



Inbjudan till teckning av aktier i Orezone AB (publ)

MARKNADSFÖRINGSBROSCHYR

Det här är inte ett prospekt som har godkänts av Finansinspektionen. Vi ber er vänligen att ta del av informationen i prospektet som relaterar till erbjudandet innan någon form av investeringsbeslut tas. Prospektet finns tillgängligt på Orezones hemsida (www.orezone.se) och Aqurat Fondkommission ABs hemsida (www.aqurat.se).

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



**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 km²) nickel-koboltsulfid anomalie vid ytan, med fem historiska regionala borrhål. Bibi-projektet förfogar över en ansökan om ett undersökningstillstånd omfattande 2,55 km² och karaktäriseras som en högkvalitativ gulddmineralisering.

Dessutom har Bolaget sju undersökningstillstånd om 25,17 km² 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 & BEARBETNINGSKONCESSIONER

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

Namn	Plats	Mineraler	Gäller t.o.m.	Hektar
Fetsjön no. 1	Västerbotten	V, Mo, REE	2021-10-28	304
Rönnberget 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	Norrbottnen	Au, Cu	2021-10-19	67
Piettarasjärvi	Norrbottnen	Cu	2021-10-19	133

Därutöver tillkommer genom förvärvet av Corcel en bearbetningskoncession och två ansökta undersökningstillstånd i Galicien, Spanien.

Namn	Typ	Gäller t.o.m.	Hektar
Carmen Fraction 2a och expansion	Bearbetningskoncession	2068-02-24	913
P.I. Salgueiras	Ansökt undersökningstillstånd	-	2,257
P.I. Bibi	Ansökt undersökningstillstånd	-	255

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 undersöknings-tillstånd i Sverige som täcker en totalareal om cirka 25 km². 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.

Under våren 2019 förvärvade Orezone Corcel Minerals S.L., som äger ett nickel-kobolt-koppar projekt ("Corcel-projektet") och ett guldprojekt ("Bibi-projektet") i Galicien, Spanien.

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 på ökning användning 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 i huvudfokus. Verksamheten kommer att fokusera på det område där grävning och historisk borrhning avgränsade ekonomisk kvalitet av nickel, kobolt och koppar. Djupförhållningarna till de mineraliserade horisonterna som identifierades vid ytan kommer att undersökas i samband med selektiv gruvdrift 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 gruvdrift av högkvalitativ mineralisering genom underjordiska gruvmetoder. Massiva sulfidmål i 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.

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 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 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 borrhning mellan hålen R1 och R3 vid Monte Maior
- Preliminärt borrhprogram 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.



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, gruvsdrift, 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

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 däri 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" i prospektet.

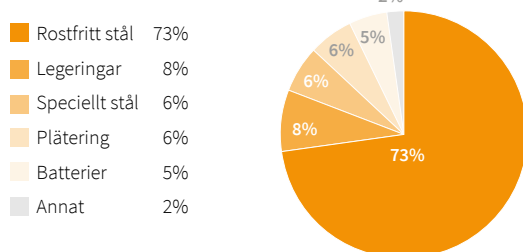
ELFORDONSMARKNADEN

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 värderades 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 2025.¹

NICKEL

Nickel är en av världens viktigaste metaller, med en total förbrukning om cirka 2,1 Mt år 2017 och värderad till cirka 27,6 miljarder USD till nuvarande nickelpris (13 100 USD/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 1.²

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 år³. Marknaden kommer ett 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 (CoAl₂O₄, 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 (LiCoO₂) används ofta i litiumjonbatterier. Kobaltsulfat (CoSO₄(H₂O)_x) 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.
- Elektroplätering – kobolt används vid elektroplätering på grund av dess attraktiva utseende, hårdhet och oxidationsbeständighet.
- Färgprimer – används som baspulverfärg för porlinemalj.

Efterfrågan på kobolt förväntas öka från cirka 100 kt år 2017 till 200 kt år 2025 och över 300 kt år 2030⁴. 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)⁵.

¹ 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>.

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

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

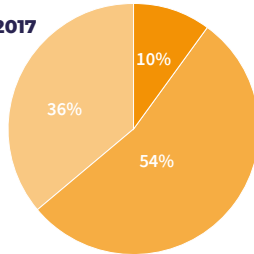
⁴ Specialty Minerals and Metals Can't we all just get Elon? Canaccord Genuity Global Equity Research, 4 May 2018.

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



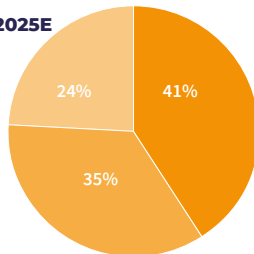
FIGUR 2: EFTERFRÅGAN KOBOLT 2017

■ Litiumjon batterier (elfordon)	10%
■ Andra batterier	54%
■ Litiumjon batterier (ej elfordon)	36%



FIGUR 3: EFTERFRÅGAN KOBOLT 2025E

■ Litiumjon batterier (elfordon)	41%
■ Andra batterier	35%
■ Litiumjon batterier (ej elfordon)	24%



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. Elfördon 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

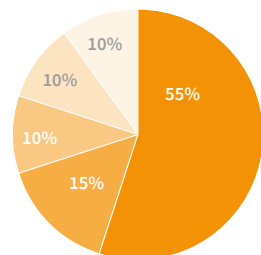
Sällsynta jordartsmetaller är en grupp med 17 element som alla är metaller. Behovet av dessa metaller har ökat kraftigt under de senaste 20 åren eftersom efterfrågan på grön och smart teknik har ökat. Förutom att användas i daglig elektronik är de viktiga för modern grön teknik, såsom vindkraftverk och 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 2017.⁶

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 jordartsmetaller 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 2024.⁷ 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 4.⁸

FIGUR 4: ANVÄNDNING SÄLLSYNTA JORDARTSMETALLER

■ Katalysatorer	55%
■ Metallurgiska tillämpningar och legeringar	15%
■ Keramik och glas	10%
■ Puts	10%
■ Annat	10%



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

⁷ 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.

⁸ Mineral Commodity Summaries 2017. U.S. Department of the Interior, U.S. Geological Survey.



Erbjudandet i sammandrag

Den som på avstämningsdagen den 16 april 2019 är registrerad aktieägare i Orezone äger rätt att med företräde teckna aktier i Erbjudandet och kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning tre (3) nya aktier. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas befintliga aktieägare och andra investerare till teckning.

Pris per aktie	7,00 SEK
Pre-money värdering	17,6 MSEK (44,1 MSEK ifall förvärvet av Corcel genomförs)
Erbjudandets storlek	26,4 MSEK
Övertilldelningsoptionens storlek	4,9 MSEK
Teckningsförbindelser och emissionsgarantier	Erbjudandet är säkerställt till 90,0 procent via teckningsförbindelser om 6,7 MSEK samt emissionsgarantier om 17,1 MSEK.
Anmälningstid	18 april - 7 maj 2019
Handel med teckningsrätter	18 april - 3 maj 2019
Preliminärt datum för offentliggörande av utfall	10 maj 2019
Handelsplats	Spotlight Stock Market fram till den 17 april 2019. Första dag för handel på NGM Nordic MTF beräknas till den 18 april 2019.

EMITTENT

Orezone AB (publ)
Besöksadress:
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:
Norrlandsgatan 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