktad emission och kassaflödet under år 2017 är hänförligt till upptagna lån från huvudägare i Bolaget.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN FÖR DEN PRESENTERADE FINANSIELLA HISTORIEN

- April 2018: Bolaget genomförde en företrädesemission om cirka 5,9 MSEK.
- Augusti – september 2018: Styrelsen beslutade om en riktad emission om cirka 3,7 MSEK till Caldera Ridge Capital Ltd. givet extra bolagsstämmas godkännande. Extra bolagsstämman den 19 september 2018 godkände styrelsens beslut.





# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Per den 31 januari 2019 uppgick Koncernens eget kapital till 7 136,7 KSEK, varav aktiekapitalet uppgick till 5 036,3 KSEK.

Nedanstående tabell återger information om Koncernens eget kapital och räntebärande skuldsättning per den 31 januari 2019.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSER OCH INDIREKT SKULDSÄTTNING

Per den 31 januari 2019 hade Bolaget eventualförpliktelser om cirka 79,0 KSEK i form av lämnade depositioner hos Bergsstaten. Per samma datum hade Bolaget ingen indirekt skuldsättning.

## TOTAL NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 januari 2019 till 3 946,2 KSEK. Koncernens kortfristiga skulder uppgick per samma datum till 0 KSEK. Koncernens långfristiga skuldsättning uppgjordes per den 31 januari 2019 till 0. Nedan redogörs för Koncernens totala nettoskuldsättning per den 31 januari 2018, då den uppgick till -4 168,9 KSEK. Bolaget Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

KSEK	31 januari 2019
Kortsiktiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>0</b>
Långfristiga räntebärande skulder	0
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>0</b>
Eget kapital	
Aktiekapital	5 036,3
Reservfond	0
Andra reserver	2 100,4
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 136,7</b>

KSEK	31 januari 2019
A) Kassa	3 946,2
B) Likvida medel	0
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D) Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>3 946,2</b>
<b>E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>204,7</b>
F) Kortfristiga bankskulder	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	0
<b>I) Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>0</b>
<b>J) Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)</b>	<b>-4 168,9</b>
K) Långfristiga banklån	0
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga lån	0
<b>N) Långfristig skuldsättning (K+L+M)</b>	<b>0</b>
<b>O) Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>-4 168,9</b>

## RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Det är Bolagets bedömning att det nuvarande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolv månadersperioden per dagen för detta Prospekt. Per den 31 december 2018 uppgick Bolagets likvida medel till 4 627,8 KSEK. Befintliga likvida medel bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital inklusive planerade investeringar till juni 2019. Bolaget har möjligheten att förlänga denna tidsram med upp till 10 månader genom att skjuta upp investeringar.

Rörelsekapitalbehovet inklusive planerade investeringar för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 15,0 MSEK, huvudsakligen härledbart till investeringar i prospektering i Corcel-projektet.

För det fall Företrädesemissionen inte skulle tecknas till önskad nivå, skulle Bolaget kunna tvingas revidera dess tillväxtstrategi och därmed avbryta pågående och planerade prospekteringar, samt genomföra ytterligare kapitalanskaffningar.

## AVVIKELSER FRÅN STANDARDUTFORMNINGEN AV REVISIONSBERÄTTELSEN

### Årsredovisningen 2017: Upplysning av särskild betydelse

Som framgår av förvaltningsberättelsen är Orezone AB (publ) starkt beroende av att lyckas med prospektering och utvärdering av potentiella mineralfyndigheter samt att få tillgång till extern finansiering för att under de kommande åren kunna göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver.

### STÄLLDA SÄKERHETER

Bolaget har inga ställda säkerheter.

### ANSTÄLLDA

Bolaget har under 2017 och 2018 inte haft någon personal.

### INVESTERINGAR

Bolaget gjorde inga investeringar år 2018.

Investeringar i immateriella tillgångar under året 2017 uppgick till cirka 773 KSEK. Dessa avser undersökningstillstånd, geologisk information och kostnad för prospektering.

### PÅGÅENDE INVESTERINGAR

Den 24 februari 2019 ingick Bolaget ett bindande avtal om förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. ("Corcel"). Förvärvet har ännu inte verkställts, vilket förväntas ske den 17 april 2019. Köpeskillingen för aktierna i Corcel uppgick till 26 439 623 SEK. Köpeskillingen har fastställts efter förhandlingar mellan Bolaget å ena sidan och säljarna av Corcel å andra sidan. Vid förhandlingarna som skedde på armlängds avstånd beaktades Orezones bolagsvärde samt det estimerade bolagsvärdet på Corcel. Det estimerade bolagsvärdet på Corcel har utgått från en bedömning av nuvärdet av sannolika, riskvägda nettointäkter från de projekt som ägs av Corcel. Förvärvet av aktierna avses finansieras genom en revers som på tillträdesdagen förväntas kvittas mot 3 777 089 aktier i Orezone.

### FRAMTIDA INVESTERINGAR

Bolaget avser att använda nettolikviden från Erbjudandet för prospekterings- och utvecklingsstudier över en period om cirka 18 månader. Detta inkluderar nedan aktiviteter, som kan ändras ifall Bolaget vid något skede gör bedömningen att det är ovårt för Bolaget att vid det läget fortsätta investera i projekten.

#### 1. Det primära målet – Castriz (11,8 MSEK)

- Geofysiskt program och målavgränsning
- Modest borrhprogram för att bekräfta Castriz mineraliseringen
- Preliminärt metallurgiskt testarbetsprogram som bekräftar

återhämtning via flotation

- Definiera JORC (2012) mineralresursberäkning vid Castriz
- Miningstudier för att bekräfta möjlighet för gruvarbete i dagbrott
- Capex och Opex kostnadsberäkningar på hög nivå
- Scopingstudie som syftar till låg capex, högmarginal gruvarbete som producerar bland annat sulfidkoncentrat

#### 2. De sekundära målen – Monte Maior och Monte Castelo (8,7 MSEK)

- Geofysiskt program för målavgränsning
- Uppföljande borrhning mellan hålen R1 och R3 vid på Monte Maior
- Preliminärt borrhprogram vid Monte Castelo

## TRENDER OCH TENDENSER

Orezone fokuserar idag på prospektering av fyndigheter av råvaror som skapar hävstång för tillväxten i användningen av batterier och elbilar. Därmed anser Bolaget att nedan trender kan ha en inverkan på Bolagets affärsutsikter.

- Det finns en ökad användning av nickel i batterier och i synnerhet nickelsulfidlagringar som gör det möjligt att producera nickel i batterikvalitet. Den mineralisering som finns i Corcel-projektet är en nickelsulfid medan majoriteten av världens nickelprojekt är idag nickellateriter, vilket i sin tur inte är optimalt för batterilösningar.
- Bolaget har identifierat ett skifte i batterimetaller, särskilt med den femte generationens batterisystem från bilindustrin med produktionsstart år 2020. Bolaget bedömer att det kommer att vara ett batteri som kommer att massproduceras, och enligt Bolagets bedömning kommer detta batteri primärt att bestå av nickel och kobolt. Båda är råvaror med bristfälligt utbud för tillfället.
- Därutöver finns det en trend i minskade subventioner för elbilar i USA och Europa mot bakgrund av den ökade efterfrågan på elbilar.

Detta tyder i sin helhet på att det finns en så pass mycket ökande efterfrågan på mineraler för batteriproduktion att det nuvarande utbudet inte kommer att vara tillfyllt på sikt.

Utöver ovan känner Orezone inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som väntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

Orezone känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER DEN 31 DECEMBER 2018

- Bolaget har genomfört en sammanläggning av aktier, med förhållandet 1:100.
- Styrelsen i Orezone har beslutat att föreslå extra bolagsstämma den 26 mars 2019 om Företrädesemissionen om cirka 26,4 MSEK. Extra bolagsstämma har beslutat i enlighet med styrelsens förslag.
- Den 24 februari 2019 tecknade Orezone ett avtal om förvärv av 100 procent av Corcel Minerals S.L., som äger ett nickel-kobolt-koppar projekt och ett guldprojekt i Galicien, nordvästra Spanien. Förvärvet förväntas slutföras den 17 april 2019.
- Bolaget har den 1 mars 2019 anställt Roberto Garcia Martinez som verkställande direktör.
- Den 12 april 2019 ansökte Bolaget om notering på NGM Nordic MTF.



# Proformaredovisning

## avseende förvärv av Corcel Minerals S.L.

### SYFTET MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Den 24 februari 2019 ingick Bolaget ett bindande avtal om förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. ("Corcel"). Förvärvet har ännu inte verkställts, vilket förväntas ske den 17 april 2019. Köpeskillingen för aktierna i Corcel uppgick till 26 439 623 SEK. Köpeskillingen har fastställts efter förhandlingar mellan Bolaget å ena sidan och säljarna av Corcel å andra sidan. Vid förhandlingarna som skedde på armlängds avstånd beaktades Orezones bolagsvärde samt det estimerade bolagsvärdet på Corcel. Det estimerade bolagsvärdet på Corcel har utgått från en bedömning av nuvärdet av sannolika, riskvägda nettointäkter från de projekt som ägs av Corcel. Därutöver har inget annat legat till grund för köpeskillingen. Förvärvet av aktierna avses finansieras genom en revers som på tillträdesdagen förväntas kvittas mot 3 777 089 aktier i Orezone.

Mot bakgrund av att förvärvet av Corcel innebär en väsentlig förändring i Orezone presenteras nedan proformabalansräkning per 31 december 2018 som om förvärvet inträffat per detta datum och proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2018 ifall Orezone hade förvärvat Corcel den 1 januari 2018.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Orezones faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden.

### GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Orezones årsredovisning 2018, vilken är reviderad av Bolagets revisor, samt resultat- och balansräkningen för Corcel för året 2018. Corcel har ingen revisor och därmed är inte den finansiella informationen från Corcel reviderad. Omräkning från EUR till SEK har gjorts till kursen 10,2753 SEK/EUR, valutakursen den 31 december 2018.

Orezone tillämpar årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Proformaredovisningen har framtagits i enlighet med Orezones nu gällande redovisningsprinciper. Corcel tillämpar allmän spansk bokföringsplan (Plan de General de Contabilidad Español), godkänd genom kungligt dekret 1514/2007 den 16 november 2007.

I samband med upprättandet av proformaredovisning har Orezone genomfört en analys av huruvida det föreligger skillnader mellan de redovisningsprinciper som Orezone tillämpar och som Corcel tillämpar. Inga skillnader har identifierats och inga justeringar avseende detta har därför varit nödvändigt.

### PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringarna beskrivs i mer detalj i nedan noter till proformaresultaträkningen och proformabalansräkningen.

KSEK	(A) Orezone AB	(B) Corcel Minerals S.L.	(C) Förvärv av Corcel Minerals S.L.	(D) Kvittningsemission	(E) Förvärvseliminering	(F) Proforma Koncernen
<b>Intäkter</b>						
Nettoomsättning	0	0	0			0
<b>Summa intäkter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Övriga externa kostnader	-2 835,8	-15,5	0			-2 851,3
Personalkostnader	-565,1	0	0			-565,1
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 400,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>0</b>			<b>-3 416,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 400,9</b>	<b>-15,5</b>	<b>0</b>			<b>-3 416,4</b>
<b>Finansiella poster</b>						
Resultat försäljning andra långgrf. värdepapper	-0,6	0	0			-0,6
Räntekostnader och liknande	-81,9	0	0			-81,9
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-82,5</b>	<b>0,0</b>				<b>-82,5</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3 483,4</b>	<b>-15,5</b>	<b>0</b>			<b>-3 498,9</b>
Skatt som belastat årets resultat	0	3,9	0			3,9
<b>Årets resultat</b>	<b>-3 483,4</b>	<b>-11,6</b>	<b>0</b>			<b>-3 495,0</b>

KSEK	(A) Orezone AB	(B) Corcel Minerals S.L	(C) Förvärv av Corcel Minerals S.L.	(D) Kvittningsemission	(E) Förvärvseliminering	(F) Proforma Koncernen
<b>TILLGÅNGAR</b>						
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR						
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>						
Koncessioner, patent, licenser, varumärken mm	2 761,1	453,8	0		25 899,3	29 114,2
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>2 761,1</b>	<b>453,8</b>	<b>0</b>		<b>25 899,3</b>	<b>29 114,2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>						
Aktier i dotterbolag	0	0	26 439,6		-26 439,6	0
Övriga långfristiga fordringar	79,0	3,9	0		0	82,9
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>79,0</b>	<b>3,9</b>	<b>26 439,6</b>		<b>-26 439,6</b>	<b>82,9</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	<b>2 840,1</b>	<b>457,7</b>	<b>26 439,6</b>		<b>-540,3</b>	<b>29 197,1</b>
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR						
<b>Kortfristiga fordringar</b>						
Övriga fordringar	203,0	43,5	0		0	246,5
Interimsfordringar	60,0	0	0		0	60,0
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>263,0</b>	<b>43,5</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>306,5</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>4 627,8</b>	<b>28,9</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>4 656,7</b>
SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR	4 890,8	72,4	0		0	4 963,2
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>7 730,9</b>	<b>530,1</b>	<b>26 439,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-540,3</b>	<b>34 160,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>						
EGET KAPITAL						
<b>Bundet eget kapital</b>						
Aktiekapital	5 036,2	56,5	0	7 554,2	-56,5	12 590,4
Övriga bundna reserver	1 479,1	488,1	0		-488,1	1 479,1
<b>Summa bundna reserver</b>	<b>6 515,3</b>	<b>544,6</b>	<b>0</b>	<b>7 554,2</b>	<b>-544,6</b>	<b>14 069,5</b>
<b>Fritt eget kapital</b>						
Överkursfond	10 891,9	0	0	18 885,4	0	29 777,3
Balanserade vinstmedel	-6 787,1	-4,3	0		4,3	-6 787,1
Årets resultat	-3 483,4	-11,6	0		0	-3 495,0
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>621,4</b>	<b>-15,9</b>	<b>0</b>	<b>18 885,4</b>	<b>4,3</b>	<b>19 495,2</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>7 136,7</b>	<b>528,7</b>	<b>0</b>	<b>26 439,6</b>	<b>-540,3</b>	<b>33 564,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder	514,2	0	0		0	514,2
Reverslån	0	0	26 439,6	-26 439,6		
Övriga skulder	50,0	1,4	0		0	51,4
Interimsskulder	30,0	0	0		0	30,0
<b>Summa skulder</b>	<b>594,2</b>	<b>1,4</b>	<b>26 439,6</b>	<b>-26 439,6</b>	<b>0,0</b>	<b>595,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>7 730,9</b>	<b>530,1</b>	<b>26 439,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-540,3</b>	<b>34 160,3</b>

(C) Köpeskillingen för Corcel Minerals S.L. uppgår till 26 439,6 KSEK och betalning sker genom reverslån.

(D) Reverslånet kvittas in genom en riktad kvittningsemission. Detta förväntas ske den 17 april 2019. Aktiekapitalet ökar med 7 554,2 KSEK och överkursfonden med 18 885,4 KSEK.

(E) Genom förvärvselimineringar minskar aktier i dotterbolag med 26 439,6 KSEK samtidigt som immateriella anläggningstillgångar ökar med 25 899,3 då posten konsolideras under koncessioner, patent, licenser, varumärken mm. Balanserade vinstmedel ökar med 4,3 KSEK och det bundna egna kapitalet minskar med 544,6 KSEK.



Baker Tilly MLT KB  
Skeppsgatan 9  
211 11 Malmö  
Sweden

T: +46 40 661 20 50  
F: +46 40 611 55 65

info.malmo@bakertilly.se  
www.bakertillymlt.se

Till styrelsen i Orezone AB (publ) org. nr. 556785-4236

### Revisors rapport avseende proformaredovisning

Jag har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 67 och 68 i Orezone AB (publ)s prospekt daterat 12 april 2019.

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att informera om hur förvärvet av CORCEL MINERALS, S.L – B70541792 skulle ha kunnat påverka koncernens balansräkning per den 31 december 2018 samt resultaträkningen för perioden 2018-01-01 – 2018-12-31 om förvärvet skett per den 1 januari 2018

#### Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

#### Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

#### Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att jag följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte erhåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (international Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Jag är oberoende i förhållande till Orezone AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.



Mitt arbete, vilket inte innefattande en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella information med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringar och diskuterade proformaredovisningen med företagsledningen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s 67 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

*Uttalande*

Enligt min bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 67 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Malmö den 12 april 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Stein Karlsen".

Stein Karlsen

/Auktoriserad revisor/



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## STYRELSEN

Enligt bolagsordningen ska Orezones styrelse bestå av minst tre och högst fem ledamöter med högst två suppleanter. Orezones styrelse består för närvarande av fyra personer, inklusive ordföranden. Uppdraget för samtliga ledamöter löper för tiden intill slutet av årsstämman 2019.

### Oberoende i förhållande till:

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Claes Lindqvist	Styrelseordförande	2016	Ja	Ja
Martin Liljestrand	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Jan Olof Arnbom	Styrelseledamot	2018	Ja	Ja
Martin Boldt-Christmas	Styrelseledamot	2018	Ja	Nej

## Claes Lindqvist

Styrelseordförande sedan 2016. Född 1950.

### Utbildning och bakgrund

Civilingenjör från Chalmers Göteborg och civilekonom från Göteborgs universitet. Claes är VD för Dunkerintressena sedan år 2008 och har ett antal styrelseuppdrag. Innan det var Claes VD för Öresundskraft AB under perioden 2007-2008 samt VD för Höganäs AB under perioden 1990-2005. Innan dess har Claes erfarenhet från olika ledande befattningar inom ASEA och Åkerlund & Rausing.

### Övriga uppdrag

Styrelseordförande i Advanced Stabilized Technologies Group AB, DHF Airport Systems AB, Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB, SparkistanStClemens AB, Tone Kijk Holding AB. Styrelseledamot i Mälö Fastigheter AB, Air to Air Sweden AB, Aktiebolaget Hevea, Henry Dunkers Förvaltningsaktiebolag, Förvaltningsaktiebolaget H.D, Aktiebolaget Heveaintresser, NOVOTEK Aktiebolag, C.LDQT Sverige AB och Wäsö Fastigheter AB.

### Uppdrag avslutade under de senaste fem åren

Styrelseordförande i Ikano Vårboende Haninge AB, BioActive Polymers i Lund AB, Vårdfastigheter Sverige I AB. Styrelseledamot i Trelleborg AB, Crossborder Technologies AB, Emstone AB, Isterús & partners Capital Advisors AB, Mitt Vard Bolag AB, Ellpea AB, Fastighets AB Mollberg 4. Styrelsesuppleant i INFINA Investment AB.

### Innehav i Bolaget

0 aktier.

## Martin Liljestrand

Styrelseledamot sedan 2016. Född 1977.

### Utbildning och bakgrund

Martin har bakgrund som säljare av bland annat brandbilar och lastbilar. Därutöver är han egenföretagare och konsult inom nödvattenförsörjning.

### Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Martin Liljestrand Consulting AB och styrelseordförande i Svensk Vattenförsörjning AB.

### Uppdrag avslutade under de senaste fem åren

Styrelsesuppleant i Arvika Fjärrvärme Aktiebolag.

### Innehav i Bolaget

231 000 aktier privat och via bolag.

## Jan Olof Arnbom

Styrelseledamot sedan 2018. Född 1952.

### Utbildning och bakgrund

Filosofie licensiat i geologi från Uppsala universitet. Jan Olof var bland annat enhetschef för Sveriges Geologiska Undersökning under perioden 2007-2017. Jan Olof har även arbetat som geokonsult med olika uppdrag vid flera konsultbolag, bl.a. Bjerkinges ingenjörbyrå, SGAB och IVL Svenska Miljöinstitutet.

#### Övriga uppdrag

Ägare i Arnborn Geotrade HB.

#### Uppdrag avslutade under de senaste fem åren

Inga.

#### Innehav i Bolaget

0 aktier.

---

#### Martin Boldt-Christmas

Styrelseledamot sedan 2018. Född 1972.

#### Utbildning och bakgrund

Kandidatexamen i ekonomi och kandidatexamen i statsvetenskap från Göteborgs universitet. Martin har tjugo års arbetsfarenhet från den internationella finansmarknaden och har varit baserad i USA, Europa och Asien varav de sista tolv åren i Hong Kong. Martin representerar Caldera Ridge Capital Ltd, var han varit sedan år 2014. Martin har även erfarenhet bland annat från Credit Suisse under perioden 2006-2013.

#### Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Christmas Holding Aktiebolag. Ägare i Alef One Ltd.

#### Uppdrag avslutade under de senaste fem åren

Styrelseledamot i High Performance Computing Nordic AB. Ägare i Caldera Pacific Group Ltd.

#### Innehav i Bolaget

0 aktier privat. Representerar Caldera Ridge Capital Ltd som ägde 73 025 761 aktier (29,0 % av kapitalet och rösterna) i Bolaget den 20 mars 2019.

---

#### LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Roberto Garcia Martinez

VD sedan 2019. Född 1970.

#### Utbildning och bakgrund

Doktor i juridik samt kandidatexamen i industriell psykologi och i ekonomi och juridik. Roberto har en mångårig erfarenhet från gruvindustrin, senast som VD för Show Minerals S.L. sedan 2010 och Haliburton Overseas Limited sedan 2011. Innan det har Roberto varit VD för 2+1 Global Projects GmbH under perioden 2007-2009 samt Senior Manager på D.O.C. Project Management GmbH under perioden 1999-2006.

#### Övriga uppdrag

Styrelseledamot i och ägare av Nazgero Consulting Services Ltd.

#### Uppdrag avslutade under de senaste fem åren

Inga.

#### Innehav i Bolaget

0 aktier.

---

#### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har direkt

eller indirekt ingått avtal med Bolaget. Dessa redogörs för under avsnittet "Transaktioner med närstående" under "Legala frågor och kompletterande information". Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har även finansiella intressen i Bolaget till en följd av deras innehav av aktier i Bolaget. Det finns inget avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget har avslutats.

Bolagets styrelseordförande Claes Lindqvist var styrelseordförande i Living Plant Nordic AB där en konkurs avslutades den 24 februari 2014. Vidare var Claes Lindqvist styrelseledamot i Crossborder Technologies AB där en likvidation beslutades om den 23 augusti 2018. Claes Lindqvist var styrelseledamot i Emstone AB var en konkurs avslutades den 24 november 2016. Claes Lindqvist var styrelseordförande i Mitt Vard Bolag AB fram till den 18 juni 2018 och en likvidation beslutades om den 12 juli 2018. Claes Lindqvist var styrelseordförande i Vårdfastigheter Sverige I AB fram till den 13 juni 2018 och en likvidation beslutades om den 12 juli 2018.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller utöver vad som anges ovan varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud, eller av i lag eller förordning bemyndigad myndighet (inkluderande godkända yrkessammanslutningar) varit föremål för anklagelser och/eller sanktioner, eller av domstol förbjudits att ingå i en emittents förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, se avsnittet "Adresser".

#### ERSÄTTNINGAR OCH FÖRMÅNER TILL STYRELSE OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Roberto Garcia Martinez är sedan den 1 mars 2019 Bolagets VD. Roberto Garcia Martinez fakturerar via bolag 16 666,67 EUR per månad. Roberto Garcia Martinez är inte berättigad till övriga förmåner i form av sjuk- och sjukvårdsförsäkringar eller månatliga pensionsavsättningar. VD erhåller inget avgångsvederlag. I övrigt innehåller VD:s anställningsavtal sedvanliga villkor, såsom konkurrens- och värvningsklausuler samt bestämmelser om immateriella rättigheter och sekretess. En ömsesidig uppsägningstid om tre månader tillämpas. Bolagets styrelse har som avsikt att anställa Roberto Garcia Martinez under år 2019.

Årsstämman den 28 juni 2018 beslutade att arvode till var och en av de stämnovalda styrelseledamöterna ska utgå med 70 000 SEK för tiden fram till årsstämman 2019. För styrelseordföranden utgår ett arvode om 150 000 SEK för tiden fram till årsstämman 2019. Styrelseledamoten Martin Liljestrand har, via sitt helägda bolag Martin Liljestrand Consulting AB, den 29 juni 2018 ingått avtal med Bolaget om att utöver styrelsearvode erhålla konsultarvode från Bolaget om 55 000 SEK per månad för rådgivningstjänster som inte följer av styrelseuppdraget. Mer specifikt handlade detta avtal om att Martin Liljestrand ställdes som förfogande som VD.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2017 och 2018.





## ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEMEDLEMMAR, 2018 (KSEK)

Ersättningar till styrelsemedlemmar, 2018 (KSEK)	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar <sup>10</sup>	Summa
Claes Lindqvist	150,0	-	11,2	-	161,2
Martin Liljestrand	70,0	-	-	968,8	1 038,8
Jan-Olof Arnbom	70,0	-	-	299,1	369,2
Otto Persson	70,0	-	-	68,4	138,4
Martin-Boldt Christmas	70,0	-	-	135,6	227,6

## ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEMEDLEMMAR, 2017 (KSEK)

Ersättningar till styrelsemedlemmar, 2017 (KSEK)	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Övriga ersättningar <sup>11</sup>	Summa
Claes Lindqvist	140,0	-	-	-	140,0
Lars Blixt	70,0	-	-	39,6	109,6
Martin Liljestrand	70,0	-	-	42,5	112,5
Johan Paulsson	70,0	-	-	-	70,0
Otto Persson	70,0	-	-	-	70,0
Anders West	-	-	-	185,0	185,0

### REVISOR

Vid årsstämman i Bolaget den 28 juni 2018 valdes Stein Karlsen, Baker Tilly MLT Kommanditbolag, med adress Skeppsgatan 9, 211 19 Malmö, som Bolagets revisor. Revisionsbyrån och den auktoriserade revisorn är medlemmar i branschorganisationen FAR. Dessförinnan var Moore Stephens KLN AB, med adress Lilla Bommen 4, 411 04 Göteborg, Bolagets revisor och Carl Magnus Kollberg huvudansvarig revisor. Revisionsbyrån och den auktoriserade revisorn är medlemmar i branschorganisationen FAR. Anledningen till bytet av revisor var att få en internationell revisionsbyrå. Bolagets årsredovisning för år 2017 som omfattas av den historiska finansiella perioden i detta Prospekt har reviderats av Moore Stephens KLN AB.

<sup>10</sup> Övriga ersättningar är hänförliga till konsultarvoden utöver styrelseuppdraget.

<sup>11</sup> Övriga ersättningar är hänförliga till konsultarvoden utöver styrelseuppdraget.

# Bolagsstyrning

## LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

Orezone är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen av Orezone utgår från svensk lagstiftning och regelverk som aktiebolagslagen, bokföringslagen och årsredovisningslagen. Bolaget följer vidare de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organ samt interna regler och föreskrifter. Bolagsstyrningen sker bland annat via bolagsstämman, styrelsen och VD. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar Bolagets redovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Därutöver följer Bolaget även Spotlight Stock Markets regelverk. Bolaget kommer följa NGM Nordic MTF:s regelverk från och med den dag Bolagets aktie eventuellt börjar handlas där.

## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolag vars aktier är noterade på Spotlight Stock Market eller NGM Nordic MTF är inte skyldiga att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget tillämpar för närvarande inte Svensk kod för bolagsstyrning.

## BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det är genom bolagsstämman som aktieägarna utövar sitt inflytande genom att fatta beslut. För beslutsfattande vid bolagsstämman gäller aktiebolagslagens regler om beslutsmajoritet. Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. För att ha rätt att delta vid bolagsstämman ska aktieägare dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels ha anmält sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen. Aktieägare kan delta vid bolagsstämma personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga sina aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Årsstämma hålls senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av Bolagets resultat, fastställande av balansoch resultaträkningarna respektive koncernbalans- och koncernresultaträkningarna, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt övriga ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. Utöver årsstämma kan extra bolagsstämma sammankallas.

### Extra bolagsstämma den 26 mars 2019

Vid extra bolagsstämma den 26 mars 2019 beslutades bland annat om sammanläggning av 100 aktier till 1 aktie med anslutande aktieemission och ändring av bolagsordningen, om riktad emission av aktier till säljarna av aktierna i Corcel Minerals S.L., om minskning av aktiekapitalet, om Erbjudandet med anslutande ändring av bolagsordningen samt om Överteckningsemissionen.

### Extra bolagsstämma den 19 september 2018

Vid extra bolagsstämma den 19 september 2018 beslutades bland annat om nyval av Martin Boldt-Christmas som ordinarie styrelseledamot och om en riktad nyemission om cirka 3,7 MSEK till Caldera Ridge Capital Ltd.

### Årsstämma den 28 juni 2018

Årsstämma för 2018 hölls den 28 juni 2018 i Arlanda. Utöver de enligt lag

obligatoriska ärendena beslutades bland annat om nyval av Jan-Olof Arnbom som ordinarie styrelseledamot, om ändring av bolagsordningen och om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier. Enligt bemyndigandet kan styrelsen under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om apport eller kvittning, besluta om nyemission av högst 90 000 000 aktier.

### Extra bolagsstämma den 14 mars 2018

Vid extra bolagsstämma den 14 mars 2018 beslutades bland annat om nyval av Lars Blixt som ordinarie styrelseledamot, ändring av bolagsordningen samt om en företrädesemission om cirka 6,0 MSEK.

## STYRELSEN

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innebär att styrelsen ansvarar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, löpande utvärdera den finansiella ställningen och resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Vidare utser styrelsen den verkställande direktören. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktion för den verkställande direktören. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.

Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för en period intill slutet av nästkommande årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst fem (5) ordinarie styrelseledamöter. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. För närvarande består Bolagets styrelse av fyra (4) ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden, som presenteras under rubriken "Styrelse" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Samtliga nuvarande styrelseledamöter utsågs på extra bolagsstämma den 19 september 2018, för tiden intill slutet av årsstämman 2019.

## UTSKOTT OCH VALBEREDNING

Bolagets styrelse har inte inom sig upprättat några särskilda utskott. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse. Bolaget har inte någon valberedning utsedd utan förslag till styrelse tas fram utifrån en diskussion mellan de större aktieägarna i Bolaget.

## REVISION

Bolagets revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) eller högst två (2) revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter. Till revisor, samt i förekommande fall, revisorssuppleant, ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Revisorn rapporterar årligen sina iakttagelser från granskningen till styrelsen.



# Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår vid Prospektets avgivande till 5 036 260 SEK, fördelat på 2 518 130 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 2,00 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

Samtliga aktier i Bolaget är denominerade i SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets gällande bolagsordning, antagen på bolagsstämman den 26 mars 2019, får aktiekapitalet inte understiga 3 560 000 SEK och inte överstiga 14 240 000 SEK och aktiekapitalet ska vara fördelat på inte färre än 1 780 000 aktier och inte fler än 7 120 000 aktier.

Orezoneaktien är inte och har inte varit föremål för något offentligt uppköpserbjudande eller dylikt erbjudande.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringar av aktiekapitalet under perioden som den historiska finansiella informationen avser.

År	Händelse	Ändring av antal aktier/röster	Totalt antal aktier/röster	Ändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
	<i>Ingående värden</i>		59 595 736		1 191 914,72	0,020
2018	Nyemission <sup>12</sup>	105 037 824	164 633 560	2 100 756,48	3 292 671,20	0,020
2018	Nyemission <sup>13</sup>	14 153 648	178 787 208	283 072,96	3 575 744,16	0,020
2018	Nyemission <sup>14</sup>	73 025 761	251 812 969	1 460 515,22	5 036 259,38	0,020
2019	Uttjämningsemission	31	251 813 000	0,62	5 036 260,00	0,020
2019	Sammanläggning av aktier, 1:100	-249 294 870	2 518 130	-	5 036 260,00	2,00
2019	Riktad emission <sup>15</sup>	3 777 089	6 295 219	7 554 178,00	12 590 438,00	2,00
2019	Minskning av aktiekapital <sup>16</sup>	-	-	-6 295 219,00	6 295 219,00	1,00
2019	Företrädesemissionen <sup>17</sup> , givet full teckning	3 777 195	8 813 349	3 777 195,00	8 813 349,00	1,00

<sup>12</sup> Teckningskurs 0,05 SEK per aktie, kontant och genom kvittning.

<sup>13</sup> Teckningskurs 0,05 SEK per aktie, kontant.

<sup>14</sup> Teckningskurs 0,05 SEK per aktie, kontant.

<sup>15</sup> Förväntas ske den 17 april 2019 genom kvittning av reverslån. Teckningskurs 7,00 SEK per aktie.

<sup>16</sup> Förväntas ske i samband med den riktade emissionen den 17 april 2019. Aktiekapitalminskningen sker utan indragning av aktier och görs för att öka Bolagets fria egna kapital.

<sup>17</sup> Teckningskurs 7,00 SEK per aktie.

**ÄGARSTRUKTUR**

Nedanstående tabeller visar information rörande de största aktieägarna per 20 mars 2018. Bolaget hade per samma datum cirka 3 950 aktieägare.

De största aktieägarna i Bolaget före Företrädesemissionen	Antal aktier	Kapital och röster
Caldera Ridge Capital Ltd	73 025 761	29,0 %
Swedbank AB	27 281 448	10,8 %
JPMP Konsult AB	27 260 000	10,8 %
Svenska Handelsbanken AB	16 941 870	6,7 %
Avanza Bank aB	14 619 571	5,8 %
Skandinaviska Enskild Banken AB	6 869 798	2,7 %
Ulf Bygren	4 470 000	1,8 %
Johan Jonsson	3 284 850	1,3 %
Tomas Karlsson	3 000 000	1,2 %
Kjell-Åke Ruthström	3 000 000	1,2 %
Övriga	72 059 671	28,6 %
<b>Totalt</b>	<b>251 812 969</b>	<b>100,0 %</b>

**AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM**

Orezone har per dagen för Prospektets avgivande inget utestående incitamentsprogram riktat till Bolagets personal.

**VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA**

Aktierna i Orezone är utställda till innehavare och har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag.

Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

**CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRING**

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella in-

strument. Registrets förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktiens ISIN-kod är SE0012481570.

**ÖVRIGT**

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

**BEMYNDIGANDE**

Bolagets styrelse bemyndigades av årsstämman den 28 juni 2018 ett emittera aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Några andra emissionsbemyndiganden för styrelsen förekommer inte.

**ÖVERENSKOMMELSER MELLAN NUVARANDE AKTIEÄGARE**

Såvitt Bolaget känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Orezones aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Förutom den ändring av ägande som förväntas ske i samband med genomförandet av förvärvet av Corcel Minerals S.L (vilket förväntas ske den 17 april 2019), var en riktad emission av 3 777 089 aktier genom kvittning av reverslån kommer att göras till de sju ägarna av Corcel Minerals S.L., finns det, såvitt Bolaget känner till, heller inga överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

**UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING**

Orezone har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte lagt fast någon utdelningspolicy.

**FÖRBINDELSE AVSEENDE LOCK-UP**

Säljarna av Corcel Minerals S.L. som tillsammans kommer att kontrollera 3 777 089 aktier (37,5 procent av Orezones aktier givet att Företrädesemissionen fulltecknas), givet att förvärvet av Corcel Minerals S.L. genomförs, har förbundit sig gentemot Augment Partners och Bolaget att inte avyttra något av sitt innehav under en tidsperiod om tolv (12) månader från det att tilldelning sker i Företrädesemissionen utan ett godkännande från Augment Partners.

**HANDELSPLATS**

Orezones aktie är upptagen till handel på Spotlight Stock Market sedan den 22 juni 2015. Orezone har den 12 april 2019 ansökt om notering av Bolagets aktie på NGM Nordic MTF och första dag för handel på NGM Nordic MTF beräknas till den 18 april 2019. Bolagets aktie kommer att handlas på Spotlight Stock Market fram till den 17 april 2019.

Anledningen till byte av handelsplats och avnoteringen från Spotlight Stock Market är att Bolaget ansåg att den noteringsprövning som Spotlight Stock Market krävde att Bolaget skulle genomgå till följd av förvärvet av Corcel var väsentligt mer omfattande än vad som motiveras. Därutöver skulle prövningen medföra kostnader som var väsentligt högre än vad Bolaget ansåg vara skäliga.

**LIKVIDITETSGARANT**

Bolaget har inte anlitat någon likviditetsgarant.



# Bolagsordning

## 1. FIRMA

Bolagets firma är Orezone AB (publ).

## 2. STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Vilhelmina.

## 3. VERKSAMHET

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

## 4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 3 560 000 kronor och högst 14 240 000 kronor.

\*

## 5. AKTIEANTAL

Antalet aktier skall vara lägst 1 780 000 och högst 7 120 000.\*

## 6. STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen består av 3-5 ledamöter med högst 2 suppleanter. Den väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. 1-2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljs på årsstämma för tiden intill dess årsstämma har hållits under fjärde räkenskapsåret efter valet.

## 7. KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman och i fråga om extra bolagsstämma som inte ska behandla fråga om ändring av bolagsordningen tidigast sex och senast två veckor före stämman.

## 8. BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma ska kunna hållas i Stockholm, Malmö eller Göteborg även om bolagets säte är på annan ort.

Årsstämma hålls årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd

3. Godkännande av dagordning

4. Val av en eller två protokolljusterare

5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

7. Beslut

a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning

b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen

c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör

8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.

9. Val av styrelse och, i förekommande fall revisorer samt eventuella revisorssuppleanter

10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för fulla antalet av honom företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.

## 9. RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 0101-1231.

## 10. DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMA

För att få delta på bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före klockan 16.00 senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

## 11. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18§ första stycket 6-8 nämnda lag ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

\* Enligt beslut på extra bolagsstämma den 26 mars 2019 och villkorat av Erbjudandets genomförande ska aktiekapitalet utgöra lägst 6 000 000 kronor och högst 24 000 000 kronor och ska antal aktier vara lägst 6 000 000 och högst 24 000 000.

# Legala frågor och kompletterande information

## ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Orezone AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556785-4236. Bolaget har sitt säte i Vilhelmina kommun. Bolaget bildades i Sverige den 2 juni 2009 och registrerades hos Bolagsverket den 6 juli 2009. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Orezone är moderbolag i en koncern, som utöver Bolaget omfattar det helägda spanska dotterbolaget Corcel Minerals S.L, givet att förvärvet verkställs, vilket förväntas ske den 17 april.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Orezone ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Orezone ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Orezone (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

### Förvärvsavtal avseende Corcel Minerals S.L.

Den 24 februari 2019 ingick Bolaget ett bindande avtal om förvärv av samtliga aktier i Corcel Minerals S.L. ("Corcel"). Förvärvet har ännu inte verkställts, vilket förväntas ske den 17 april 2019. I enlighet med villkoren i förvärvsavtalet avses förvärvet verkställas när vissa villkor har uppfyllts. Vissa av dessa villkor, bland annat bolagsstämmas beslut om emission av aktier riktad till säljarna av aktierna i Corcel, har redan uppfyllts, men andra har ännu inte uppfyllts, bland annat villkoret att det inte ska föreligga någon väsentligt negativ förändring avseende Corcels verksamhet, affärsutsikter, m.m. före verkställande av förvärvet. Avtalet innehåller i övrigt sedvanliga villkor, åtaganden och garantier för aktieöverlåtelseavtal för företaget av aktuell storlek och karaktär.

### Låneavtal med JPMP Konsult AB och Sebahattin Hocaoglu

Orezone upptog den 28 mars 2017 ett lån om SEK 500 000 från JPMP Konsult AB (tillika en av huvudägarna i Bolaget) samt ett lån om SEK 250 000 från Sebahattin Hocaoglu (tillika en av huvudägarna i Bolaget). Lånen lämnades utan krav på säkerhet. Ränta skall utbetalas i samband med lösen av lånen och räntesatsen är satt till gällande statslåneränta plus tre procentenheter. Lånen har återbetalats.

## KUND- OCH LEVERANTÖRSAVTAL

Koncernens verksamhet har ännu inga kunder.

Orezone använder sig av ett flertal leverantörer i verksamheten. Styrelsen bedömer att inget enskilt leverantörsavtal är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet. Avtalen är ingångna på för verksamheten sedvanliga villkor.

## UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

### OCH BEARBETNINGSKONCESSIONER

Orezone är för sin verksamhet beroende av tillstånd, exempelvis undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner. Dessa tillstånd utgör en förutsättning för att bedriva och utveckla prospektering och exploatering inom ramen för Bolagets verksamhet. Bolaget är också beroende av att i framtiden erhålla nya tillstånd för tillkommande områden och förekomster. I korthet innebär undersökningstillstånd respektive bearbetningskoncessioner följande. Ett undersökningstillstånd ger innehavaren rätt att undersöka en fyndighet för att utreda exempelvis art, omfattning och utvinningsbarhet enligt vad som närmare anges i undersökningstillståndet. Bearbetningskoncession är en rätt som ger innehavaren rätt att utnyttja den befintliga gruvmineralen inom ett område som har blivit fastställt för gruvsdrift.

Nedan följer en redogörelse över Koncernens undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner. Förhållanden avseende Koncernens beviljade respektive sökta undersökningstillstånd och bearbetningskoncessioner förändras löpande på grund av aktuella myndigheters behandling av och beslut om dessa.

Per dagen för Prospektet har Koncernen sju undersökningstillstånd beviljade i Sverige avseende områden om sammanlagt 2 517 hektar. Undersökningstillstånden avser områden i Dorotea, Lycksele, Kiruna, Skellefteå och Sollefteå, kommuner och är samtliga beviljade under 2018. Undersökningstillstånden är giltiga under en treårsperiod från beviljandet och kan efter särskild prövning medges förlängning.

Genom förvärvet av samtliga aktier i Corcel tillförs Koncernen en gruvkoncession och två ansökningar om undersökningstillstånd om sammanlagt 32,11 km<sup>2</sup> belägna i nordvästra Spanien. De tre tillstånden avser en gruvkoncession (Carmen Segregación) om 6,99 km<sup>2</sup>, med ett undersökningsområde om 2,35 km<sup>2</sup>, i kommunerna Santa Comba och Coristanco i Galicien i nordvästra Spanien och två ansökningar om undersökningstillstånd om 22,57 km<sup>2</sup> (Salgueiras) respektive 2,55 km<sup>2</sup> (Bibi) belägna i kommunerna Santa Comba och Coristanco respektive i kommunen Ourense, också i Galicien i nordvästra Spanien. Corcels förvärv av gruvkoncessionen Carmen Segregación den 20 mars 2018 kräver spanskt myndighetsgodkännande för giltighet. En ansökan om sådant godkännande gavs in den 4 maj 2018, men godkännande har ännu inte meddelats. Styrelsen bedömer att det för närvarande inte finns anledning att befara att sådant godkännande inte kommer att meddelas.



### MILJÖFRÅGOR

Orezone följer gällande miljökrav och lagstiftning samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten. Såvitt styrelsen känner till har inga miljöproblem uppkommit eller kan förväntas uppkomma vilka väsentligt skulle påverka Orezones verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Orezone följer gällande miljökrav och lagar från myndigheter och innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten.

### FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen bedömer att Orezone har ett tillfredsställande försäkringsskydd med beaktande av Koncernens omsättning, finansiella ställning och den typ av verksamhet som bedrivs, samt de i verksamheten hittills uppkomna riskerna. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på marknadsmässiga villkor. Vid tidpunkten för Prospektet förekommer det inte några försäkringskrav av väsentlig karaktär i Orezone.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget har inga immateriella rättigheter av väsentlig betydelse för verksamheten i Koncernen med undantag för domännamnet orezone.se.

### RÄTTSLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

Inget bolag i Koncernen har under de senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget bedömer kan uppkomma), som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Det kan dock inte uteslutas att bolag i Koncernen kan bli inblandade i sådana förfaranden i framtiden och att de kan få effekter på Koncernens finansiella ställning och lönsamhet.

### TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Orezone har under februari 2019 erhållit från ett antal existerande och externa investerare teckningsförbindelser om cirka 6,7 MSEK, motsvarande 25,5 procent av Erbjudandet, samt garantiåtaganden om cirka 17,1 MSEK, motsvarande 64,5 procent av Erbjudandet. De emissionsgarantier som har lämnats kan endast tas i anspråk vid bristande teckning i Erbjudandet. Sammantaget omfattas Erbjudandet därmed av teckningsförbindelser och garantiåtaganden uppgående till totalt cirka 23,8 MSEK, motsvarande 90 procent av Erbjudandet.

Teckningsförbindelserna berättigar inte till någon ersättning. Garantiåtagandena berättigar till garantiersättning som uppgår till tio procent av varje garants maximala åtagande enligt emissionsgarantierna, d.v.s. en kostnad om totalt cirka 1,7 MSEK för Bolaget.

Varken teckningsförbindelser eller garantiåtaganden är säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Såvida inget annat framgår av tabellen avseende garantiåtaganden kan garanterna nås på adress: Augment Partners AB, Birger Jarls-gatan 2, 114 34 Stockholm.

Namn	Teckningsförbindelse (aktier)	Teckningsförbindelse (SEK)
Otto Persson	185 714	1 299 998
Caldera Ridge Capital Ltd	171 429	1 200 003
Martin-Boldt Christmas	114 286	800 002
Frenergy AB	100 000	700 000
Andrew Randall	90 000	630 000
Finn Harald Ruud	85 714	599 998

Zachary Purton	74 250	519 750
Peter Phillips	74 250	519 750
Claes Lindqvist	35 714	249 998
Kimberly Wrixon	21 173	148 211
Roberto Garcia Martinez	7 143	50 001
Martin Liljestrand Consulting AB	3 225	22 575
Martin Liljestrand	270	1 890
<b>Total</b>	<b>963 168</b>	<b>6 742 176</b>

Namn	Garantiåtagande (aktier)	Garantiåtagande (SEK)
Formue Nord Markedsneutral A/S, Nytorv 11, 3 sal, 9000 Aalborg	1 079 168	7 554 176
Mangold Fondkommission AB, Englebredsplan 2, 114 34 Stockholm	714 285	4 999 995
Bernhard von der Osten-Sacken	214 286	1 500 002
Fredrik Lundgren	142 857	999 999
Patrick Bergström	71 428	499 996
Fore C Investment Holding AB, Stora Ävägen 21, 436 34 Askim	71 428	499 996
Jens Olsson	71 428	499 996
Biljon AB, Toppstigen 4, 181 64 Lidingö	71 428	499 996
<b>Total</b>	<b>2 436 308</b>	<b>17 054 156</b>

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan redovisas transaktioner mellan Bolaget och närstående under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Vidare redovisas nedan de närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget och som har ägt rum efter den 31 december 2018. För information om ersättning till styrelsens ledamöter och de ledande befattningshavarna, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ersättningar och förmåner till styrelse och de ledande befattningshavarna".

KSEK	2019-01-01 -	2018-01-01 - 2018-12-31	2017-01-01 - 2017-12-31
Jan-Olof Arnbom	157	299	0
Lars Blixt	0	0	40
Martin Boldt-Christmas	140	136	0
Martin Liljestrand	162	968	42
Otto Persson	0	68	0
Anders West	0	0	185
Roberto Garcia Martinez	345	0	0

Samtliga ovan angivna närståendetransaktioner avser konsulttjänster samt utlägg i anledning av utförda konsulttjänster och har skett på marknadsmässig grund. Det är styrelsens bedömning att villkoren för transaktionerna är marknadsmässiga med beaktande av förutsättningarna vid transaktionernas ingående.



### RÅDGIVARE

Augment Partners är finansiell rådgivare till Orezone och Aqurat agerar emissionsinstitut i samband med Erbjudandet. Bird & Bird är legal rådgivare till Orezone i samband med Erbjudandet.

### INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Augment Partners och Aqurat har tillhandahållit, och kan komma att tillhandahålla olika finansiella, investerings- och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit respektive kan komma att erhålla ersättning som är helt eller delvis beroende av Erbjudandets genomförande.

Ett antal aktieägare har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet. Därutöver har Orezone ingått avtal om emissionsgarantier. Se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden" för närmare information.

Utöver ovanstående parterers intresse att Erbjudandet kan genomföras framgångsrikt, samt avseende övriga emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet. Handlingar som införlivas genom hänvisning

Orezones årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 utgör en del av Prospektet där hänvisningar görs enligt följande:

- [Årsredovisningen 2017](#): Bolagets resultaträkning (sid 10), Bolagets balansräkning (sid 11-12), Bolagets förändring i eget kapital (sid 8), Bolagets kassaflödesanalys (sid 13), noter (sid 14-16) och revisionsberättelse (sid 18-19).
- [Årsredovisningen 2018](#): Bolagets resultaträkning (sid 10), Bolagets balansräkning (sid 11-12), Bolagets förändring eget kapital (sid 8), Bolagets kassaflödesanalys (sid 13), noter (sid 14-16) och revisionsberättelse (sid 18-19).

Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har reviderats av Bolagets dåvarande revisor och respektive revisionsberättelse är fogad till respektive årsredovisning. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor om inte så specifikt nämns. För mer information om Bolagets tidigare och nuvarande revisor, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Revisorer". De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

### TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, [www.orezone.se](http://www.orezone.se). Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga för Bolagets räkning på Augment Partners kontor på Birger Jarlsgatan 2 i Stockholm, under Prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Bolagets bolagsordning
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 (inklusive revisionsberättelser)
- Prospektet
- Oberoende uttalande om Corcel- och Bibi-projekten





# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av Erbjudandet att teckna aktier riktad till innehavare av aktier och teckningsrätter i Bolaget. Sammanfattningen gäller endast i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto eller genom en kapitalförsäkring och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Bolaget tar inte på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

## FYSISKA PERSONER

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter, se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Företrädesemissionen förrän beslut om emissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder.

Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas

på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## AKTIEBOLAG

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i Bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan Bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

#### **Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter**

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

#### **SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR INNEHAVARE AV AKTIER OCH TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE**

##### **Kupongskatt**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet redu-

cerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

##### **Kapitalvinstbeskattning**

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (så som aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



# Ordlista

*De begrepp som definieras nedan används regelbundet i Prospektet.*

**Adaro** avser Adaro Energy Tbk som prospekterade i området för Corcel-projektet mellan åren 1982 och 1991.

**Anomal** avser kemiska eller fysikaliska mätvärden som avviker från normalfallet.

**Anrikning** avser process för att koncentrera värdefulla mineral.

**Aqurat** avser Aqurat Fondkommission AB, som agerar emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

**Augment Partners** avser Augment Partners AB, som agerar finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen och upp-rättandet av Prospektet.

**Bearbetningskoncession eller gruvkoncession** avser rätten att under vissa förutsättningar få ett område fastställt för gruvdrift.

**Bibi-projektet** avser det förvärvade projektet som innefattar en (1) ansökan om ett undersökningstillstånd i Spanien.

**BTA** avser betalda tecknade aktier i Företrädesemissionen.

**CAPEX** avser utgifter för nyutveckling eller nyinvesteringar.

**Castriz** avser del av Corcel-projektet.

**Corcel Minerals S.L.** avser det förvärvade bolaget som äger Corcel-projektet samt Bibi-projektet.

**Corcel-projektet** avser det förvärvade projektet med en (1) gruvkoncession och två (2) ansökningar om undersökningstillstånd i Spanien.

**Exploatering** avser kommersiell brytning och anrikning.

**Flotation** avser anrikningsprocess vid vilken mineral Korn i en vattensuspension med tillsats av kemikalier och genomströmmande luft lyfts till ytan och skummas av.

**Företrädesemissionen eller Erbjudandet** avser förestående nyemission i Orezone AB

(publ) om högst 3 777 195 aktier som emitteras med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

**Geofysisk mätning** avser mätning av berggrundens fysikaliska egenskaper.

**Gråbergsinblandning** avser inblandning av ofyndigt gråberg i samband med brytning.

**Intrusiv** avser bergarter bildade i en existerande berggrund från en stelmande magma.

**JORC** avser en australiensisk standard (Joint Ore Reserves Committee) för hur mineraltillgångar och mineralreserver ska rapporteras till aktiemarknaden och övriga intressenter.

**Kärnbörning** avser roterande borrning som användes för att ta upp en kärna av berggrunden.

**Kobolt** avser ett metalliskt grundämne med kemisk beteckning Co.

**Koppar** avser ett metalliskt grundämne med kemisk beteckning Cu.

**Lakning** avser en kemisk process utvinning av värdefulla metaller från malm.

**Mineralisering** avser koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden.

**Mineralreserv** avser den ekonomiskt brytbara delen av kända och indikerade mineraltillgångar uppskattad genom minst en inledande genomförbarhetsstudie, dvs. omfattande studie av en mineralfyndighet i vilken samtliga geologiska, tekniska, juridiska och ekonomiska samt över relevanta faktorer beaktas.

**Mineraltillgång** avser koncentration eller förekomst av mineral eller fossilt organiskt material i eller på jordskorpan i sådana kvantiteter och med form, halter och kvalitet som gör att den har rimliga utsikter för ekonomisk utvinning.

**Monte Castelo** avser del av Corcel-projektet.

**Monte Maior** avser del av Corcel-projektet.

**Morän** avser jordart karakteriserad till övervägan-

de del av dåligt sorterat berg- och jordmaterial som transporterats och avlagrats av glaciär eller inlandsis.

**Nickel** avser ett metalliskt grundämne med kemisk beteckning Ni.

**OPEX** avser löpande kostnader för att underhålla en produkt, tjänst eller system.

**Orezone, Bolaget eller Koncernen** avser, beroende på sammanhanget, Orezone AB (publ) eller den koncern vari Orezone AB (publ) är moderbolag.

**Överteckningsemmissionen** avser den nyemission som Bolaget, för det fall Erbjudandet övertecknas och om styrelsen finner det lämpligt, helt eller delvis kan komma att utnyttja.

**Oxid** avser kemisk förening av syre och ett eller flera andra grundämnena.

**Prospektering** avser sökandet efter ekonomiskt brytvärda malmer.

**Sällsynta jordartsmetaller** avser metalliska grundämnena vars föreningar förekommer relativt sparsamt i naturen.

**Sedimentär bergart** avser bergart som bildats på jordytan eller i havet av nedbrytningsprodukter från andra bergarter.

**SGU** avser Sveriges Geologiska Undersökning.

**Silikat** avser kemisk förening av kisel, syre och ibland en eller flera metaller.

**Sulfidmineral** avser mineral bestående av svavel och metall(er).

**Ultramafisk bergart** avser bergart som nästan uteslutande består av mafiska, dvs. Bergart med höga halter av amfiboler, pyroxener, biotit och olivin.

**Undersökningstillstånd** avser rätten att genomföra de arbeten som behövs för att lokalisera och undersöka mineralförekomster.

**Vulkaniska bergarter** avser bergart bildad genom vulkaniska processer.

**EMITTENT**

Orezone AB (publ)  
Postadress:  
Strandvägen 7  
114 56 Stockholm  
Telefon: 07 307 884 14

**FINANSIELL RÅDGIVARE**

Augment Partners AB  
Besöksadress:  
Birger Jarlsgatan 2  
114 34 Stockholm

**LEGAL RÅDGIVARE**

Bird & Bird Advokat KB  
Besöksadress:  
Norrländsgatan 15  
111 43 Stockholm  
Telefon: 08 506 320 00

**EMISSIONSINSTITUT**

Aqurat Fondkommission AB  
Besöksadress:  
Kungsgatan 58  
111 222 Stockholm  
Telefon: 08 684 05 800

**REVISOR**

Baker Tilly MLT KB  
Besöksadress:  
Skeppsgatan 9  
211 11 Malmö  
Telefon: 040 661 20 50