

Kopparberg Mineral

Sammanfattning

Kopparberg Mineral grundades 2006 som ett prospekteringsbolag i Sverige med fokus på basmetallerna zink, bly och koppar samt ädelmetallerna guld och silver. (Bolaget har 54 beviljade undersökningstillstånd varav merparten är lokaliserade i Bergslagen). Bolaget övertog Lundin Mining Exploration, LME, i början av 2010, som då bytte namn till Kopparberg Mining Exploration. Förvärvet föregick av en nyemission om 20 miljoner kronor.

I och med förvärvet av Lundin Mining Exploration, håller Kopparberg Mineral nu på att bli ett av Sveriges största gruvutvecklingsbolag. Målsättningen är att om några år ha etablerat gruvverksamhet och därigenom ge bolaget dess första betydande intäkter. Förvärvet av LME medförde omprioriteringar bland projekten. Förutom Evaprojektet finns ett annat intressant projekt, Håkansboda, där bolaget nyligen genomfört ett omfattande kaxborrningsprogram för att kartlägga karbonatkroppens utbredning och läge som ett första steg i sökandet efter en större malm i området. En mängd data finns även att tillgå från tidigare gruvdrift i området på 70-talet. Projektet prioriteras nu upp.

Nyligen signerades en avsiktsförklaring Gold Ore Inc. om att bilda ett nytt prospekteringsbolag för att fusionera bolagens intressen i Skelleftefältet. Kopparberg Mineral får 50% av aktierna och blir samtidigt operatör av verksamheten. Syftet med detta *joint-venture* är möjliggöra framtida investeringar i ett eget anrikningsverk på plats tack vare ett ökat tonnage. Sammanförandet av bolagens omfattande prospekteringsdata kommer även öka sannolikheten för att öka upptäckter av nya potentiella mineraliseringar. KMIN kommer främst att bidra med Evafyndigheten och Svartliden, och Gold Ore med sulfidförekomsten Norra Norrliden, ett relativt långt framskridet projekt där bearbetningskoncession redan beviljats av Bergsstaten.

Antal aktier	4 095 215
Notering	Aktietorget
VD	Thomas Lundgren
Största ägare (%)	Christer Lindqvist, privat och genom bolag.
Webb	http://www.kopparbergmineral.se
Market Cap	30,0 Mkr
Risk	Medel
Potential	Hög

Beskrivning av verksamheten

Efter förvärvet av Lundin Mining Exploration har moderbolagets tidigare prospekteringsverksamhet fasats över till dotterbolaget Kopparberg Mining Exploration.

Bolagets utrustning tillhandahålls av det helägda dotterbolaget Argo AB, som även erbjuder dessa instrument för uthyrning. Två kvalificerade bormaskiner för kax- respektive kärnbörning finns att tillgå samt ett antal geofysiska mätinstrument.

Kopparberg Mining Exploration

Det helägda dotterbolaget Kopparberg Mining Exploration, KME, bildades i samband med köpet av Lundin Minings prospekteringsverksamhet. I övergången ingick 52 undersökningstillstånd samt en stor mängd geologisk, geokemisk, geofysisk och processteknisk data, bland annat resultat från över 1200 diamantborrhål och unika flygmätningarna över Skellefteområdet.

Majoriteten av undersökningstillstånden var lokaliserade i Bergslagen, vilket passar Kopparberg Mineral utmärkt då bolagets tidigare undersökningstillstånd är koncentrerade i området. I förvärvet ingick också mätutrustning samt högkvalificerad personal som valde att stanna kvar i bolaget. Bland annat kan nämnas Alain Chevalier som har en lång meritlista bakom sig.

Avtalet kring förvärvet av Kopparberg Mineral Exploration inkluderades en royalty om 1,5 % på framtida produktion från Lundins tidigare ägda undersökningstillstånd, samt från nya bearbetningskoncessioner inom de områden som flygmätningarna kartlagt. Avtalet är begränsat till sex år.

Lundin Mining förbehåller sig även rätten att återinvestera i större mineralfyndigheter, nämligen sådana som innehåller minst 1 miljon ton zink- och blymetall eller 0,5 miljon ton kopparmetall, i det fall att sådana fyndigheter påträffas inom de ovan beskrivna områdena. Detta gäller inom en sexårsperiod från avtalspåskriften, sedan upphör emellertid möjligheterna för Lundin.

Avsiktsförklaring med Gold Ore

Kopparberg Mineral signerade nyligen en avsiktsförklaring med Gold Ore Inc. om att bilda ett nytt prospekteringsbolag för att sammanföra bolagens tillgångar i Skellefteområdet och därigenom synliggöra en del av de dolda värden som finns i bolagens prospekteringsportföljer. Bolagens kompetens, samt mark- och informationstillgångar kompletterar varandra på ett bra sätt och kommer underlätta en större satsning på framtida gruvverksamhet i området.

Planen är att tillsammans med Gold Ore Inc. bilda ett nytt företag där Kopparberg Mineral får 50 % av aktierna och blir samtidigt operatör av verksamheten. Detta *joint-venture* möjliggör framtida investeringar i ett eget anrikningsverk på plats, i och med den ökat tonnage i området. Sammanslagningen av bolagens omfattande

prospekteringsdata kommer även underlätta sannolikheter för nya upptäckter av nya potentiella mineraliseringar. KMIN kommer främst att bidra med Evafyndigheten och Svartliden, och Gold Ore med sulfidförekomsten Norra Norrliden, ett relativt långt framskridet projekt där bearbetningskoncession redan beviljats av Bergsstaten.

Den 15 september i år beviljades EVA/Svartlidenområdet riksintressestatus, vilket innebär att fyndigheterna nu betraktas som ett nationellt intresse för Sveriges framtida mineralförsörjning.

Nordic Iron Ore

2008 gick Archelon AB och IGE Nordic AB och Kopparberg Mineral AB samman och bildade Nordic Iron Ore AB, NIO, för att förena bolagens järnmalmsintressen. Till en början ägdes aktierna till tre lika delar, men det har förändrats efter hand och i dagsläget äger Kopparberg Mineral 42 % av bolaget. Nyligen genomfördes en riktad emission om 3,5 MSEK, främst för att finansiera arbetet med ansökningarna om bearbetningskoncessioner för Blötberget och Håksberg i Ludvika kommun, vilket är två bolagets primära projekt. I områdena finns ett antal inaktiva gruvor med en lång historia bakom sig.

En finansiering mellan 1-2 miljarder kronor kan behövas för att få de gamla gruvorna i drift igen och en grov uppskattning är att produktion kan starta vid årsskiftet 2013/2014 och pågå minst 11-12 år framåt, beroende på om nya malmer påträffas. Tanken är att bolaget så småningom noteras separat för att underlätta framtida kapitalanskaffning.

Prospekteringsprocessen

Prospektering kan delas in i två delar, dels *"green field"*-prospektering där prospektörerna är ute och letar efter nya fyndigheter, och även den omfattande processen från undersökningstillstånd till producerande gruva, vilket är en lång process som syftar till att gradvis öka sannolikheten för att en fyndighet slutligen kan bli en lönsam gruva.

En mineralisering utvecklas genom tre klasser, *Antagna mineraltillgångar*, *Indikerade mineraltillgångar* och *Kända mineraltillgångar*. Om en mineraltillgång sedan kan brytas och förädlas med bolagets lönsamhetskrav i beaktande kallas den malmreserv.

Inledningsvis går geologerna igenom data från tidigare undersökningar och ansökan om undersökningstillstånd lämnas in hos Bergsstaten. Sedan gör bolaget en geologisk kartering och tar diverse ytliga geokemiska och fysikaliska prover. Enstaka borrhål görs även för att undersöka en mineralisering. Därefter undersöks med hjälp av relativt glesa kärnbörningar, malmens uppskattade utsträckning och tonnage, samt malmens ungefärliga mineralkoncentration. Klassificeringen Indikerad mineraltillgång uppnås sedan i samband med att en så kallad *"prefeasability"*-studie genomförs. Samtidigt skrivs en miljökonsekvensrapport och en bearbetningskoncession skickas in till Bergsstaten.

Borrprogrammet utökas sedan och ytterligare anrikningstester genomförs. En beräkning av områdets totala malmreserv görs tillsammans med en avslutande "feasability"-studie och en sista ansökan om miljötillstånd lämnas in. Slutligen när alla tillstånd godkänts och alla studier fått positivt utfall kan arbetet för att finansiera uppstarten av gruvverksamheten påbörjas. Därefter startar produktionen och Kopparberg Mineral får intäkter antingen genom försäljning av malm eller dess innehållande råvaror via ytterligare förädling, beroende på om bolaget kan finansiera ett eget anrikningsverk i området.

Risker och triggers

Prospekteringsverksamhet innebär hög risk och det är endast ett fåtal upptäckter når hela vägen till gruvproduktion. Några av dessa risker faller utanför bolagets kontroll, såsom fluktuerande metallpriser vilket generellt har stor påverkan på ett mineralprospekteringsbolag. Om metallpriserna bedöms vara för låga kan gruvverksamheten kraftigt avta eller till och med frysas. En annan riskfaktor är den geologiska risken. Hela den geologiska mät- och bedömningsprocessen går ut på att successivt fastställa att en fyndighet är kommersiellt utvinningsbar. Myndigheter ställer även hårda krav på miljön. Tills ett projekt genomgått alla undersökningsfaser finns risken att undersökningsområdet kan förlora hela sitt värde.

Kopparberg Mineral är till viss grad beroende av extern finansiering flera år framåt. En risk är att bolaget i framtiden inte klarar av att attrahera det kapital som krävs för att utveckla projekten till gruvor.

Framtida triggers i bolaget är främst framgångar i prospekteringen. En annan trigger är bildandet av ett nytt bolag tillsammans med Gold Ore Inc hur det blir beskaffat. Detta kommer bidra till att synliggöra Kopparberg Minerals informations- och prospekteringstillgångar i Skelleftefältet. Även särnoteringen av Nordic Iron Ore kommer att synliggöra NIOs värde och underlätta en rättvisare värdering för Kopparberg Mineral. Försäljning av undersökningstillstånd får också betraktas som en trigger. I år har exempelvis Håksberg sålts till Nordic Iron Ore för 7,2 MSEK.

Styrelse

Christer Lindqvist

Tillträdde som styrelseordförande 2010. Är utbildad bergsingengör från KTH. Meriter inkluderar industrichef för AB Traction och koncernchef för STC Interfinans AB. Han driver även eget investmentbolag, Linro Capital, som står som storägare i både NIO och KMIN.

Thomas Lundgren

VD i Kopparberg Mineral sedan maj 2007. Thomas har en utbildning på KTH som teknisk fysiker samt även en MBA från INSEAD. Han har många års erfarenhet inom gruvbranschen och har även byggt upp andra företag i andra branscher.

Alain Chevalier

Vice VD och ledare för bolagets prospekteringsorganisation, bestående av två geologer och en tekniker. Alain har en Msc i geologi från Universitetet i Lausanne. Han var ledare för teamet som hittade, utforskade och driftsatte Storlidengruvan i norra Sverige och följde med till Kopparberg Mineral vid förvärvet av Lundin Mining Exploration.

Nils-Erik Marinder

Har en fil. kand. i Geologi från Uppsala Universitet. Har lång erfarenhet av arbete i gruv- och mineralbranschen. Han har arbetat internationellt på uppdrag av Boliden samt även på konsultbasis. Är utsedd av SveMin till en så kallad *Qualified Person (QP)*.

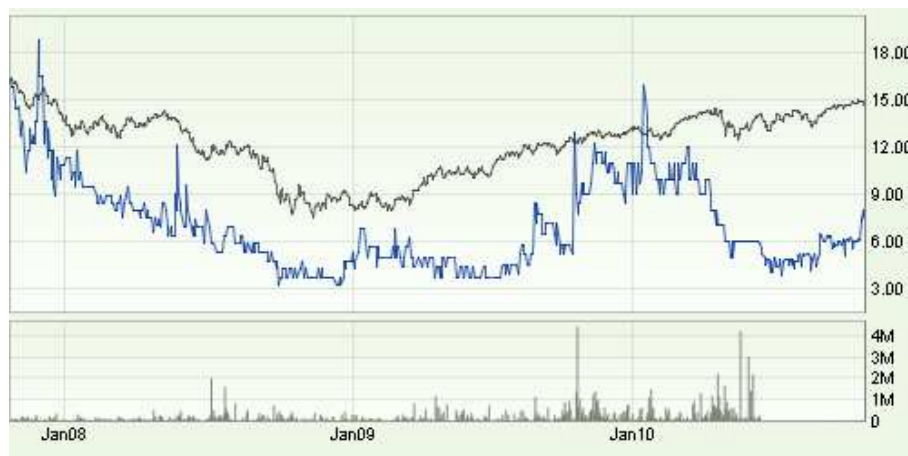
Ulrich Andersson

Ulrich är en av grundarna till Kopparberg Mineral, och är bland annat VD i det på Aktietorget listade Swede Resources sedan 2001. Han har flerårig internationell erfarenhet av att driva bolag med fokus på råvarutillgångar.

Harald Meinhardt

Harald är en utbildad bergsingenjör från KTH och har mångårig erfarenhet av aktiva gruvor i ledande positioner inom Boliden Mineral AB mellan 1972-1990. Har sedan 1990 varit engagerad i och haft stort inflytande på diverse gruvor i Saudiarabien.

Aktien



Källa: Avanza

Axier har valt att inte göra någon teknisk analys av Kopparberg Mineral då vi finner att vi inte har tillräckligt med underlag för att kunna genomföra en tillräckligt bra sådan analys. De tekniska analyser Axier genomför, väljer vi uteslutande att göra på större bolag då vi funnit att vårt arbetssätt lämpar sig på dessa.

Kopparberg Minerals aktie listas sedan i februari 2007 på Aktietorget. Antalet aktier är 4 095 215 stycken och vid kursen 7,30 kr ger det ett börsvärde om knappa 30 Mkr.

Antalet aktieägare uppgår till omkring 1,600 vilket borgar för en god likviditet i aktien.

I nyemissionen tidigare år emitterades cirka 2,3 miljoner teckningsoptioner omräknat efter den omvända splitten i aktien på 1:100 i somras. Varje option ger rätt att under perioden 21 februari 2011 till och med 30 mars 2011 teckna 0,0147 aktie till 9 kronor. Bolaget deklarerade i samband med emissionen att optionerna avser finansiera en så kallad "Feasability"-studie i Evaprojektet.

Styrelsens innehav

	A-aktier	B-aktier	TO2B
Christer Lindqvist*	12 050	489 988	490 000
Thomas Lundgren	2 400	2 401	0
Alain Chevalier	0	0	0
Nils-Erik Marinder	0	8 000	533 332
Ulrich Andersson	8 050	75 201	1 250 000
Harald Meinhardt	12 050	490 398	490 000

**Axier Equities har av styrelsen i Kopparberg Mineral anlåtats för att underlätta kommunikationen med svenska kapitalplacering och nyhetsmedier. En av de uppgifter som Axier Equities har är att vara styrelsen behjälplig att kommunicera nyheter och rapporter till placerarkollektivet, bland annat i form av denna analys.*

En av Axiens anställda eller frilansande analytiker äger aktier i Kopparberg Mineral, totalt sett 3,000 aktier. Samtliga eventuella förändringar av innehav i Kopparberg Mineral kommer att rapporteras löpande.

Ansvarsbegränsning

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Axier.se tar inget ansvar för eventuella förluster till följd av investeringsbeslut som grundar sig på bolagets analyser. Axier.se garanterar inte heller att informationen i analysmaterialet är fullständig eller korrekt.

Disclaimer

Axier.se är en oberoende aktör som ägs av Axier Equities AB. Fokus ligger på teknisk och statistisk analys samt fundamentala analyser av small- och microcapbolag.

Intressekonflikter

Axier Equities strävar efter att undvika intressekonflikter. Det finns interna regler för hur eventuella intressekonflikter skall hanteras. Syftet med rutinerna är att säkerställa Axier Equities:s ställning som oberoende.

Axier.se erbjuder olika typer av tjänster till sina kunder, bland annat erbjuder Axier Equities:

- ❖ Annonsering via banners och utskick
- ❖ Sponsorbevakning, en tjänst varvid kunden betalar för en oberoende aktieanalys som sprids via Axier.se
- ❖ Prenumerationer av teknisk, statistisk och fundamental analys
- ❖ RåvaruJournalen

Axier Equities:s analytiker eller frilansande analytiker kan inneha värdepapper i bolag som analyseras på Axier.se. I förekommande fall anges det i samband med publicering av initial analys.

Axier Equities lämnar inte investeringsråd

Analys och annat material på Axier.se tillhandahålls endast som allmän information och skall under inga förhållanden användas eller betraktas som någon uppmaning, rekommendation eller något råd, att köpa eller sälja enskilda aktier. Axier Equities tar inte hänsyn till kundens särskilda ekonomiska situation, syfte med investeringar eller andra kundspecifika behov.

Placerare bör söka finansiell rådgivning i det enskilda fallet avseende lämpligheten av tilltänkta aktieinvesteringar som Axier Equities analyserar. Kunden bör därför endast beakta Axier Equities och Axier.se som en av flera källor för sitt investeringsbeslut.

Källor

Analyserna är baserade på källor som betraktas som tillförlitliga. Trots att Axier Equities försöker säkerställa att innehållet i analyserna skall vara korrekt och inte missvisande garanterar inte Axier att uppgifterna är tillförlitliga eller fullständiga. Vidare måste läsare vara införstådd med att de framtidsutsikter som Axier Equities prognostiserar i analyser inte alltid kommer att infrias.

Axier Equities friskriver sig från och svarar inte i något fall, oavsett vårdslöshet, gentemot läsare av analyserna eller tredje man, för förlust, vare sig direkt eller indirekt, som uppkommer på grund av innehållet i analys publicerad på Axier.se.

Material publicerat på/av Axier.se är skyddat av upphovsrätt och får inte utan tillstånd kopieras, återanvändas, distribueras eller publiceras.

Important notice

The information in this presentation is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States, Australia, Canada, Hong Kong or Japan.

The information in this presentation shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, nor shall there be any sale of the securities referred to herein in any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would require preparation of further prospectuses or other offer documentation, or be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any such jurisdiction.

The information in this presentation does not constitute or form a part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The securities mentioned herein have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The securities mentioned herein may not be offered or sold in the United States except pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. There will be no public offer of securities in the United States.

The information in this presentation may not be forwarded or distributed to any other person and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, distribution, reproduction, or disclosure of this information in whole or in part is unauthorized. Failure to comply with this directive may result in a violation of the Securities Act or the applicable laws of other jurisdictions.