



Inbjudan till att teckna svenska depåbevis i Beowulf Mining plc

Prospektets giltighet

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 2 februari 2023. Prospektet är giltigt upp till 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden.

Viktig information

Information till investerare

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats av Beowulf Mining plc ("**Beowulf**"), organisationsnummer 02330496, med anledning av Beowulfs erbjudande att teckna svenska depåbevis ("**Depåbevis**") i en företrädesrättsemission ("**Erbjudandet**" eller "**Företrädesemissionen**"). Depåbevisens underliggande värdepapper är aktier ("**aktier**") i Beowulf som är listade för handel på London Stock Exchange's Alternative Investment Market ("**AIM**"). Till följd av 1:1 förhållandet mellan Depåbevisen och aktierna kommer Beowulf att emittera nya aktier som motsvarar antalet emitterade nya Depåbevis i samband med Erbjudandet. Samtidigt med Företrädesemissionen kommer Bolaget att erbjuda allmänheten i Storbritannien att teckna aktier i Bolaget. Därtill kommer personer i Bolagets styrelse och ledning att kunna teckna sig i Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Företrädesemissionen av nya Depåbevis kommer tillsammans med dessa erbjudanden av nya aktier att kallas "**Kapitalanskaffningen**". Benämningarna "**Beowulf**", "**Beowulf Mining**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avser, beroende på sammanhanget, Beowulf Mining plc, den koncern där Beowulf Mining plc är moderbolag eller ett dotterbolag till koncernen. För ytterligare definitioner och förkortningar som används i Prospektet, se "Definitioner" på sidan 62.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig.

I samband med den Företrädesemission som beskrivs i detta Prospekt är Sedermera Corporate Finance AB ("**Sedermera**") finansiell rådgivare till Beowulf. Sedermera och Shark Communication AB ("**Shark Communication**") har bistått Bolaget vid upprättandet av Prospektet. Beowulfs styrelse är ansvarig för innehållet, varvid Sedermera och Shark Communication avser sig allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av investeringsbeslut eller andra beslut som helt eller delvis baseras på informationen i detta Prospekt. Nordic Issuing AB ("**Nordic Issuing**") är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Depåvisen i Beowulf är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än i Sverige. Inbjudan enligt Prospektet vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och vid svensk domstol.

I medlemsländerna i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, med undantag för Sverige, får Erbjudandet lämnas endast under förutsättning att det inte leder till krav på upprättande av prospekt i medlemslandet i enlighet med Prospektförordningen. Beowulf förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande bortse från varje teckningsansökan som Beowulf eller dess rådgivare anser kan ge upphov till en överträdelse eller ett brott mot någon lag, regel eller förordning.

Prospektet finns tillgängligt på Beowulfs kontor 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien och på Bolagets webbplats (<https://beowulfmining.com/investors/>). Prospektet finns även tillgängligt på Sedermeras webbplats (www.sedermera.se), Nordic Issuings webbplats (www.nordic-issuing.se) och Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Om inte annat anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Framåtblickande uttalanden

Detta Prospekt innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande åsikter eller förväntningar på framtida händelser

samt finansiell och operativ utveckling. Dessa uttalanden är väl genomtänkta, men läsaren görs medveten om att dessa, liksom alla framtida bedömningar, är förknippade med osäkerhet. Ord som "avser", "kan", "bedömer", "förväntar sig", "planerar", "tror", "uppskattar" eller andra uttryck som avser indikationer eller förutsägelser om framtida utveckling eller trender, och som inte hänvisar till historiska fakta, utgör framåtriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden är i sig förknippade med både kända och okända risker och osäkerheter, eftersom de är beroende av framtida händelser och omständigheter. Framtidsinriktade uttalanden är ingen garanti för framtida resultat eller prestationer, och de faktiska resultaten kan skilja sig väsentligt från vad som anges i de framtidsinriktade uttalandena. Faktorer som kan leda till att Beowulfs framtida resultat eller utveckling skiljer sig från vad som uttrycks i de framåtblickande uttalandena inkluderar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta Prospekt återspeglar styrelsens nuvarande syn på framtida händelser och finansiell utveckling. Framtidsinriktade uttalanden uttrycker således endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gjort på dagen för detta Prospekt. Bolaget avser sig uttryckligen varje skyldighet eller åtagande att offentligt uppdatera eller revidera dessa framåtblickande uttalanden för att återspegla förändringar i information eller händelser eller liknande omständigheter annat än vad som krävs enligt tillämpliga lagar och förordningar.

Affärs- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller information om Beowulfs verksamhet och den marknad där Bolaget är verksamt. Om inget annat anges har sådan information hämtats från rapporter som utarbetats av tredje part och/eller är baserad på Bolagets analys av flera olika källor. Bolaget har inte oberoende kontrollerat och kan inte ge några garantier för att den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats eller härletts från sådana branschpublikationer eller rapporter är korrekt. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis de faktiska marknadsförhållandena. I branschpublikationer eller rapporter anges i allmänhet att den information som återges i dem har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men det kan inte garanteras att informationen är korrekt och fullständig. Viss information i detta Prospekt har utarbetats av Bolaget, i vissa fall baserat på antaganden. Även om Bolaget anser att metoderna och antagandena är rimliga har informationen endast i begränsad utsträckning granskats eller verifierats mot externa källor. Mot denna bakgrund ska läsaren notera att den marknadsstatistik och de uppskattningar av marknadsinformation som presenteras i detta Prospekt inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat. Såvitt styrelsen känner till och kan konstatera genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av relevanta tredje parter har dock inga fakta utelämnats som skulle kunna göra den tillhandahållna informationen felaktig eller vilseledande.

Spotlight Stock Market

Beowulf Minings Depåbevis är upptagna till handel på Spotlight Stock Market ("**Spotlight**") med organisationsnummer 556736-8195. Bolaget är skyldigt att följa tillämpliga lagar, stadgar och rekommendationer som gäller för bolag som är listade på Spotlight. Spotlight Stock Market är ett dotterbolag till Spotlight Group AB och är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Spotlight Group AB har varit listat på Spotlight Stock Market sedan 2020. Spotlight driver en så kallad MTF-plattform. Företag som är listade på Spotlight har åtagit sig att följa Spotlights bestämmelser i enlighet med gällande regler. Åtagandet att följa bestämmelserna syftar bland annat till att säkerställa att aktieägare och andra aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs. Handeln på Spotlight sker i ett elektroniskt handelssystem som är tillgängligt för de banker och aktiemäklare som är anslutna till Nordic Growth Market (NGM). Detta innebär att alla som vill köpa eller sälja aktier som är listade på Spotlight kan använda sig av de banker eller börsmäklare som är medlemmar i Spotlight. Spotlights regelverk och aktiekurser finns på Spotlights webbplats (www.spotlightstockmarket.com).

Innehåll

Viktig information	2
Innehåll.....	3
Sammanfattning	4
Risikfaktorer	10
Ansvariga personer och Prospektets godkännande	20
Information från tredje part.....	21
Inbjudan till förvärv av Depåbevis i Beowulf.....	23
Bakgrund och motiv	24
Allmän bolagsinformation	27
Verksamhets- och marknadsöversikt.....	28
Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare	42
Redogörelse för rörelsekapital	46
Finansiell information avseende koncernen	46
Eget kapital och skuldsättning.....	47
Villkor för värdepapperen	48
Villkor för Erbjudandet	52
Legal och kompletterande information	57
Handlingar införlivade genom hänvisning.....	61
Definitioner.....	62
Tillgängliga dokument	64

Sammanfattning

Inledning och varningar

Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i värdepappren bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är käreande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Namn och kontaktuppgifter till emittenten	Beowulf Mining plc, organisationsnummer (CRN) 02330496 och LEI-kod 213800MV3XGAOASPT433. Representanter för Bolaget kan nås på telefon +44 (0) 20 7583 8304 och via e-post info@beowulfmining.com . Bolagets registrerade adress är 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien och Bolagets webbplats är www.beowulfmining.com .
Namn och internationellt standardnummer för värdepapper (ISIN)	De svenska depåbevisens kortnamn (ticker) och ISIN-kod: "BEO SDB" och SE0002457796.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är den behöriga myndighet som har ansvarat för godkännandet av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige, och Finansinspektionen kan nås via telefon 08-408 980 00, via e-post, finansinspektionen@fi.se , via postadress; Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige, och via www.fi.se . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 2 februari 2023.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepappren?	Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är emittent av de svenska depåbevisen och Beowulf är emittent av de underliggande aktierna. SEB:s hemvist, juridiska form och lagstiftning SEB är depåbank för Depåbevisen. SEB är ett svenskt aktiebolag med adress 106 40 Stockholm, organisationsnummer 502032-9081, LEI-kod F3JS3DEI6XQ4ZBPTN86. SEB lyder under svensk lagstiftning. Ansvarig enhet är Issuer Agent A.B.03 med adress 106 40 Stockholm. Beowulfs hemvist, juridiska form och lagstiftning Beowulf Mining plc är ett aktiebolag som är registrerat i England och Wales med organisationsnummer (CRN) 02330496, LEI-kod 213800MV3XGAOASPT433 och lyder under engelsk lagstiftning. Den huvudsakliga lagstiftningen som Bolaget verkar under är Companies Act 2006 ("CA 2006") samt de föreskrifter som utfärdats i enlighet med den lagen. Bolaget bildades och registrerades i England och Wales som ett privat aktiebolag den 21 december 1988. Bolaget ingår i en koncern som moderbolag till fyra andra bolag. Bolaget är listat på Spotlight Stock Market ("Spotlight") i Stockholm sedan 2008 och på Alternative Investment Market ("AIM") som är en del av London Stock Exchange. Emittentens huvudsakliga verksamhet Beowulf Mining plc är ett gruv- och prospekteringsbolag. Beowulfs portfölj är diversifierad utifrån råvara, geografi och projektens utvecklingsstadium och omfattar järnmalms-, grafit-, guld- och basmetallprojekt i Sverige, Finland och Kosovo. Emittentens större aktieägare Det finns enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än tre procent av rösterna och kapitalet vid datumet för detta prospekt. Det finns, såvitt styrelsen känner till, inga
---	---

aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att ha gemensamt inflytande över Bolaget. Bolaget kontrolleras inte direkt eller indirekt av någon aktieägare.

Styrelse, ledning och revisor

Bolagets styrelse består av tre (3) ledamöter och utgörs av Johan Röstin (ordförande), Christopher Davies och Kurt Budge.

Den verkställande ledningen i Beowulf Mining består av Kurt Budge, CEO för Beowulf Mining plc, och i ledningen ingår Ulla Sandborgh, VD för Jokkmokk Iron, och Rasmus Blomqvist, VD för Grafintec.

Bolagets oberoende revisor är BDO LLP, Statutory Auditor London, UK, organisationsnummer (CRN) OC305127, med ansvarig partner Anne Sayers (Senior Statutory Auditor).

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Koncernens finansiella nyckelinformation i sammandrag

Nedan presenteras historisk finansiell information för Bolaget avseende räkenskapsåret 2021 med jämförande siffror för räkenskapsåret 2020, och delårsperioden 1 januari – 30 september för 2022 med jämförande siffror för samma period 2021. Nedanstående finansiell översikt härleds från Bolagets offentliggjorda finansiella rapporter för samma perioder. Det ramverk för finansiell rapportering som har tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen är tillämplig lag och internationella redovisningsstandarder som antagits av Storbritannien och, när det gäller moderbolagets finansiella rapporter samt delårsrapporter, har bestämmelserna i engelska aktiebolagslagen CA 2006 tillämpats. Årsredovisningen 2021 har granskats av Bolagets oberoende revisor. Delårsrapporten har inte granskats av Bolagets revisor.

Sammanfattning av resultaträkningen

	1 jan – 31 dec 2021 (reviderat)	1 jan – 31 dec 2020 (reviderat)	1 jan – 30 sep 2022 (oreviderat)	1 jan – 30 sep 2021 (oreviderat)
GBP				
Totala intäkter	-	-	-	-
Rörelseresultat	-1 552 015	-1 104 346	-1 200 815	-1 167 916
Nettoresultat	-1 485 611	-1 294 691	-1 276 785	-1 153 832

Sammanfattning av balansräkningen

	31 dec 2021 (reviderat)	31 dec 2020 (reviderat)	30 sep 2022 (oreviderat)	30 sep 2021 (oreviderat)
GBP				
Summa tillgångar	14 901 005	17 138 967	15 391 109	15 443 753
Summa eget kapital	14 496 429	16 714 706	13 410 332	15 147 973
Finansiell nettoskuld	2,931,558	3,645,217	777,375	3,587,969

Sammanfattning av Kassaflödesanalys

	1 jan 2021 31 dec 2021 (reviderat)	1 jan 2020 31 dec 2020 (reviderat)	1 jan 2022 30 sep 2022 (oreviderat)	1 jan 2021 30 sep 2021 (oreviderat)
GBP				
Kassaflöden från:				
Den löpande verksamheten	-1 349 785	-878 526	-1,001,717	-1,140,482-
Investeringsverksamheten	-773 158	-685 547	-1,073,033	-445,920
Finansieringsverksamhet	1 402 825	4 699 996	1,566,370	1,404,232

Specifika nyckelrisker för emittenten	<p>a) Miljötillståndet för Bolagets huvudsakliga och mest avancerade projekt i norra Kallak kan komma att försenas eller avslås.</p> <p>b) Bolagets verksamhet är beroende av att tillämpliga tillstånd beviljas, förnyas eller fortsätter att gälla, vilka kan återkallas om villkoren för dem inte efterlevs.</p> <p>c) Bolaget kommer framgent att ha ytterligare finansieringsbehov och tillräcklig finansiering kanske inte är tillgänglig på godtagbara villkor, eller över huvud taget.</p> <p>d) Bolagets värde och finansiella resultat är beroende av råvarupriser.</p> <p>e) Bolaget är exponerat för valutarisk.</p> <p>f) Bolaget kanske inte upptäcker en ekonomisk mineralfyndighet.</p> <p>g) Bolaget har ingen nuvarande intäktskälla och en historia av rörelseförluster, kommer sannolikt att generera rörelseförluster under överskådlig framtid, och kommer sannolikt inte att uppnå intäkter eller lönsamhet under en tid, om alls.</p> <p>h) Osäkerheter som är inneboende i Bolagets uppskattningar av mineraltillgångar kan leda till lägre resurser och reserver än förväntat eller lägre ekonomisk bärkraft än förväntat för dessa resurser och reserver, vilket negativt påverkar Bolagets finansiella ställning eller verksamhetsresultat.</p> <p>i) Underlåtenhet att samråda med rätt intressenter på ett korrekt sätt kan påverka Bolagets förmåga att få miljötillståndet och att fullfölja planeringsprocessen med samhället.</p> <p>j) Bearbetningskoncessionen för Bolagets huvudsakliga och mest avancerade projekt vid Kallak Norra överklagas.</p>
--	---

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper	<p>Information om värdepapperen</p> <p>Erbjudandet omfattar teckning av svenska depåbevis ("Depåvis") i Beowulf Mining plc. Ett Depåbevis motsvarar en underliggande aktie i Beowulf Mining plc. Beowulf Mining plc har ett aktieslag där varje aktie medför lika rättigheter. ISIN-koden för Depåbevisen är SE0002457796 och kortnamnet (tickern) är "BEO SDB".</p> <p>Bolagets aktiekapital uppgick per dagen för prospektet till 8 317 106,36 GBP fördelat på 831 710 636 registrerade aktier med ett nominellt värde på 0,01 GBP. Alla aktier i Bolaget är denominerade i GBP och fullt betalda. De underliggande aktierna i Bolaget regleras av engelsk lag. Depåbevisen kommer att emitteras i SEK och i enlighet med svensk lag.</p> <p>Erbjudandet omfattar 316 681 938 Depåbevis.</p> <p>Vissa rättigheter förbundna med Depåbevisen och de underliggande aktierna</p> <p>De nya Depåbevisen kommer, vid utfärdandet, rankas i alla avseenden lika med de befintliga Depåbevisen och kommer att ge rätt till eventuell utdelning den första avstämningsdagen för utdelning efter registreringen av de nya Depåbevisen hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear"). Enligt vad som föreskrivs enligt engelsk lag preskriberas rätten till utdelning 12 år efter förfallodagen under förutsättning att styrelsen så beslutar. Rätt till utdelning som preskriberats tillfaller Bolaget.</p> <p>I enlighet med vad som regleras i villkoren för Depåbevisen har alla aktier och Depåbevis i Bolaget lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Efter att alla skulder betalats kommer nettobehållningen från likvidationen att utskiftas till aktieägarna och innehavarna av Depåbevis.</p> <p>De underliggande aktierna och Depåbevisen är fritt överlåtbara och det finns inga begränsningar enligt bolagsordningen för överlåtelse. Som huvudregel har aktieägare lagstadgad företrädesrätt i enlighet med den engelska aktiebolagslagen CA 2006. Denna lagstadgade företrädesrätt innebär att befintliga aktieägare äger rätt att teckna nya aktier i förhållande till sitt innehav innan aktierna erbjuds till andra. Enligt villkoren för Depåbevisen har innehavare av Depåbevis en motsvarande företrädesrätt.</p> <p>Varje aktie som är registrerad i aktieboken med rösträtt har rätt till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Innehavare av Depåbevis kommer att ges möjlighet att utöva sina röster i enlighet med sina underliggande aktier genom SEB:s försorg.</p> <p>Utdelningspolicy</p>
---	--

Bolaget har följande utdelningspolicy: Styrelsen avser inte föreslå någon utdelning till aktieägarna förrän Bolaget uppnår en långsiktigt hållbar lönsamhet. Det är Bolagets avsikt att uppnå kapitaltillväxt genom att maximera värdet av bolagets prospekteringsverksamhet och att inte betala utdelning förrän Bolagets verksamhet har satts i lönsam produktion eller sålts.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Beowulfs Depåbevis handlas på Spotlight och de nya Depåbevisen som emitteras i samband med Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Spotlight. Värdepapper listade på Spotlight omfattas inte av lika omfattande regelverk som de värdepapper som är upptagna till handel på reglerade marknader.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

- Presumptiva investerare bör vara medvetna om att värdet av en investering i de svenska teckningsrätterna, BTA:erna eller de nya Depåbevisen kan gå ned såväl som upp, och eventuella fluktuationer kan vara väsentliga och kanske inte återspeglar det underliggande tillgångsvärdet.
 - Marknadspriset för svenska teckningsrätter, BTA:er och Depåbevis kan komma att sjunka under erbjudandepriiset för Depåbevis som betalas av investerare.
 - Innehavare av Depåbevis kommer sannolikt att uppleva utspädning i sitt ägande av Bolaget.
 - Potentiellt volatil aktiekurs och likviditet.
 - Innehavare av Depåbevis måste förlita sig på depåbanken för att utöva rättigheter som är knutna till de underliggande aktierna till förmån för innehavare av Depåbevis.
-

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 6 februari är registrerad som ägare av Depåbevis i Euroclear Sweden ABs förda ägarbok har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i Bolaget. Även allmänheten ges rätt att teckna Depåbevis i Företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 85,5 MSEK. De nya aktierna som motsvarar de nya Depåbevisen kommer att emitteras med hjälp av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden beviljades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2022 och vid extrastämma den 17 januari 2023.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,27 SEK per nytt Depåbevis. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckningsperioden börjar den 9 februari 2023 och slutar den 23 februari 2023 kl. 17.00. (CET)

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat till den 28 februari, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

Tilldelning

För det fall inte samtliga Depåbevis tecknas med företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Depåbevis till annan som tecknat Depåbevis utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid ska ske. I första hand ska tilldelning av Depåbevis som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till sådana tecknare som även tecknat Depåbevis med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var Depåbevisägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av Depåbevis och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av Depåbevis som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Depåbevis som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje hand ska tilldelning av Depåbevis som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Samtidigt erbjudande till allmänheten i Storbritannien m m

Ägare av aktier i Bolaget som handlas på AIM i London, och allmänheten i Storbritannien, kommer via PrimaryBid Limiteds mobilapp erbjudas att teckna aktier i Bolaget ("UK-emissionen"). Avsikten med UK-emissionen är att ge Bolagets aktieägare möjlighet att reducera den utspädning som kan följa av Företrädesemissionen. Teckningstiden i UK-emissionen planeras löpa parallellt med teckningstiden i Företrädesemissionen. UK-emissionens volym är proportionell i förhållande till andelen aktier som handlas på AIM kontra andelen Depåbevis som handlas på Spotlight Stock Market. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 2,1 miljoner GBP. Den ytterligare utspädning som följer av en fulltecknad UK-emission uppgår till cirka 8,3 procent av antal aktier och röster i Bolaget beräknat utifrån antalet aktier i Bolaget efter fullteckning av Företrädesemissionen och UK-emissionen. De nya aktierna kommer att emitteras med hjälp av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden beviljades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2022 och vid extrastämma den 17 januari 2023.

Därutöver har styrelseledamöter och ledande befattningshavare (inklusive Bolagets styrelseordförande och verkställande direktör) avtalat om att i samband med Företrädesemissionen teckna nya aktier i Bolaget till ett sammanlagt belopp motsvarande cirka 181 000 GBP.

Utspädning

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 831 710 636 till 1 148 392 574 motsvarande en utspädning om cirka 27,6 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande.

Den maximala utspädning som kan följa av Kapitalanskaffningen uppgår till cirka 35,6 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens, UK-emissionens och Teckningens fullföljande samt efter emissionen av nya aktier i det fall garanterna väljer att erhålla nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet.

Emissionskostnader

De totala uppskattade kostnaderna för Företrädesemissionen som ska betalas av Bolaget uppgår till cirka 14,6 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen. Av de totala uppskattade emissionskostnaderna är maximalt cirka 7,2 MSEK hänförliga till den ersättning som ska utgå till garanterna som garanterar Företrädesemissionen.

Depåbevis-innehavare kommer inte att debiteras kostnader av Bolaget med avseende på Företrädesemissionen.

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv

Beowulf är en europeisk fokuserad utvecklare av primära råvaror, såsom järnmalm och grafit, som är avgörande för energiomställningen och skapandet av en ekonomi med låga koldioxidutsläpp.

Bolagets längst framskridna projekt är norra Kallaks järnmalmfyndighet ("Kallak Norra") i Norrbottens län i norra Sverige. I mars 2022 beviljades Bolagets svenska dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB ("Jokkmokk Iron") en bearbetningskoncession för Kallak Norra och i juni 2022 stärkte Beowulf sin ledning i Sverige genom att utse Ulla Sandborgh som VD för Jokkmokk Iron. Resultatet från den nyligen slutförda Idéstudien visar att koldioxidneutral gruvdrift kan bedrivas med positiv ekonomi för Kallak Norra.

I Finland fokuserar Beowulfs helägda dotterbolag Grafintec Oy ("Grafintec") på att utveckla Bolagets Aitolampi-projekt till att utgöra en hållbar värdekedja i Finland, från högkvalitativa resurser av naturlig flakgrafit till efterföljande produktion av anodmaterial. I Kosovo har Beowulfs andel om 61,1 procent i Vardar Minerals Limited ("Vardar") gett Bolaget exponering mot licenser med möjliga fyndigheter inom bas- och ädelmetaller samt potential att bli en ny källa av metaller, såsom koppar, zink, silver och bly.

För att fortsätta Bolagets verksamhet inom prospektering och utveckling av gruvor och efterföljande produktion, främst avseende Kallak-projektet, beslutade styrelsen om Företrädesemissionen. Genom Företrädesemissionen kommer Beowulf prioritera att öka värdet på sin tillgångsportfölj genom att stödja och stärka dotterbolagens verksamheter och utvecklingen av nyckelprojekt.

Emissionslikvidens användande

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av detta Prospekt. För att tillgodose det kapitalbehov som nuvarande verksamhetsplan ger upphov till genomför Beowulf nu en företrädesemission av Depåbevis.

Företrädesemissionen kan tillföra Bolaget maximalt cirka 85,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader och ersättning till garantier. Cirka 60 MSEK (70 procent) av Företrädesemissionen omfattas av garantiåtaganden. För garantiåtagande utgår en kontant premieersättning om 12 procent, alternativt ersättning i form av nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, eller en kombination därav. För det fall garantiåtagarna väljer ersättning i form av nya Depåbevis ska dessa erläggas i form av en riktad kvittningsemission efter genomförandet av Företrädesemissionen och tecknas till samma pris som Depåbevis i Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Uppskattade emissionskostnader hänförliga till Företrädesemissionen uppgår till cirka 14,6 MSEK varav cirka 7,2 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantiåtagare önskar kontant ersättning). Med nettolikviden om cirka 71 MSEK avser Bolaget att finansiera följande aktiviteter:

- Cirka 25 MSEK, cirka 35 procent. Återbetalning av bryggglån och upplupen ränta.
- Cirka 31 MSEK, cirka 44 procent. Kallak (arbetsprocesser kopplade till utvecklingen av projektet, vilket inkluderar miljötillståndsarbete, förstudie, borning för att utöka mineralresursens storlek och livslängd samt samråd med parter)
- Cirka 11,5 MSEK, cirka 16 procent. Grafintec (arbetsprocesser kopplade utveckling av kapacitet för nedströms förädling av anodmaterial, vilket inkluderar förstudie och miljötillståndsarbete, optimering av Aitolampi som potentiell grafitkälla för nedströms förädling samt undersökning av Rääpysjärvi för utöka Grafintecs resursunderlag)
- Övrigt rörelsekapital för strategisk utvärdering av alternativ för Vardar samt för att täcka centrala kostnader

Om Bolaget genom Företrädesemissionen inte tillförs åtminstone cirka 46 MSEK avser Bolaget undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners, alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Intressekonflikter

Sedermera tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Beowulf i samband med Företrädesemissionen. Sedermera (samt till Sedermera närstående företag), har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka Sedermera (samt till Sedermera närstående företag) erhållit, respektive kan komma att erhålla ersättning.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan komma att stå i strid med Bolagets intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Beowulf till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget, se avsnitt "Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare" i detta Prospekt.

Formue Nord Markedsneutral A/S och Buntel AB har ingått garantiåtaganden i Företrädesemissionen. Formue Nord Markedsneutral A/S får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot ett bryggglån som givits Bolaget i juli 2022. Utöver nämnda lånefinansiering och Formue Nord Markedsneutral A/S och Buntel AB:s intresse av ett framgångsrikt genomförande av Företrädesemissionen och erhållandet av den överenskomna ersättningen till garantierna föreligger inga finansiella eller andra intressen eller intressekonflikter mellan de parter som i enlighet med ovan har finansiella eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Riskfaktorer

Investeringar i Bolaget och i Depåbevis medför en betydande grad av risk, däribland risker i förhållande till Bolagets affärsstrategi, risker relaterade till beskattning och risker relaterade till Depåbevis.

Potentiella investerare bör notera att de risker som är relaterade till Bolaget, dess bransch och de Depåbevis som sammanfattas i sammanfattningen av detta Prospekt, utgör de risker som styrelseledamöterna anser vara mest väsentliga för en bedömning av en potentiell investerare som överväger en investering i Depåbevis. Eftersom de risker som Bolaget står inför emellertid hänför sig till händelser och är beroende av omständigheter som kanske eller kanske inte inträffar i framtiden, bör potentiella investerare inte bara överväga informationen om de risker som sammanfattas i sammanfattningen av detta dokument utan också, bland annat, de risker och osäkerheter som beskrivs nedan.

De risker som hänvisas till nedan är de risker som Bolaget och styrelseledamöterna anser vara väsentliga för Bolaget. Det kan emellertid förekomma ytterligare risker som Bolaget och styrelseledamöterna för närvarande inte anser vara väsentliga, eller som Bolaget och styrelseledamöterna för närvarande inte känner till, som kan påverka Bolagets verksamhet, rörelseresultat, kassaflöden och finansiella ställning negativt. Investerare bör granska detta dokument noggrant och i sin helhet, och rådgöra med sina professionella rådgivare, innan några Depåbevis förvärvas. Om någon av de risker som hänvisas till i detta dokument skulle inträffa kan Bolagets verksamhet, rörelseresultat, kassaflöden, finansiella ställning och framtidsutsikter påverkas väsentligen negativt. Om så skulle vara fallet kan handelspriset på Depåbevisen sjunka avsevärt. Vidare kan investerare förlora hela eller delar av sin investering.

De riskfaktorer som anses vara mest betydelsefulla presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorer därefter följer utan särskild rangordning. Riskfaktorerna inkluderar en bedömning av sannolikheten för att risken inträffar, och avseende risker som kan påverka Bolagets verksamhet ingår ytterligare en bedömning av riskernas negativa påverkan på Bolaget listade som hög, måttlig eller låg.

Risker specifika och väsentliga för Bolagets verksamhet

Miljö tillståndet för Bolagets huvudsakliga och mest avancerade projekt i Kallak Norra kan komma att försenas eller avslås

En risk föreligger att miljö tillståndet för Bolagets huvudsakliga och mest avancerade projekt, Kallak Norra, inte godkänns. Ansökan om miljö tillstånd ska lämnas in till Mark- och miljödomstolen senast vid utgången av 2023. Beowulf genomför för närvarande utredningar och studier av platsen, vilket krävs för att ansökan ska kunna behandlas av Mark- och miljödomstolen. Dessa utredningar och studier kan försenas av externa faktorer som ogynnsamma väderförhållanden, civila protester eller olagligt sabotage från motståndare till gruvan Kallak Norra. I sådana fall kan det påverka och försena ansökningsprocessen. Resultaten från studierna kan visa på miljöförhållanden, såsom vattennivåer eller flora och fauna med mera, som påverkar Mark- och miljödomstolens överläggningar och slutliga beslut om miljö tillståndet.

Utifrån rennäringskonsekvensbedömningen och miljökonsekvensbeskrivningen är det styrelsens bedömning att Bolaget kommer att uppfylla kraven i den föreskrivna ansökningsprocessen. Trots det finns det ingen garanti för att miljö tillståndet inte kommer att försenas ytterligare, eller att miljö tillståndet kommer att beviljas på gynnsamma villkor, eller att det alls kommer att beviljas. Eventuella fortsatta förseningar i beviljandet av eller icke-beviljandet av miljö tillståndet kan leda till en försening av investeringen i och utvecklingen av Kallak Norra, och kan ha en väsentligt negativ inverkan på ekonomin i Bolagets verksamhet, inklusive förseningar av intäktsgenerering och positivt kassaflöde.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Bolagets verksamhet är beroende av att tillämpliga tillstånd beviljas, förnyas eller fortsätter att gälla, vilka kan återkallas om villkoren för dem inte efterlevs

Bolagets nuvarande prospekteringsverksamhet är beroende av beviljande, förnyelse eller fortsatt giltighet av tillämpliga tillstånd, koncessioner, medgivanden, auktorisationer, myndighetsgodkännanden och samtycken och avtal som kan vara giltiga endast under en definierad tidsperiod, kan vara föremål för begränsningar, och kan vara föremål för uppsägning, upphävande eller återkallande under vissa omständigheter. Det kan inte garanteras att sådana tillstånd, koncessioner, medgivanden, auktorisationer, myndighetsgodkännanden eller samtycken eller avtal kommer att beviljas, säkras, ingås, förnyas eller fortsätta att gälla, att sådana tillstånd inte kommer att försenas, eller att sådana tillstånd kommer att beviljas på gynnsamma villkor eller alls beviljas. Misslyckande med att säkra, eller försening i att erhålla eller förnya tillstånd, koncessioner, medgivanden, auktorisationer, myndighetsgodkännanden och samtycken och avtal, eller misslyckande med beviljande eller ingående desamma på gynnsamma villkor, kan leda till utebliven, eller en försening i, investering i eller utveckling av en resurs och kan ha väsentlig negativ inverkan på ekonomin i Bolagets verksamhet, inklusive nedskrivningar och avskrivningar av värdet på investeringar

Information om koncernens prospekteringsstillstånd och godkännanden framgår under rubriken "Verksamhetsöversikt" i detta prospekt.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan blir måttlig.

Bolaget kommer framgent att ha ytterligare finansieringsbehov och tillräcklig finansiering kanske inte är tillgänglig på godtagbara villkor, eller över huvud taget

Förutsatt att Företrädesemissionen tecknas till åtminstone 70 procent kommer Bolaget att ha tillräckligt med rörelsekapital för att fortsätta verksamheten under minst de kommande tolv månaderna efter dagen för detta Prospekt. Miniminettolikviden kommer dock att vara otillräcklig för att fullt ut finansiera den fortsatta prospekteringen och utvecklingen av Bolagets projekt. Följaktligen förväntar sig Bolaget, såsom ofta är fallet för prospekterings- och utvecklingsbolag, att söka ytterligare finansieringskällor för att genomföra sin strategi, investera i sin projektportfölj och täcka Bolagets kostnader. Även om Bolaget kommer att sträva efter fortsatt effektiv kommunikation till marknaden, att försöka anskaffa kapital i tid, att säkerställa korrekta likviditetsbehovsprognoser och att utgiftskontroller finns på plats för att optimera likvida resurser, kan det inte finnas någon garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa sådant kapital, vare sig på godtagbara villkor eller över huvud taget. Om ytterligare finansiering erhålls genom emission av aktierelaterade värdepapper, konvertibla skuldebrev eller andra finansiella instrument kan befintliga Depåbevis-innehavares andelar komma att spädas ut och de nya värdepappren kan ha rättigheter, privilegier och preferenser som är överlägsna de nya Depåbevisen.

Bolaget kan komma att söka lånefinansiering för att finansiera hela eller delar av en framtida utveckling av Bolagets projekt. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna samla in dessa medel, vare sig på godtagbara villkor eller över huvud taget. Om lånefinansiering erhålls kan Bolagets förmåga att anskaffa ytterligare finansiering och dess förmåga att driva sin verksamhet bli föremål för begränsningar som införs av fordringsägarna av sådan finansiering. Om Bolaget inte kan anskaffa ytterligare medel vid behov kan omfattningen av dess verksamhet minska och dess intresse för dess projekt kan spädas ut eller kan upphöra och som ett resultat av detta kanske Bolaget inte kan fullfölja sitt prospekterings- och utvecklingsprogram på medellång till lång sikt.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Bolagets värde och finansiella resultat är beroende av råvarupriser

Värdet på Bolagets tillgångar och potentiella framtida resultat kan påverkas av negativa fluktuationer i råvarupriser, såsom priser på järnmalm, grafit, zink, bly, koppar, guld, silver, litium och bor. Dessa priser kan fluktuera avsevärt och är föremål för många faktorer bortom Bolagets kontroll, såsom global efterfrågan på metaller och andra råvaror, försäljning på termin av producenter, och produktionskostnadsnivåer i större metallproducerande regioner. Andra faktorer inkluderar förväntningar om inflation, de finansiella effekterna av rörelser i valuta och räntor, globala ekonomiska trender och nationell och internationell penning-, skatte- och regleringspolitiska förhållanden.

Trots att Bolaget strävar efter att identifiera och investera i högkvalitativa projekt som är attraktiva för marknaden och att hantera sina kapital- och driftskostnader för att maximera aktieägarnas avkastning, kan värdet på Bolagets projekt och dess finansiella resultat vara mycket beroende av råvarupriser.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Bolaget är exponerat för valutarisk

Fluktuationer i växelkurser mellan valutorna i de länder där Bolaget är verksamt och i den valuta i vilken råvarupriserna är denominerade, i varje fall i förhållande till pund sterling, kan orsaka fluktuationer i värdet på dess tillgångar och finansiella resultat, som inte nödvändigtvis är relaterade till Bolagets underliggande verksamhet. Följaktligen kan deprecieringen av pundet och/eller apprecieringen av den utländska valutan i förhållande till brittiska pund sterling resultera i en omräkningsförlust vid konsolidering som förs direkt mot eget kapital. Bolagets nuvarande verksamhet skulle påverkas särskilt av negativa rörelser i den amerikanska dollarn, euron eller den svenska kronan.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Bolaget kanske inte upptäcker en ekonomisk mineralfyndighet

Mineralprospektering och mineralutveckling är spekulativa högriskåtaganden som kan hindras av omständigheter och faktorer bortom Bolagets kontroll. Som en del av sin gruvutveckling måste Bolaget genomföra prospekteringsaktiviteter för att fullt ut kunna förstå geologin i sina prospekteringsstillstånd och framgångsrikt utveckla tillgångarna för att fullt ut utnyttja sina resurser. Prospekteringsaktiviteter i ett tidigt skede är spekulativa och är ofta oproduktiva. Dessa verksamheter kräver ofta betydande

utgifter för att etablera mineraltillgångarna genom borrhning och metallurgiska och andra testtekniker, bestämma lämpliga återvinningsprocesser för att utvinna mineralerna ur malmen och bygga, renovera eller bygga ut gruv- och bearbetningsanläggningar. När mineralresursen är definierad kan det ta flera år att avgöra om det finns mineralreserver. Under denna tid kan den ekonomiska bärkraften för fyndigheterna förändras. Framgång i denna process innebär (bland annat) att

- upptäcka och bevisa eller förvärva en ekonomiskt utvinningsbar resurs eller reserv
- ha tillgång till tillräckligt kapital under hela förvärvs-/upptäckts- och projektutvecklingsfaserna
- säkra och bibehålla äganderätten till projekt för mineralprospektering
- erhålla nödvändiga tillstånd och godkännanden som krävs för faserna förvärv, mineralprospektering, utveckling och produktion
- ha tillgång till nödvändig erfaren operativ personal, tillämplig ekonomisk förvaltning och rekrytering av skickliga entreprenörer, konsulter och anställda.

Även om tidiga studier och testarbete ger styrelseledamöterna förtroende för att Bolaget allokera kapital på lämpligt sätt och i Kallak och Aitolampi, och styrelsen anser att Bolaget har potentiella kvalitetsresurser, som gynnas av utmärkt lokal infrastruktur i etablerade gruvländer med låg risk, så kan det inte garanteras att prospektering av Bolagets nuvarande projekt eller andra prospekteringsobjekt som kan komma att förvärvas i framtiden kommer att resultera i upptäckten av en ekonomisk mineralfyndighet.

Uppgradering genom ytterligare utforskande av Bolagets indikerade resurser till kända resurser och vidare till bevisade och sannolika reservkategorier är inte garanterad. Även om en till synes livskraftig mineralresurs identifieras finns det ingen garanti för att den kan exploateras ekonomiskt. Den ekonomiska bärkraften, nettonuvärdet och avkastningen från Kallak, om Kallak utvecklas, kommer att bli föremål för mer detaljerat arbete, inklusive förstudier och genomförbarhetsstudier. Det finns ingen garanti för att sådana studier kommer att bekräfta Kallaks ekonomiska bärkraft. Misslyckande med att uppnå de resultat, avkastningar eller värden som förutses i någon omfattning eller efterföljande studie kan ha en väsentlig negativ inverkan på ekonomin i Bolagets verksamhet, inklusive nedskrivningar och avskrivningar av värdet på investeringar, samt Bolagets framtida förmåga att anskaffa medel.

Bolagets framtida prospekteringsverksamhet kan påverkas av en rad faktorer, inklusive geologiska förhållanden, begränsningar av aktiviteter på grund av klimatförändringar, ogynnsamma väderhändelser, oförutsedda operativa och tekniska svårigheter, industri- och miljöolyckor, förändrade regeringar och regler och många andra faktorer utanför Bolagets kontroll.

Bolaget kan från tid till annan överväga förvärv av andra prospekterings- och utvecklingsobjekt, antingen som fristående tillgångar eller som integrerade i befintliga bolagsprojekt. Beslut att förvärva sådana objekt kommer att baseras på en mängd olika faktorer, inklusive historiska prospekterings- och/eller rörelseresultat, uppskattningar av och antaganden om framtida resurser och reserver, råvarupriser och prognostiserad ekonomisk avkastning samt utvärderingar av befintliga eller potentiella skulder hänförliga till varje objekt och dess verksamhet. Förutom historiska prospekterings- och/eller rörelseresultat kan alla dessa parametrar skilja sig väsentligt från Bolagets uppskattningar och antaganden.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan blir måttlig.

Energikris och inflationstryck drivet av geopolitiska händelser kan hota utvecklingen av Bolagets projekt

Energikrisen och inflationstrycket kan ha en negativ inverkan på de allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden under vilka Bolaget är verksam. Framtida konsekvenser av dessa omständigheter är mycket osäkra, och det är svårt att förutsäga varaktigheten, den fulla effekten på globala och lokala ekonomier och hur effektivt Bolaget kommer kunna svara i förhållande till de negativa effekter som kan inträffa till följd av sådana omständigheter. Om omständigheterna kvarstår under en längre tid kan det ha en negativ inverkan på den ekonomiska bärkraften i Bolagets projekt under utveckling och på Bolagets långsiktiga utsikter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan blir måttlig.

Covid-19 kan komma att påverka koncernens verksamhet negativt

Oförutsedda händelser från en återuppväckt covid-19-pandemi kan påverka den globala ekonomin och påverka Bolagets verksamhet, finansiella resultat och förmåga att anskaffa kapital. Effekterna av nuvarande och framtida covid-19-utbrott kommer att bero på framtida utveckling och ny information som kan komma fram avseende svårighetsgraden och varaktigheten av covid-19 och de åtgärder som vidtas av myndigheter för att begränsa den eller behandla dess inverkan, vilka alla kommer att ligga bortom Bolagets kontroll. Dessa potentiella effekter kan, även om de är osäkra, påverka Bolagets verksamhet, dess förmåga att fungera effektivt och öka kostnaderna för att bedriva verksamheten.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Bolaget har ingen nuvarande intäktskälla och en historia av rörelseförluster, kommer sannolikt att generera rörelseförluster under överskådlig framtid, och kommer sannolikt inte att uppnå intäkter eller lönsamhet under en tid, om alls

Bedömning och prospektering av naturresursprojekt är kapitalintensiva och till sin natur osäkra i sitt resultat. Bolaget har inga tillgångar som producerar positivt kassaflöde eller annan intäktskälla och dess slutliga framgång kommer att bero på dess förmåga att generera kassaflöde från aktiv gruvverksamhet i framtiden och dess förmåga att få tillgång till aktiemarknader för sina utvecklingsbehov. All Bolagets verksamhet är inriktad på prospektering och, om det är befogat, utveckling av dess befintliga objekt samt sökande efter och utveckling av nya mineralfyndigheter. Betydande kapitalinvesteringar kommer sannolikt att krävas för att uppnå kommersiell produktion. Bolaget har en historia av rörelseförluster och kommer sannolikt att generera rörelseförluster under överskådlig framtid. Det är osannolikt att Bolaget kommer att uppnå intäkter eller lönsamhet under en tid, om alls.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan blir måttlig.

Förlusten av nyckelpersoner eller anställda i ledande ställning kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt

Koncernen är starkt beroende av ett litet antal nyckelpersoner, i synnerhet vd, övriga styrelseledamöter, ledande befattningshavare och konsulter. Bolagets framtida framgång är väsentligen beroende av dessa individers fortsatta tjänst och fortsatta bidrag, och Bolagets verksamhet kan påverkas negativt om någon av dessa personer lämnar Bolaget. Bolaget innehar ingen nyckelpersonsförsäkring avseende styrelseledamöterna.

Därutöver finns det en risk att Bolaget inte kommer att kunna rekrytera framtida styrelseledamöter, ledande befattningshavare och konsulter med tillräcklig kompetens eller erfarenhet för att driva Bolagets projekt allteftersom de utvecklas, eller för att maximera andra möjligheter som dyker upp, eller om rekrytering och kvarhållande av sådana befattningshavare är dyrare eller tar längre tid än förväntat.

Förlust eller minskning av tjänst från någon av CEO, övriga styrelseledamöter eller någon annan medlem av ledningsgruppen, eller oförmåga att rekrytera, utbilda och/eller behålla erforderlig personal, kan ha en väsentlig och negativ inverkan på driften av Bolagets verksamhet, vilket skulle kunna öka kostnaderna för verksamheten.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan blir måttlig.

Bolaget är föremål för olika miljörisiker och måste följa lagar, regler och tillståndsgodkännanden och begränsningar inom områdena miljöskydd och säkerhet

Bolagets verksamhet lyder under de miljö- och säkerhetslagar som medföljer gruvindustrin och de som är specifika för Sverige, Finland och Kosovo. Bolaget avser att bedriva sin verksamhet på ett säkert och miljömässigt ansvarsfullt sätt och i enlighet med alla tillämpliga lagar.

Miljögodkännanden krävs från relevanta myndigheter och tillsynsmyndigheter innan verksamhet kan genomföras som sannolikt kommer att påverka miljön. Underlåtenhet eller försening med att erhålla sådana godkännanden kommer att hindra Bolaget från att genomföra planerad verksamhet. Vidare kan Bolaget inte förutsäga effekterna av ytterligare miljölagar och förordningar som kan komma att antas framgent, inklusive om sådana lagar eller förordningar väsentligen skulle öka Bolagets kostnader för att bedriva sin affärsverksamhet eller påverka dess verksamhet inom något område.

Eventuella olyckor, oadresserade risker eller överträdelser av licenser, tillstånd, föreskrifter eller godkännanden kan orsaka tillfälligt eller långsiktigt upphörande av prospekterings- och utvecklingsverksamhet, kan leda till att Bolaget spenderar betydande belopp för att avhjälpa säkerhetsproblem eller reparera skador, kan utsätta Bolaget för kostsamma administrativa och rättsliga förfaranden och potentiella civilrättsliga eller straffrättsliga påföljder och böter, kan leda till tillfällig eller permanent stängning av prospekterings- och utvecklingsverksamhet, och utsätta Bolaget för kostsam anseendeskada.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Förändringar i den nuvarande ekonomiska, politiska, rättsliga, administrativa, skattemässiga och övriga regleringsmiljön i de länder där Bolaget är verksamt kan påverka Bolaget negativt

Bolagets prospekterings- och utvecklingsverksamhet bedrivs och kommer att fortsätta att bedrivas i Sverige, Finland och Kosovo. De ekonomiska, politiska, rättsliga, administrativa, skattemässiga och övriga regleringsvillkor som för närvarande finns i dessa länder kan förändras och nationella regeringar kan när som helst anta olika politik när det gäller utländsk utveckling och ägande av naturresurser. Eventuella förändringar i politiken kan leda till ändringar i lagar som påverkar ägande av tillgångar,

tillståndsinnehav, beskattning, royalties, växelkurser, miljöskydd, arbetsförhållanden, hemtagning av inkomster och kapitalavkastning. Detta kan ha en negativ inverkan både på Bolagets förmåga att genomföra prospekterings- och exploateringsaktiviteter avseende framtida objekt samt Bolagets förmåga att fortsätta utforska och utveckla de objekt för vilka Bolaget hittills erhållit prospekteringsrättigheter.

Regulatoriska förändringar, i förekommande fall, i utvinnings- eller investeringspolicier eller förändringar i politisk inställning kan påverka Bolagets verksamhet och framtida lönsamhet negativt. Verksamheten kan i varierande grad påverkas av statliga bestämmelser med avseende på, men inte begränsat till, produktionsbegränsningar, priskontroller, exportkontroller, valutaöverföring, utländska investeringar, underhåll av fordringar, miljölagstiftning, vattenanvändning, anställning och val av entreprenör. Dessutom kan politiska påtryckningar och finanspolitiska begränsningar leda till att värdregeringar inför högre skatter på verksamheter inom gruvsektorn.

Ett utvecklingsland som Kosovo skulle kunna vara föremål för större risker för att förändringarna i ovan nämnda frågor inträffar (och, om de inträffar, i snabbare takt) än mer utvecklade länder som Sverige och Finland. Prospekterings- och utvecklingsverksamhet i utvecklingsländer som Kosovo kan kräva utdragna förhandlingar med värdregeringar, lokala myndigheter och samhällen, lokala behöriga myndigheter och tredje parter, och kan bli föremål för ekonomiska, sociala och politiska överväganden utanför Bolagets kontroll, såsom risker för expropriation, förstatligande, omförhandling, påtvingat avbrott, driftsstopp, inskränkning av försäljning, påtvingad ändring eller upphävande av befintliga avtal eller royaltysatser, ogenomförbarhet av avtalsenliga rättigheter, ändrade skattepolicier eller tolkningar, negativa ändringar av lagar (oavsett om de har allmän tillämpning eller tillämpas på annat sätt) eller tolkning eller upprätthållande av dessa, valutarestriktioner, inflation, förändrade politiska förhållanden, politiska ledares död eller oförmåga, devalvering av lokal valuta, valutakontroller och utländska statliga bestämmelser som gynnar eller kräver tilldelning av kontrakt till lokala entreprenörer eller kräver att utländska entreprenörer anställer medborgare i eller köper varor från en viss jurisdiktion.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan blir måttlig.

Osäkerheter som är inneboende i Bolagets uppskattningar av mineraltillgångar kan leda till lägre resurser och reserver än förväntat eller lägre ekonomisk bärkraft än förväntat för dessa resurser och reserver, vilket negativt påverkar Bolagets finansiella ställning eller verksamhetsresultat

Bolaget anlitar en oberoende kompetent person, en lämpligt kvalificerad och erfaren gruvindustriprofessionell, registrerad hos en erkänd professionell organisation med en etisk kod, för att godkänna mineralresursuppskattningar för sina projekt. Bolagets mineraltillgångar redovisas i enlighet med antingen PERC- eller JORC-koderna. Det finns många osäkerheter i uppskattning av mineralresurser, inklusive faktorer utanför Bolagets kontroll. Uppskattningen av mineralresurser är en statistisk process och noggrannheten i en sådan uppskattning är en funktion av kvaliteten på tillgängliga data och av teknisk och geologisk tolkning och bedömning baserad på kunskap, erfarenhet och branschpraxis. Resursuppskattningarna är till sin natur oprecisa och beror till viss del på tolkningar som kan visa sig vara felaktiga. Uppskattningar som var giltiga när de ursprungligen beräknades kan ändras avsevärt när ny information eller teknik blir tillgänglig. Resultat av borrhning, metallurgisk testning, produktion, utvärdering av gruvplaner och prospekteringsverksamhet efter datumet för varje uppskattning kan motivera en revidering (upp eller ned) av sådana uppskattningar. Det finns ingen garanti för att mineralresurser kan brytas ekonomiskt. En mineralresurs är ett uttalande om in situ-mineralisering.

Endast en viss andel av de uppskattade mineralresurserna kommer att omräknas till reserver och utvinnas när Bolaget går vidare till produktion på sina utvecklings- och prospekteringsplatser. Det finns ingen garanti för att någon av mineralresurserna kan översättas till reserver. Lägre råvarupriser och andra faktorer kan också göra Bolagets mineralresurser oekonomiska att exploatera.

Förverkligandet av någon av ovanstående risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på den ekonomiska genomförbarheten av Bolagets projekt och dess långsiktiga framtidsutsikter.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Underlåtenhet att samråda med rätt intressenter på ett korrekt sätt kan påverka Bolagets förmåga att få miljötillståndet och att fullfölja planeringsprocessen med samhället.

Dialog med myndigheter och intressenter är en viktig del i processen för beviljande av miljötillstånd. Bolaget arbetar för att hålla intressenter informerade om Bolagets planer och för att minimera eventuella effekter av Bolagets verksamhet på samhället, på mänskliga rättigheter, på hållbarhet och på miljö.

Bolaget arbetar med att bygga relationer med alla intressenter i projektet Kallak Norra. Intressenterna inkluderar, men är inte begränsade till, Jokkmokks kommun och dess ledning, lokala markägare och företagare, regionala intressenter, myndigheter och det lokala samiska samhället. Bolaget kommunicerar även med ledamöter i Sametinget i Sverige.

Underlåtenhet att informera och samråda med intressenter kan leda till att ansökan om miljötillstånd avslås av Mark- och miljödomstolen vilket kommer att försena eller hindra Bolaget från att utveckla och driva Kallak Norra.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Bolagets försäkring och ersättningar kanske inte täcker alla risker eller kostnader på ett adekvat sätt

Bolaget upprätthåller försäkringar av det slag och till de belopp som styrelseledamöterna anser nödvändiga för Bolagets verksamhet. Bolaget kan dock inte försäkra sig mot alla risker och kan under vissa omständigheter utsättas för oförsäkrade faror och risker som kan leda till ekonomiskt ansvar, egendomsskador, personskador eller andra faror eller ansvar för handlingar eller försummelser av underleverantörer, operatörer och andra tredje parter. Även om ersättningar kan ha tillhandahållits av underleverantörer, operatörer och andra tredje parter, kan sådana ersättningar vara svåra att verkställa med tanke på den ekonomiska ställningen för dem som ger ersättningen, eller på grund av den jurisdiktion där Bolaget försöker verkställa ersättningen, vilket gör Bolaget utsatt för anspråk från tredje part.

Det finns inte heller någon garanti för att Bolaget kommer att kunna upprätthålla en adekvat försäkring i framtiden till priser som Bolaget anser rimliga. Följaktligen kan Bolaget ådra sig betydande förluster om en händelse som inte helt täcks av försäkring inträffar, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets lönsamhet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är hög.

Leverantörer av tjänster, utrustning, komponenter osv.

Bolaget förlitar sig på ett antal externa leverantörer, såsom entreprenörer inom gruvdrift, geologi och regulatoriska rådgivare, för att utforska, utveckla och exploatera sina anläggningar. Kostnaden och tiden för Beowulfs verksamhet kan påverkas negativt av leverantörernas oförmåga att leverera produkter och tjänster av tillräckligt hög kvalitet, inom planerade tidsramar och till överenskomna kostnader.

Utöver utvecklingen av Kallak och andra projekt kommer Bolaget att behöva antingen kontraktera och/eller upphandla tjänster, utrustning, insatsvaror som el och betong.

Utbud/efterfrågan och inflationstryck kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, dess förmåga att utveckla projekt i tid och på ett kostnadseffektivt sätt, vilket kan försena investeringar, projektutveckling, framtida produktion och intäktsgenerering.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Rättsprövning av regeringens beslut att bevilja bearbetningskoncession för Bolagets huvudsakliga och längst framskridna projekt vid Kallak Norra.

Sveriges regerings beslut att tilldela bearbetningskoncession för Bolagets huvudsakliga och längst framskridna projekt, Kallak Norra, är föremål för prövning i Högsta förvaltningsdomstolen efter ansökan från Naturskyddsföreningen, Sirges sameby och Jåhkågasska sameby. Dessa menar att regeringen inte haft rätt att fatta det aktuella beslutet, med hänvisning till att det ska strida mot lagregler till stöd för huvudsakligen naturskydd och riksintresset rennärningen. De menar att regeringens beslut saknar stöd i rättsordningen och att Högsta förvaltningsdomstolen därför ska förklara beslutet ogiltigt. Det finns risk att Högsta förvaltningsdomstolen finner att regeringen fattat beslutet i strid med gällande rätt och därför ogiltigförklarar beslutet. I ett sådant fall kan regeringen på nytt ta ställning till frågan, men ett sådant förfarande riskerar att försena starten av gruvproduktion vid Kallak Norra. Det finns även risk att regeringen inte fattar nytt beslut om bearbetningskoncession, vilket kan förhindra eller i vart fall försena starten av gruvproduktionen. Det finns även risk att regeringen förenar ett nytt beslut med ytterligare villkor vilka kan komma att påverka eller försena starten av gruvproduktion vid Kallak Norra.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är måttlig.

Risker relaterade till beskattning

Beskattnings av avkastning från tillgångar utanför Storbritannien kan minska eventuell nettoavkastning till investerare

Bolagets verksamhet bedrivs av dotterbolag utanför Storbritannien. Den avkastning som Bolaget erhåller från dessa dotterbolag kommer att reduceras genom oåterkallelig utländsk källskatt eller andra lokala skatter, och detta kan reducera eventuell nettoavkastning som erhålls av investerare som innehar Depåbevis i Bolaget.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Framtida ändringar i skattelagstiftning som är tillämplig på Bolagets enheter kan minska nettoavkastningen till innehavare av Depåbevis.

Den skattemässiga behandlingen av koncernenheter är föremål för ändringar i skattelagstiftning eller skattepraxis i de länder där koncernens enheter har skatterättslig hemvist. Sådana förändringar kan inkludera (men är inte begränsade till) beskattning av rörelseintäkter, investeringsintäkter, erhållna utdelningar eller (i det specifika sammanhanget med källskatt) utbetalda utdelningar. Eventuella ändringar av skattelagstiftning eller praxis där koncernens enheter har skatterättslig hemvist kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, vilket minskar nettoavkastningen till innehavare av Depåbevis. I många jurisdiktioner är resurssektorn föremål för särskilda beskattningssystem som ibland innebär en jämförelsevis tung börda på verksamheten inom sektorn.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna ge avkastning till innehavare av Depåbevis på ett skatteeffektivt sätt

Bolaget har gjort vissa antaganden avseende beskattning baserat på tolkningar av befintliga lagar. Men om dessa antaganden inte bekräftas i praktiken kan skatter påföras med avseende på någon av Bolagets tillgångar, eller så kan Bolaget bli föremål för skatt på inkomst, intäkt, vinst eller utdelning, i en viss jurisdiktion eller jurisdiktioner, som överstiger den förväntade beskattningen. Detta kan ändra avkastningen efter skatt för innehavare av Depåbevis (eller för innehavare av Depåbevis i vissa jurisdiktioner). Dessutom kan Bolaget ådra sig kostnader för att vidta åtgärder för att mildra sådana negativa effekter på avkastning efter skatt för innehavare av Depåbevis.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Varje förändring av Bolagets skattestatus eller i skattelagstiftningen kan ha negativ inverkan på Bolagets förmåga att tillhandahålla avkastning till innehavare av Depåbevis

Uttalanden i detta dokument rörande beskattning av Bolaget eller innehavare av Depåbevis baseras på gällande skattelagstiftning och praxis som är föremål för varierande tolkning av skattemyndigheter samt för lagändringar. Beskattningen av en investering i Bolaget beror också på de individuella omständigheterna hos den aktuella innehavaren av Depåbevisen, och innehavare av Depåbevis kan ha olika skatterapporteringskyldigheter i det land där de har sin skatterättsliga hemvist eller där de är stadigvarande bosatta. Varje innehavare av Depåbevis som är osäker på sin skatteposition bör konsultera en lämplig rådgivare.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg. Om risken skulle inträffa anser Beowulf att den potentiella negativa påverkan är låg.

Risker relaterade till Företrädesemissionen och Depåbevisen

Presumptiva investerare bör vara medvetna om att värdet av en investering i de svenska teckningsrätterna, BTA:erna eller de nya Depåbevisen kan gå ned såväl som upp, och eventuella fluktuationer kan vara väsentliga och kanske inte återspeglar det underliggande tillgångsvärdet

Marknadspriset för de svenska teckningsrätterna, BTA:erna och de nya Depåbevisen kan komma att bli föremål för betydande fluktuationer till följd av möjliga förändringar i marknadsstämningen avseende de svenska teckningsrätterna, BTA:erna och de nya Depåbevisen. Under helåret 2022 har priset per Depåbevis varierat mellan som högst 2,30 SEK och som lägst 0,48 SEK. Fluktuationer kan bero på faktorer utanför Bolagets kontroll som nationella och globala ekonomiska och finansiella förhållanden, marknadsansvar på Kapitalanskaffningen, marknadsuppfattning om Bolaget och olika andra faktorer och händelser, inklusive men inte begränsat till regulatoriska förändringar som påverkar Bolagets verksamhet, variationer i Bolagets rörelseresultat, Bolagets och/eller dess konkurrenters affärsutveckling och likviditeten på finansmarknaderna. Vidare kan Bolagets rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan ligga under förväntningarna hos marknadsanalytiker och investerare. Någon av dessa händelser kan medföra en nedgång i marknadspriset för de svenska teckningsrätterna, BTA:erna och de nya Depåbevisen.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig.

Marknadspriset för svenska teckningsrätter, BTA:er och Depåbevis kan komma att sjunka under erbjudandepriiset för Depåbevis som betalas av investerare.

Om aktiemarknaderna i allmänhet upplever att investerarnas förtroende försämras kan dessutom handelskursen för de svenska teckningsrätterna, BTA:er och Depåbevis sjunka av skäl som inte är relaterade till koncernens verksamhet, rörelseresultat, kassaflöden, finansiella ställning eller den nuvarande eller förväntade efterfrågan på Bolagets mineraltillgångar. Det finns ingen garanti för att det offentliga handelsmarknadspriset för Depåbevisen inte kommer att sjunka under det erbjudandepriis för Depåbevis som betalas av investerare. Vidare kan det inte garanteras att innehavare av Depåbevis, efter innehavare av Depåbevisens förvärv av svenska teckningsrätter, BTA:er och nya Depåbevis, kommer att kunna sälja sina svenska teckningsrätter, BTA:er eller nya Depåbevis till ett pris som motsvarar eller överstiger anskaffningspriset för dessa aktier eller svenska teckningsrätter, BTA:er eller nya Depåbevis.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig.

Innehavare av Depåbevis kommer sannolikt att uppleva utspädning i sitt ägande av Bolaget

Högst 316 681 938 nya Depåbevis kan utfärdas i enlighet med Företrädesemissionen, vilket ökar antalet emitterade Depåbevis från 633 363 876 till upp till 950 045 814, motsvarande en ökning av Bolagets emitterade aktiekapital från 8 317 106,36 GBP till 11 483 925,74 GBP. Om kvalificerade innehavare av Depåbevis inte deltar i Företrädesemissionen av Depåbevis och inte använder sina svenska teckningsrätter för att teckna nya Depåbevis, riskerar sådana kvalificerade innehavare av Depåbevis, i procent av det utökade aktiekapitalet, att spädas ut med maximalt cirka 35,6 procent av rösterna och aktiekapitalet som ett resultat av Kapitalanskaffningen om garanterna väljer erhållande av nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet.

Med förbehåll för vissa begränsade undantag kommer innehavare av Depåbevis i de begränsade jurisdiktionerna inte att kunna delta i Företrädesemissionen och kommer därför att uppleva utspädning som ett resultat av Kapitalanskaffningen.

Dessutom kan innehavare av Depåbevis uppleva omedelbar och väsentlig utspädning genom ytterligare emissioner av aktierelaterade värdepapper. Utöver vad som följer av Kapitalanskaffningen har Bolaget inga nuvarande planer på ett erbjudande av aktierelaterade värdepapper förutom eventuella emissioner i samband med personaloptioner. Bolaget förväntar sig dock att söka ytterligare finansieringskällor för att genomföra sin strategi, investera i sin projektportfölj och täcka Bolagets kostnader. Framtida kapitalanskaffningar för att tillhandahålla denna finansiering kan späda ut det proportionella ägandet i Bolaget hos innehavare av Depåbevisen. Bolaget kan i framtiden anskaffa kapital genom offentlig eller private equity-finansiering genom emission av aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper eller genom att anskaffa skuldebrev som kan konverteras till aktier eller Depåbevis, eller rättigheter att förvärva dessa värdepapper. Sådana emissioner kan utesluta den företrädesrätt som hänför sig till de då utestående aktierna. Om Bolaget anskaffar betydande kapitalbelopp på dessa eller andra sätt kan det medföra utspädning för Bolagets befintliga innehavare av Depåbevis. Dessutom skulle ytterligare emissioner av aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper kunna ha en negativ inverkan på och/eller öka volatiliteten i marknadspriset på Depåbevisen. Vidare kan emissionen av ytterligare aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper ske på förmånligare villkor än Företrädesemissionen.

Bolaget kan också emittera aktier eller Depåbevis, eller skapa optioner över aktier eller Depåbevis, som en del av sin ersättningspolicy för anställda, vilket sammantaget kan skapa en utspädning i värdet av Depåbevisen och den andel av Bolagets aktiekapital som investerare är intresserade av.

Dessutom kan Bolagets emission av ytterligare aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper, eller möjligheten till sådan emission eller utnyttjande, leda till att marknadspriset på Depåbevisen sjunker och kan göra det svårare för innehavare av Depåbevis att sälja Depåbevis vid önskvärd tidpunkt eller till önskvärt pris.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg.

Investering i Spotlight Stock Market-värdepapper

Per dagen för detta Prospekt uppgick andelen Depåbevis, som handlas på Spotlight Stockmarket, till motsvarande cirka 76,15 procent av Bolagets aktiekapital. Spotlight driver en handelsplattform (MTF). Värdepapper som är noterade på Spotlight omfattas inte av samma regler som värdepapper som är upptagna till handel på reglerade marknader. Till följd av skillnaderna i omfattning för de olika regelverken kan en investering i värdepappershandel på Spotlight vara mer riskfylld än en investering i värdepapper på en reglerad marknad. Investeringar i värdepapper som handlas på Spotlight upplevs innebära en högre grad av risk och vara mindre likvida än investeringar i bolag vars värdepapper är noterade på huvudmarknaden för noterade värdepapper i Sverige.

Det finns ingen garanti för att det kommer att finnas en likvid marknad för Depåbevisen och värdet på Depåbevisen kan gå ned såväl som upp och marknadspriset på Depåbevisen kanske inte återspeglar Bolagets underliggande värde. Investerare i

Företrädesemissionen av Depåbevis bör vara medvetna om att priset på Depåbevisen kan falla under det pris på Depåbevis som investerare i Företrädesemissionen av Depåbevis betalar. Investerare kan därför realisera mindre än, eller förlora hela, sin investering.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig.

Potentiellt volatil aktiekurs och likviditet

En investering i en svensk teckningsrätt, BTA eller Depåbevis som handlas på Spotlight kan vara svåra att realisera och medför en hög grad av risk. En investerares möjlighet att sälja svenska teckningsrätter, BTA:er eller Depåbevis kommer att bero på huruvida det finns en villig köpare av dem till ett acceptabelt pris. De svenska teckningsrätterna, BTA:er och Depåbevis kan vara illikvida och följaktligen kan en investerare ha svårt att sälja svenska teckningsrätter, BTA:er eller Depåbevis, antingen över huvud taget eller till ett acceptabelt pris. Under helåret 2022 har den dagliga handelsomsättningen för Depåbevisen som högst uppgått till cirka 328 MSEK och som lägst uppgått till cirka 0,13 MSEK. Följaktligen kan det vara svårt för en investerare att realisera sin investering i Bolaget och investeraren kan förlora hela sin investering.

Priset på värdepapper som handlas på Spotlight kan vara mycket volatil och innehaven illikvida. Det pris till vilket de svenska teckningsrätterna, BTA:er och Depåbevis handlas och det pris till vilket investerare kan realisera sin investering i Bolaget kan påverkas av ett betydande antal faktorer, vissa specifika för Bolaget och dess verksamhet och andra som påverkar handlade bolag i allmänhet. Dessa faktorer kan inkludera Bolagets utveckling, stora köp eller försäljningar av svenska teckningsrätter, BTA:er och Depåbevis, lagändringar och allmänna, ekonomiska, politiska eller regulatoriska villkor.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig.

Det finns ingen garanti för att Depåbevisen kommer att fortsätta att handlas på Spotlight

Bolaget kan inte försäkra investerare om att Depåbevisen alltid kommer att fortsätta att handlas på Spotlight eller att Depåbevisen kommer att tas upp till handel på någon annan börs. Om sådan handel skulle upphöra kan vissa investerare besluta att sälja sina Depåbevis, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på priset på Depåbevisen. Vidare, om Bolaget i framtiden beslutar att erhålla en notering på en annan börs utöver eller som ett alternativ till AIM och/eller Spotlight, kan likviditetsnivån för de Depåbevis som handlas minska.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg.

Bolaget avser för närvarande inte att betala utdelning och dess förmåga att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad

Bolaget har aldrig deklarerat eller betalat någon utdelning på aktierna, som ligger till grund för Depåbevisen. Det är styrelseledamöternas avsikt att uppnå kapitaltillväxt genom att maximera värdet av Bolagets prospekteringsprojekt och att inte lämna utdelning förrän Bolagets tillgångar har tagits i lönsam produktion eller sålts. Därför finns det för närvarande ingen avsikt att betala utdelning och en utdelning kanske aldrig kan betalas ut. Beslut om redovisning och utbetalning av utdelning kommer att fattas efter styrelsens gottfinnande och kommer att vara beroende av bland annat Bolagets resultat, finansiella ställning och solvens och utdelningsbara reserver som föreskrivs i bolagsrätten och sådana andra faktorer som styrelsen kan anse vara relevanta.

Utöver föregående är eller kan Bolagets förmåga att instifta och betala utdelning nu eller i framtiden vara begränsad av villkor i eventuella skuldfaciliteter eller andra avtal som reglerar eventuell skuldsättning som Bolaget kan ådra sig i framtiden, inklusive villkoren för eventuella kreditfaciliteter som Bolaget kan komma att ingå med tredjepartslånggivare. Det är inte ovanligt att kreditfaciliteter hindrar en låntagare från att deklarerat eller betala utdelning till någon av sina aktieägare eller returnera kapital (inklusive som utdelning) till någon av sina aktieägare och innehavare av Depåbevis. Till följd av ovanstående faktorer kan köpare av de svenska teckningsrätterna, BTA:er eller Depåbevis komma att inte erhålla någon avkastning på en investering i de svenska teckningsrätterna, BTA:er eller Depåbevis såvida de inte säljer sådana svenska teckningsrätter, BTA:er eller Depåbevis för ett pris som överstiger det som de betalade för dem.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig.

Om Bolaget avvecklas kommer utdelningar till innehavare av Depåbevis att vara efterställda borgenärernas fordringar

Vid en likvidation av Bolaget kommer aktieägare och innehavare av Depåbevis att ha rätt att få en utdelning av Bolagets tillgångar som är tillgängliga för dess aktieägare och innehavare av Depåbevis först efter att fordringarna från alla Bolagets borgenärer har uppfyllts. Varje potentiell investerare bör därför vara medveten om att en investering i Bolagets aktier och Depåbevis medför en risk för att investeraren förlorar hela eller delar av sin investering om Bolaget blir likviderat, försatt i konkurs, insolvent, genomför en omstrukturering eller avvecklas.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg.

Möjligheten för innehavare av Depåbevis eller innehavare av aktier bosatta utanför England och Wales att väcka talan eller verkställa domar mot Bolaget, bolagsledarna eller Bolagets tjänstemän kan vara begränsad

Möjligheten för en innehavare av Depåbevis eller en innehavare av aktier bosatta utanför England och Wales, såsom depåbanken (en "utländsk innehavare") att väcka talan mot Bolaget kan vara begränsad enligt lag. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i England och Wales. Rättigheterna för innehavare av aktier regleras av engelsk lag och bolagsordning. Dessa rättigheter skiljer sig från aktieägarnas rättigheter i icke-brittiska bolag. En utländsk innehavare kanske inte kan verkställa en dom mot några eller alla styrelseledamöter. Vidare är det kanske inte möjligt för en utländsk innehavare att genomföra delgivning av process för styrelseledamöterna i den utländska innehavarens hemland eller att verkställa domar mot styrelseledamöterna från domstolar i den utländska innehavarens bosättningsland baserat på civilrättsliga skulder enligt det landets värdepapperslagar. Det kan inte garanteras att en utländsk innehavare kommer att kunna verkställa domar i civil- och handelsrättsliga frågor eller några domar enligt värdepapperslagstiftningen i andra länder än Storbritannien mot styrelseledamöter som är bosatta i Storbritannien eller andra länder än det där domen meddelas. Dessutom kan engelska eller andra domstolar inte ålägga styrelseledamöterna civilrättsligt ansvar i någon ursprunglig åtgärd baserad enbart på utländska värdepapperslagar som väckts mot Bolaget eller styrelseledamöterna i en domstol med behörig jurisdiktion i England eller andra länder.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg.

Innehavare av Depåbevis kan vara föremål för valutakursrisker

Depåbevisen prissätts i svenska kronor och de nya Depåbevisen kommer att noteras och handlas i svenska kronor. De nya aktierna som ligger till grund för nya Depåbevis noteras i pund sterling på AIM. Därutöver kommer eventuell utdelning som Bolaget kan komma att betala ut att deklarerar och betalas ut i pund till depåbanken som kommer att konvertera dem till svenska kronor. Följaktligen är innehavare av Depåbevis föremål för valutaflyktuationsrisker och konvertibilitetsrisker till följd av negativa rörelser i värdet på den svenska kronan mot pund sterling, vilket kan minska värdet på de nya Depåbevisen, liksom värdet på eventuella utdelningar.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som låg.

Icke säkerställda garantiåtaganden

I händelse av att inte samtliga Depåbevis i Företrädesemissionen tecknas har vissa externa investerare lämnat garantiåtaganden varigenom de åtagit sig att teckna nya Depåbevis i sådan utsträckning att Företrädesemissionen av Depåbevis tecknas upp till 70 procent. Därmed är Företrädesemissionen garanterad till ett belopp om cirka 60 MSEK. Dessa garantiåtaganden är emellertid inte bekräftade eller säkrade via förhandstransaktioner, bankgarantier eller liknande. Följaktligen finns det en risk för att en eller flera av nämnda parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden och skyldigheter. Om ovan nämnda åtaganden inte uppfylls kan detta negativt påverka Beowulfs förmåga att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen, vilket i sin tur kan påverka Bolagets affärsverksamhet negativt med negativa effekter relaterade till minskade finansiella resurser som driver affärsverksamheten framåt framöver.

Bolaget bedömer sannolikheten för att de beskrivna riskerna inträffar som måttlig.

Ansvariga personer och Prospektets godkännande

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i ovan nämnda förordning.

Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att Beowulf fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om så är tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall att nya omständigheter av väsentlig betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar, som kan påverka bedömningen av värdepappren. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet av Finansinspektionen till utgången av erbjudandeperioden.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 2 februari 2023.

Ansvariga personer

Styrelsen och CEO för Beowulf ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Per dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av Johan Röstin (styrelseordförande) Christopher Davies (styrelseledamot) och Kurt Budge (CEO). För ytterligare information om Beowulfs styrelseledamöter och CEO, se avsnittet "Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare" i detta Prospekt.

Ansvarsförklaring från Beowulfs styrelse

Vi förklarar härmed, i egenskap av de personer som är ansvariga för detta Prospekt på uppdrag av Beowulf Mining plc (organisationsnummer (CRN) 02330496), att enligt vår kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

London, 2 februari 2023

Beowulf Mining plc

Styrelsen

Johan Röstin
Styrelseordförande

Kurt Budge
Styrelseledamot och CEO

Christopher Davies
Styrelseledamot

Information från tredje part

Styrelsen bekräftar att information som erhållits från tredje part har återgetts korrekt i Prospektet och, att såvitt styrelsen känner till och kan utröna från information som offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalandena i Prospektet baseras på styrelsens och bolagsledningens bedömning om inga andra skäl anges. Förutom Beowulfs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2021 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Källförteckning

- Beowulf Mining plc, “Unaudited Financial Results for the Period Ended 31 March 2021” (28 maj 2021), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xl1y73r
- Beowulf Mining plc, “Aitolampi Graphite Concentrates Demonstrate Significant Market Potential” (30 januari 2018), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/rnq570r
- Beowulf Mining plc, “Exploration Drilling in Kosovo Discovers Large Polymetallic Epithermal System” (22 august 2022), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/wvj8epw
- Beowulf Mining plc, “Kallak Products – Market Leading Potential” (17 september 2020), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8l7kjr
- Beowulf Mining plc, “Majdan Peak analysis generates additional compelling exploration targets and increase the significant ‘district’ potential” (8 september 2022), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xl81vpw
- Business Finland, <https://www.businessfinland.fi/>
- CRM Alliance, “Critical Raw Materials – Natural Graphite”, <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite>
- European Commission, “Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy | Blog of Commissioner Thierry Breton” (2022), https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523
- European Commission, “Critical raw materials”, https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en
- European Commission, “European Battery Alliance”, https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/strategy/industrial-alliances/european-battery-alliance_en
- European Commission, “Green transition”, https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition_en
- European Raw Materials Alliance, <https://erma.eu>
- Geological Survey of Sweden, “Mineral resources – Swedish mines”, <https://www.sgu.se/en/mineral-resources/swedish-mines/>
- Government Offices of Sweden, Ministry of Enterprise and Innovation, “Government grants exploitation concession for Kallak K no 1”, <https://www.government.se/press-releases/2022/03/government-grants-exploitation-concession-for-kallak-k-no-1/>
- H2 green steel, <https://www.h2greensteel.com>
- Hybrit, <https://www.hybritdevelopment.se>
- International Monetary Fund, “Metals Demand From Energy Transition May Top Current Global Supply”, <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/12/08/metals-demand-from-energy-transition-may-top-current-global-supply>
- LKAB, Year-end Report Q4 2021, <https://mb.cision.com/Main/11419/3506121/1534697.pdf>
- PERC Reporting Standard 2017, <https://percstandard.org/wp-content/uploads/2021/06/PERC-Reporting-Standard-2017.pdf>
- SP Global, “Graphite supply a concern in meeting growing battery demand” (2022), <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/021622-feature-graphite-supply-a-concern-in-meeting-growing-battery-demand>
- SveMin, “Swedish mining industry”, <https://www.svein.se/en/swedish-mining-industry/in-numbers/>
- The Equator Principles, a framework to assess and manage environmental and social risks, <https://equator-principles.com/>
- The Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC), <https://www.ipcc.ch/>
- U.S. Geological Survey – National Minerals Information Center, “Iron Ore Statistics and Information”, <https://www.usgs.gov/centers/national-minerals-information-center/iron-ore-statistics-and-information>
- U.S. Geological Survey, “Mineral Commodity Summaries – Graphite (Natural)”, (2022), <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2022/mcs2022-graphite.pdf>
- U.S. Geological Survey, “Mineral Commodity Summaries – Iron Ore” (2022), <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2022/mcs2022-iron-ore.pdf>
- United Nations, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>
- United Nations, Sustainable Development Goals, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>
- World Bank Group. 2020. “Minerals for Climate Action: The mineral Intensity of the Clean Energy Transition”, World Bank, Washington, [Minerals-for-Climate-Action-The-Mineral-Intensity-of-the-Clean-Energy-Transition.pdf](https://www.worldbank.org/) ([worldbank.org](https://www.worldbank.org/))

- World Bank Group. 2022. "Commodity Markets Outlook: The Impact of the War in Ukraine on Commodity Markets", April 2022. World Bank, Washington, DC. License: Creative Commons Attribution CC BY 3.0 IGO, <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37223/CMO-April-2022.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Inbjudan till förvärv av Depåbevis i Beowulf

Den 25 januari 2023 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndiganden från årsstämma 2022 och extrastämma den 17 januari 2023, att genomföra en emission av Depåbevis med företrädesrätt för Bolagets befintliga Depåbevis-innehavare. I enlighet med villkoren som anges i detta Prospekt inbjuds härmed Beowulfs Depåbevis-innehavare att teckna totalt 316 681 938 nya Depåbevis.

Företrädesemissionen kan tillföra Bolaget maximalt cirka 85,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 14,6 MSEK, varav maximalt cirka 7,2 MSEK utgör ersättning till garanterna. Företrädesemissionen kommer vid full teckning att öka Bolagets aktiekapital med 3 166 819,38 GBP, från 8 317 106,36 GBP till 11 483 925,74 GBP och antalet aktier i Bolaget kommer att öka med 316 681 938, från 831 710 636 aktier till 1 148 392 574 aktier. Depåbevis-innehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan, i det fall Kapitalanskaffningen tecknas fullt ut och garanterna väljer att erhålla nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet, få sitt ägande utspädd med cirka 35,6 procent. Depåbevis-innehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har dock möjlighet att till viss del kompensera utspädningen ekonomiskt genom att sälja sina teckningsrätter senast 20 februari 2023. Bolaget har erhållit garantiåtaganden till ett belopp om cirka 60 MSEK från ett konsortium av externa investerare. Således täcks upp till 70 procent av beloppet i Företrädesemissionen av garantiåtaganden. Garanterna kommer, som ersättning för sina utställda garantiåtaganden, att erhålla en kontant ersättning om 12 procent av det garanterade beloppet, eller nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, alternativt en kombination därav. Om ersättningen ska erhållas i Depåbevis kommer Bolaget att genomföra en emission av ytterligare Depåbevis till garanterna efter det att Företrädesemissionen har slutförts, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen.

Samtidigt erbjudande i Storbritannien

I samband med Företrädesemissionen kommer ägare av aktier i Bolaget som handlas på AIM i London, och allmänheten i Storbritannien, via PrimaryBid Limiteds mobilapp erbjudas att teckna aktier i Bolaget. Avsikten med UK-emissionen är att ge Bolagets aktieägare möjlighet att reducera den utspädning som kan följa av Företrädesemissionen. Teckningstiden i UK-emissionen löper parallellt med teckningstiden i Företrädesemissionen. UK-emissionens volym är proportionell i förhållande till andelen aktier som handlas på AIM kontra andelen Depåbevis som handlas på Spotlight Stock Market. UK-emissionen kan tillföra Bolaget maximalt cirka 2,1 miljoner GBP (cirka 27,1 MSEK) före avdrag för emissionsrelaterade kostnader. Detta prospekt avser enbart Företrädesemissionen av Depåbevis och därmed ges ingen utförlig beskrivning av UK emissionen eller hur man tar del av PrimaryBid-erbjudandet.

Därutöver har styrelseledamöter och ledande befattningshavare (inklusive Bolagets styrelseordförande och verkställande direktör) avtalat om att i samband med Företrädesemissionen teckna nya aktier i Bolaget till ett sammanlagt belopp motsvarande cirka 181 000 GBP (cirka 2,3 MSEK).

Depåbevis-innehavarna i Beowulf inbjuds härmed att, med företrädesrätt, teckna Depåbevis i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Även allmänheten inbjuds att, utan företrädesrätt, teckna Depåbevis i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

London 2 februari 2023

Beowulf Mining plc
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Beowulf är en Europafokuserad utvecklare av primära råvaror, såsom järnmalm och grafit, som är avgörande för energiomställningen och skapandet av en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Med verksamhet inom prospektering, utveckling av gruvor och produktion i ett senare led i Sverige, Finland och Kosovo besitter Beowulf en portfölj av tillgångar som styrelsen anser vara väsentliga för Europas framtida behov.

I Sverige och Finland är Beowulfs mineralfyndigheter - som gynnas av närhet till marknaden, tillgång till förnybar energi och de hållbarhetsfördelar som detta medför - potentiella framtida produktionstillgångar som Bolaget kan nyttja för att utvidga dess intressen nedåt i värdekedjan genom partnerskap och samarbete, där samlad kunskap, erfarenhet, kapacitet och kapital kan minska riskerna, accelerera utvecklingen samt skapa värde för aktieägarna.

Bolagets längst framskridna projekt är norra Kallaks järnmalmfyndighet ("Kallak Norra") i Norrbottens län i norra Sverige. I mars 2022 beviljades Bolagets svenska dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB ("Jokkmokk Iron") en bearbetningskoncession för Kallak Norra och i juni 2022 stärkte Beowulf sin ledning i Sverige genom att utse Ulla Sandborgh som VD för Jokkmokk Iron. I november 2022 förstärkte Bolaget ytterligare sin kompetens inom infrastruktur, logistik, kapitalinvesteringar och tillståndsprocesser genom att utse Johan Röstin till styrelseordförande. I januari 2023 offentliggjorde Beowulf resultatet av en större Idéstudie som utvärderat Kallak Norras alla aspekter under dess livscykel, inklusive gruvdrift, bearbetning, transport, marknad och avvecklingsplanering. Idéstudien fann att en gruva vid Kallak Norra kan drivas koldioxidneutralt med positiv ekonomi och leverera 2,7 miljoner ton per år högkvalitativt järnkoncentrat under en produktionstid på 14 år.

Med data och finansiella modelleringar görs i Idéstudien en uppskattning av nettonuvärdet ("NPV₈") för Kallak Norra till 177 miljoner US-dollar, med en internränta ("IRR") på 14,5 procent och en återbetalningstid på cirka 4,5 år från byggstart. En mindre försiktig bedömning med utgångspunkt i de nuvarande spotpriserna ökar NPV₈ med 479 procent till 852 miljoner US-dollar. Med resultatet från Idéstudien stärks Beowulfs och Jokkmokk Irons position som framtida leverantör av koldioxidneutralt högkvalitativt järnkoncentrat vilket understödjer diskussioner med potentiella strategiska partners. För Beowulf ger resultaten från Idéstudien även ett fortsatt incitament till ytterligare investeringar och utveckling av Bolagets övriga prospekteringstillgångar i Kallak området, då dessa skulle kunna integreras med Kallak Norra och tillvarata samma anläggningstillgångar och förlänga gruvdriften med flera årtionden.

I juli 2022 avtalade Bolaget om lånefinansiering med Formue Nord Markedsneutral A/S om 22 MSEK före kostnader. Finansieringsavtalet slöts för att accelerera utvecklingen av Kallak Norra och slutföra en Idéstudie under Q4 2022, samt för att skynda på arbetet med att lägga grunden för inlämning av ansökan om miljötillstånd under Q4 2023. Bolaget arbetar för att Kallak Norra ska vara i produktion 2026.

För att fortsätta Bolagets verksamhet inom prospektering och utveckling av gruvor och efterföljande produktion, främst avseende Kallak-projektet, har styrelsen beslutat om Företrädesemissionen.

Genom Företrädesemissionen kommer Beowulf prioritera att öka värdet på sin tillgångsportfölj genom att stödja och stärka dotterbolagens verksamheter och utvecklingen av nyckelprojekt. Bolagets huvudsakliga fokus är Kallak, inklusive aktiviteter som genomförandet av en förstudie, inlämnandet av en ansökan om miljötillstånd för Kallak Norra samt ta vara på potentialen att expandera och öka Kallak-resursen för att skapa förutsättningar för en gruvdrift med längre livslängd. Utifrån närheten till ett antal fossilfria ståltillverkningsprojekt i Norrbotten och i Norden, och den växande efterfrågan på högkvalitativ järnmalm som dessa projekt kan generera, anser styrelsen att Kallak är idealiskt positionerat.

I Finland är Beowulfs helägda dotterbolag Grafintec Oy ("Grafintec") erkänt som ett av de viktigaste företagen inom anodmaterial till batterier och stöds fortsatt av Business Finland, den finska statliga organisationen för innovationsfinansiering och investeringar.¹ Grafintec fokuserar på att utveckla Bolagets Aitolampi-projekt till att utgöra en hållbar värdekedja i Finland. Målet är att med hjälp av förnybar energi uppnå netto noll koldioxidutsläpp ("Netto Noll") i hela leveranskedjan, från högkvalitativa resurser av naturlig flakgrafit till efterföljande produktion av anodmaterial. En del av Grafintecs strategi är att genom partnerskap utveckla kapacitet för nedströms förädling. Den 26 september 2022 offentliggjorde Beowulf att Grafintec undertecknat ett Memorandum of Understanding ("MoU") med Qingdao Hensen Graphite Ltd, som inkluderar huvudsakliga villkor och ett ramverk för vilka båda bolagen samarbetar för att etablera ett nav för anodmaterial i Finland.

Företrädesemissionen kan förse Bolaget med nödvändiga medel för att fortsätta projektutveckling och tillståndsprocesser samt vidare studier av Kallak i Sverige och Aitolampi i Finland. För Kallak Norra kommer Företrädesemission i första hand finansiera en förstudie om genomförbarhet, som planeras att påbörjas under andra kvartalet 2023, och ansökan om miljötillstånd som planeras att lämnas in under Q4 2023. När det gäller Kallak Södra kan ytterligare borringar finansieras vilket kan leda till att det nuvarande prospekteringsmålet omvandlas till mineralresurser.

¹ Business Finland, <https://www.businessfinland.fi/>

I Finland kommer kapitaltillskottet att användas av Grafintec för att gå vidare med samarbetet med Qingdao Hensen Graphite Ltd och lägga grunden för att etablera ett nav för anodmaterial. Det innebär påbörjande av en förstudie och miljötillståndsarbete för en sådan anläggning men även optimering av Aitolampi som potentiell grafitkälla till förädling denna anläggning samt vidare prospektering av Rääpysjärvi för att utöka Grafintecs resursunderlag.

I Kosovo har Beowulfs andel om 61,1 procent i Vardar Minerals Limited ("Vardar") gett Bolaget exponering mot licenser med möjliga fyndigheter inom bas- och ädelmetaller och potential att bli en ny källa av metaller, såsom koppar, zink, silver och bly, som efterfrågas alltmer i omställningen till en grön ekonomi.² Vardars projekt är strategiskt placerade då Europa behöver kortare leveranskedjor för att minska koldioxidavtrycket från de metaller som används i elfordon och klimatfrämjande infrastruktur. Företrädesemissionen skulle tillföra finansiella medel för att genomföra ytterligare borrhningar. Beowulf utforskar dock fler alternativ, som på kort sikt inkluderar ytterligare genomtänkta investeringar av Beowulf, eller introduktion av en tredjepartsinvestorare i händelse att en fyndighet upptäcks, eller, möjligheten att avknoppa Vardar om ett intressant prospekteringspaket uppstår som kan stödja en fristående verksamhet.

Sammanfattningsvis syftar samtliga aktiviteter, som Företrädesemissionen kan finansiera, till att driva Beowulfs utveckling framåt. I denna process bedömer styrelsen att det finns ett flertal värde drivande milstolpar, varav en miljötillståndsansökan för Kallak Norra är den främsta, eftersom den stöder en produktionsstart i Kallak år 2026. Andra värde drivande milstolpar kan vara resultat från förstudier, framgångsrik prospektering och omvandling från prospekteringsmål till mineralresurser.

Företrädesemissionen

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden räknat från dateringen av detta prospekt. För att tillgodose det kapitalbehov som nuvarande verksamhetsplan ger upphov till genomför Beowulf nu en företrädesemission av Depåbevis.

Företrädesemissionen kan tillföra Bolaget maximalt cirka 85,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader och ersättning till garantier. Cirka 60 MSEK (70 procent) av Företrädesemissionen omfattas av garantiåtaganden. För garantiåtagande utgår en kontant premieersättning om 12 procent, alternativt ersättning i form av nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, eller en kombination därav. För det fall garantiåtagarna väljer ersättning i form av nya Depåbevis ska dessa erläggas i form av en riktad kvittningsemission efter genomförandet av Företrädesemissionen och tecknas till samma pris som Depåbevis i Företrädesemissionen. Uppskattade emissionskostnader hänförliga till Företrädesemissionen uppgår till cirka 14,6 MSEK varav cirka 7,2 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantiåtagare önskar kontant ersättning).

Med nettolikviden om cirka 71 MSEK avser Bolaget att finansiera följande aktiviteter:

- Cirka 25 MSEK, cirka 35 procent. Återbetalning av bryggån och upplupen ränta.
- Cirka 31 MSEK, cirka 44 procent. Kallak (arbetsprocesser kopplade till utvecklingen av projektet, vilket inkluderar miljötillståndsarbete, förstudie, borrhning för att utöka mineralresursens storlek och livslängd samt samråd med parter)
- Cirka 11,5 MSEK, cirka 16 procent. Grafintec (arbetsprocesser kopplade till utveckling av kapacitet för nedströms förädling av anodmaterial, vilket inkluderar förstudie och miljötillståndsarbete, optimering av Aitolampi som potentiell grafitkälla för nedströms förädling samt undersökning av Rääpysjärvi för utöka Grafintecs resursunderlag)
- Övrigt rörelsekapital för strategisk utvärdering av alternativ för Vardar samt för att täcka centrala kostnader

Om Bolaget genom Företrädesemissionen inte tillförs åtminstone 46 MSEK avser Bolaget undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners, alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Garantiåtagandena är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Rådgivare

Sedermera och Shark Communication har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Styrelsen i Beowulf är ansvarig för innehållet, varpå Sedermera och Shark Communication friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare och Depåbevis-innehavare i Bolaget samt avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet. Nordic Issuing Nordic Issuing är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Parter med intressen

Sedermera tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Beowulf i samband med Företrädesemissionen. Sedermera (samt till Sedermera närstående företag), har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka Sedermera (samt till Sedermera närstående företag) erhållit, respektive kan komma att erhålla ersättning.

² World Bank Group. 2020. Minerals for Climate Action: The mineral Intensity of the Clean Energy Transition, World Bank, Washington, [Minerals-for-Climate-Action-The-Mineral-Intensity-of-the-Clean-Energy-Transition.pdf \(worldbank.org\)](https://www.worldbank.org/publications/minerals-for-climate-action-the-mineral-intensity-of-the-clean-energy-transition.pdf)

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan komma att stå i strid med Bolagets intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Beowulf till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget, se avsnitt "Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare" i detta Prospekt.

Formue Nord Markedsneutral A/S och Buntel AB har ingått garantiåtaganden i Företrädesemissionen. Formue Nord Markedsneutral A/S får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot ett bryggglån som givits Bolaget i juli 2022. Utöver nämnda lånefinansiering och Formue Nord Markedsneutral A/S och Buntel AB:s intresse av ett framgångsrikt genomförande av Företrädesemissionen och erhållandet av den överenskomna ersättningen till garanterna föreligger inga finansiella eller andra intressen eller intressekonflikter mellan de parter som i enlighet med ovan har finansiella eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Allmän bolagsinformation

Beowulf Mining plc är ett gruv- och prospekteringsbolag registrerat i Storbritannien. Beowulfs portfölj är diversifierad utifrån råvara, geografi och projektens utvecklingsstadium och omfattar järnmalms-, grafit-, guld- och basmetallprojekt i Sverige, Finland och Kosovo.

Bolagets juridiska och kommersiella namn är Beowulf Mining plc med organisationsnummer (CRN) 02330496. Bolagets LEI-kod är 213800MV3XGAOASPT433. Bolaget bildades och registrerades i England och Wales som ett privat aktiebolag den 21 december 1988. Den huvudsakliga lagstiftningen enligt vilken Bolaget bedriver sin verksamhet är den engelska aktiebolagslagen Companies Act 2006 ("CA 2006") och föreskrifter som utfärdats i enlighet med den lagen.

Bolagets säte är 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien. Telefonnumret är +44 (0) 20 7583 8304. Bolagets hemsida är <https://beowulfmining.com>. Det bör noteras att informationen på Bolagets hemsida inte utgör en del av Prospektet om inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Bolaget är listade på Spotlight i Stockholm och på AIM som är en del av London Stock Exchange. Bolaget har varit listat i Sverige sedan 2008. Per dagen för detta Prospekt uppgick antalet Depåbevis till 633 363 876, motsvarande 76,15 procent av Bolagets emitterade aktiekapital. Det återstående emitterade aktiekapitalet i Bolaget hålls i Storbritannien.

Beowulf och dess fyra dotterbolag bildar en koncern med fem bolag. Dotterbolagen utgörs av det helägda bolaget Jokkmokk Iron Mines AB i Sverige, Beowulf Mining Sweden AB, Grafintec Oy i Finland och det fullt kontrollerade (61,1 procent ägda) Vardar Minerals Ltd i Kosovo.



Bolagets styrelse består av tre (3) ledamöter och utgörs av Johan Röstin, styrelsens ordförande, Christopher Davies och Kurt Budge. Den verkställande ledningen i Beowulf Mining består av Kurt Budge, CEO för Beowulf Mining plc, och i ledningen ingår Ulla Sandborgh, VD för Jokkmokk Iron, och Rasmus Blomqvist, VD för Grafintec.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Styrelsen intygar att den information som härrör från referenser och citat har beskrivits och återgetts korrekt - och att såvitt styrelsen känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part - har inga fakta eller information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Marknadsöversikt

Drivkrafter i marknaden

Beowulfs tillgångar är positionerade för att svara mot flera viktiga marknadsmässiga och geografiska drivkrafter som styrelsen förväntar sig kommer generera en ökad efterfrågan på de olika metallerna i portföljen.

Klimatkrisen

FN och IPCC har publicerat flera rapporter³ om klimatförändringarnas globala effekter ("Klimatkrisen") och FN har uppmanat alla länder att utlysa klimatnödläge. Beowulf delar uppfattningen att världen för närvarande befinner sig i en klimatkrise och att det krävs globala och samordnade åtgärder för att mildra konsekvenserna. Som ett globalt Bolag kan Beowulf utnyttja tillgången till förnybar energi i Norden och hitta innovativa lösningar för att göra sin verksamhet och framtida verksamhet till en Netto Noll-verksamhet. Dessutom kan placeringen av dess projekt i Norden och på Balkan förkorta leveranskedjorna och eventuella samarbeten, med partners inom logistik och nedströms förädling, kan skapa Netto Noll-försörjningskedjor. Det är styrelsens uppfattning att Netto Noll redan efterfrågas av konsumenterna, vilket bör ge Bolagets verksamhet och projekt en stark ställning.

Grön omställning

Som svar på klimatkrisen har FN fastställt 17 hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals, SDGs), varav flera kräver globala investeringar i infrastruktur och energi.⁴ Ur ett mineralperspektiv utgör den gröna omställningen ("Grön Omställning") en tudelad utmaning då omställningen kommer att kräva ökad tillgång på nödvändiga metaller, samtidigt som dessa metaller måste brytas på ett hållbart sätt.⁵ Sammanfattningsvis anser styrelsen att Bolagets tillgångsportfolio är väl positionerad för att både stödja och dra nytta av den Gröna Omställningen.

Globala obalanser

Utöver Klimatkrisen så har COVID-19-pandemin och geopolitiska spänningar understrukit vikten av korta och tillförlitliga försörjningskedjor av nödvändiga metaller till europeiska industrier ("Globala obalanser"). För att adressera denna fråga har Europeiska kommissionen upprättat en förteckning över kritiska råvaror som är avgörande för Europas ekonomi.⁶ Inom Beowulfs råvaruportfölj är grafit, zink och koppar för närvarande bristvaror⁷, och Bolagets styrelse bedömer att initiativ^{8,9} för att säkra EU:s råvaruförsörjning kommer att få genomslag och därmed påskynda marknaden för europeisk metall- och mineralproduktion och behovet av att tillåta nya gruvbrytningar.

EU Policy

Den nuvarande utveckling av EU:s politik bör gynna Bolagets verksamhet. I sitt tal om Europeiska unionens tillstånd den 14 september 2022¹⁰, påminde Europeiska kommissionens ordförande von der Leyen att (fritt översatt) "utan säker och hållbar tillgång till de nödvändiga råvarorna riskeras vår [Europas] ambition att bli den första klimatneutrala kontinenten. Utan kritiska råvaror kommer vi [EU] faktiskt inte att leda det digitala årtiondet och kommer inte heller kunna utveckla vår försvarsförmåga. För många av dessa viktiga råvaror kommer den globala marknaden inte att kunna tillgodose den snabbt ökande efterfrågan. Mot bakgrund av risken för strukturell försörjningsbrist räcker det inte med enbart handelsdiversifiering – även om den är nödvändig."

³ "The Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) is the United Nations body for assessing the science related to climate change", <https://www.ipcc.ch/>

⁴ United Nations, Sustainable Development Goals, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/>

⁵ World Bank Group. 2020. "Minerals for Climate Action: The mineral intensity of the Clean Energy Transition", World Bank, Washington, [Minerals-for-Climate-Action-The-Mineral-Intensity-of-the-Clean-Energy-Transition.pdf](https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37223/CMO-April-2022.pdf?sequence=3&isAllowed=y) (worldbank.org)

⁶ European Commission, "Critical raw materials", https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en

⁷ World Bank Group. 2022. "Commodity Markets Outlook: The Impact of the War in Ukraine on Commodity Markets", April 2022. World Bank, Washington, DC. License: Creative Commons Attribution CC BY 3.0 IGO, <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/37223/CMO-April-2022.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

⁸ European Commission, "Critical raw materials", https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en

⁹ European Raw Materials Alliance, <https://erma.eu>

¹⁰ European Commission, "Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy | Blog of Commissioner Thierry Breton" (2022), https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523

Ordförande von der Leyen fortsatte (fritt översatt): "Vi [EU] måste bygga en mer motståndskraftig försörjningskedja, stödja projekt och locka riskkapital från gruvdrift till raffinering, bearbetning och återvinning. Och samtidigt upprätthålla högsta sociala och miljömässiga standard – på europeiskt vis.

För att underlätta etableringen av riktade råvaruprojekt i EU bör Kommissionen få befogenhet att utse strategiska projekt - som skulle märkas som projekt av europeiskt intresse – baserat på förslag från medlemsstaterna. Dessa projekt skulle kunna dra nytta av förenklade processer och bättre tillgång till finansiering."

Järnmalm

Järnmalm är ett mineral och ursprunget för det järn (Fe) som används inom järn- och stålindustrin. Järnmalm består av järnoxider, och de primära formerna av järnmalm är hematit (Fe_2O_3) och magnetit (Fe_3O_4).¹¹ Globalt sett består råvaran för ståltillverkning till 80 procent av hematit och 20 procent av magnetit. Efterfrågan på högkvalitativ råvara och därmed på magnetit bör öka i takt med att producenterna försöker värna om miljön genom att förbättra energieffektiviteten, minimera avfallet och effekterna av avfallshandlingar.¹²

Järnmalm som utvinns från olika järnmalmskällor kan ha olika koncentrationer av Fe-innehåll. Järnmalm med ett koncentrat över 65 procent Fe anses vara höggradig järnmalm och har en prispremie på marknaden. Sådan höggradig malm förväntas ha fördelar framför låggradig malm i takt med att övergången till produktion av grönt stål intensifieras i Europa och Kina. En produkt med en järnhalt på 69 procent ger 30 procent mindre utsläpp än den vanligaste typen av hematit fines (finkrossad järnråvara) med 62 procent Fe.¹³

Svenska LKAB:s magnetit fines med en målspecifikation på 70,7 procent Fe har betraktats som unik på grund av dess exceptionellt höga järnhalt. År 2020 publicerade Beowulf resultatet från ett testarbete vid fyndigheten Kallak Norra, vilket visade att testarbetet på Kallaks järnmalm producerat ett exceptionellt högkvalitativt magnetitkoncentrat med 71,5 procent Fe med minimal mängd skadliga komponenter¹⁴.

US Geological Survey uppskattade den globala volymen användbar järnmalm som producerades 2021 till 2,6 miljarder ton, där Australien står för cirka 35 procent och Brasilien och Kina för cirka 15 respektive 14 procent.¹⁵ I Europa, är Sverige en av de ledande järnmalmsproducenterna.¹⁶ År 2020 kom 93 procent av EU:s järnmalmsproduktion från Sverige och 2021 levererade LKAB 27 miljoner ton järnmalmsprodukter.¹⁷

Grafit

Mineralen grafit är en av de renaste och mest kristallina formerna av kol (C). Grafit kan utvinnas eller framställas syntetiskt. I naturen förekommer grafit i tre olika former: amorf, flak och ådror.¹⁸ Grafit i form av flak kan omvandlas till sfärisk grafit, som används som anodmaterial i litiumjonbatterier. Grafit behövs för produktion av litiumjonbatterier och för cleantech-tillämpningar.¹⁹ Aitolampi-fyndigheten består av naturligt flakgrafit.

Grafitmarknaden genomgår för närvarande en förändring, främst till följd av en snabb efterfrågeökning som drivs av att grafit är ett av världens mest mångsidiga tillverkningsmaterial tillsammans med dess betydelse i nya snabbväxande sektorer, särskilt litiumjonbatterier som används i exempelvis elektriska transportmedel ("elfordon"). I takt med att efterfrågan på elfordon och behovet av större lagringsmöjligheter för förnybar energi ökar, kommer även efterfrågan på grafit att öka. Enligt Världsbanken måste produktionen av mineraler som grafit och litium öka med 500 procent mellan 2018 och 2050 för att möta efterfrågan i övergången till en framtid med låga koldioxidutsläpp.²⁰

I februari 2022 skrev S&P Global artikeln "Grafitförsörjningen är ett problem när det gäller att tillgodose den växande efterfrågan på batterier" och konstaterade att (fritt översatt) "Medan strålkastarljuset riktats mot möjliga försörjningsbrister av katodmaterial för batterier, som litium och kobolt, när efterfrågan på batterier ökar, har inte lika mycket uppmärksamhet ägnats åt grafit, trots att anodmaterialet står inför samma problem. Efterfrågan på batterier stimuleras främst av den ökande efterfrågan på elfordon, och S&P Global Platts Analytics förutspår att den globala försäljningen av lätta elfordon kommer att öka till cirka

¹¹ U.S. Geological Survey – National Minerals Information Center, "Iron Ore Statistics and Information", <https://www.usgs.gov/centers/national-minerals-information-center/iron-ore-statistics-and-information>

¹² Beowulf Mining plc, "Kallak Products – Market Leading Potential" (17 september 2020), https://polaris.brigherir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8l7kjr

¹³ Ibid.

¹⁴ Ibid.

¹⁵ U.S. Geological Survey, "Mineral Commodity Summaries – Iron Ore" (2022), <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2022/mcs2022-iron-ore.pdf>

¹⁶ Geological Survey of Sweden, "Mineral resources – Swedish mines", <https://www.sgu.se/en/mineral-resources/swedish-mines/>

¹⁷ LKAB, Year-end Report Q4 2021, <https://mb.cision.com/Main/11419/3506121/1534697.pdf>

¹⁸ CRM Alliance, "Critical Raw Materials – Natural Graphite", <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite>

¹⁹ CRM Alliance, "Critical Raw Materials – Natural Graphite", <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite>

²⁰ World Bank Group. 2020. "Minerals for Climate Action: The mineral Intensity of the Clean Energy Transition", World Bank, Washington, [Minerals-for-Climate-Action-The-Mineral-Intensity-of-the-Clean-Energy-Transition.pdf](https://www.worldbank.org/publications/minerals-for-climate-action-the-mineral-intensity-of-the-clean-energy-transition.pdf) (worldbank.org)

26,8 miljoner år 2030, jämfört med 6,29 miljoner år 2021. Naturlig grafit har ESG-fördelar, eftersom syntetisk grafit vanligtvis raffinerar i Kina och tillverkas av nålkoks, en specialkvalitet av petroleumkoks, som är en biprodukt från oljeraffineringsprocessen.”²¹

År 2021 uppskattade US Geological Survey att den globala grafitproduktionen uppgick till 1 miljon ton, där Kina står för cirka 80 procent, och Norge som för närvarande är en av få producenter i Europas närområde, står för cirka 1 procent.²² Globala obalanser, den Gröna omställningen i Europa²³, och fokus på hållbara och säkra försörjningskedjor, samt självförsörjning, har fått EU att omvärdera huruvida EU kan förlita sig på kinesiska leveranser av strategiska material, däribland grafit.²⁴ Grafit finns också med på EU:s förteckning över kritiska råvaror.²⁵ Utöver Europeiska kommissionens ordförande von der Leyens tal om tillståndet i Europeiska unionen den 14 september 2022, lanserade Europeiska kommissionen den Europeiska batterialliansen (EBA) i oktober 2017. Alliansens huvudsyfte är att bygga upp batteriteknik och produktionskapacitet i EU, vilket är avgörande för låga utsläpp, energilagring och Europas ekonomiska strategi.²⁶

Basmetaller

Beowulfs investering i Vardar är fortfarande i ett relativt tidigt skede jämfört med Bolagets projekt i Sverige och Finland. Vardars arbete är inriktat på att hitta fyndigheter och har till stor del varit fokuserat på de basmetaller som är uppenbara på Mitrovica-licensen. Med tanke på de marknadsdrivande faktorer som Bolaget anser vara viktiga för dess framtid kommer koppar, zink och bly att spela en viktig roll i energiomställningen till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp, och Vardar är väl positionerat och skulle kunna erbjuda en säker och hållbar försörjning för att tillgodose den europeiska efterfrågan.²⁷

Verksamhetsöversikt

Bakgrund

Beowulf är en Europafokuserad utvecklare av primära råvarufyndigheter, av till exempel järnmalm och grafit, nödvändiga för energiomställningen och etableringen av en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. I Sverige, Finland och Kosovo har Bolaget en portfölj av tillgångar som styrelsen anser vara väsentliga för Europas framtida behov, med pågående aktiviteter inom prospektering, utveckling av gruvor samt tillverkning i ett senare led i produktionskedjan.

Bolagets syfte, tillvägagångssätt och ESG-åtaganden

Bolagets syfte är att vara ett ansvarsfullt och innovativt Bolag som skapar värde för dess aktieägare, depåbevisinnehavare, samhället i stort och miljön, genom att hållbart producera kritiska råvaror, så som järnmalm, grafit och basmetaller, som är avgörande för övergången till en grön ekonomi och för att adressera Klimatrisen.

Bolagets tillvägagångssätt är att utveckla gruvprojekt i partnerskap tillsammans med de lokala samhällena och andra intressenter, vilket sammanfattas i följande verksamhetsmål:

- Visa respekt för alla intressenter
- Bli en lokal partner
- Leverera ansvarsfull utveckling

Bolaget strävar efter att bli erkänt för att det efterlever sina värderingar som är; respekt, partnerskap och ansvar. I Bolagets senaste ESG-arbete har flera av FN:s hållbarhetsmål (SDGs) identifierats som viktiga för Bolagets verksamhet, liksom relevanta åtgärder inom varje mål som Bolaget fokuserar på.

När det gäller utvecklingen av Bolagets projekt är hållbarhetsmålen relevanta för Bolaget och dess framtida efterlevnad av Ekvatorprinciperna²⁸ som beaktas i betänkanden, utformning, konstruktion och planering av Bolagets verksamhet och styrning. Bolagets ESG-policy finns att tillgå i avsnittet "Tillgängliga dokument" i detta Prospekt.

²¹ SP Global, "Graphite supply a concern in meeting growing battery demand" (2022), <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/021622-feature-graphite-supply-a-concern-in-meeting-growing-battery-demand>

²² U.S. Geological Survey, "Mineral Commodity Summaries – Graphite (Natural)", (2022), <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2022/mcs2022-graphite.pdf>

²³ European Commission, "Green transition", https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition_en

²⁴ European Commission, "Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy | Blog of Commissioner Thierry Breton" (2022), https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523

²⁵ European Commission, "Critical raw materials", https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en

²⁶ European Commission, "European Battery Alliance", https://single-market-economy.ec.europa.eu/industry/strategy/industrial-alliances/european-battery-alliance_en

²⁷ International Monetary Fund, "Metals Demand From Energy Transition May Top Current Global Supply", <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/12/08/metals-demand-from-energy-transition-may-top-current-global-supply>

²⁸ Ekvatorprinciperna, ett ramverk för att bedöma och hantera miljömässiga och sociala risker, <https://equator-principles.com/>

Affärsmodell och strategi

Hittills har Bolaget anskaffat kapital för att investera i prospektering och utveckling av gruvprojekt. Även om de förseningar som uppstått angående tillståndsgivningen för Kallak Norra har begränsat Bolagets utveckling något, har Bolaget diversifierat sin tillgångsportfölj. Utifrån de metaller och mineraler som krävs för att åstadkomma en Grön Omställning, bedömer styrelsen att Beowulfs tillgångsportfölj är väl positionerad för att öka i värde, eftersom omställningen antas leda till ökad efterfrågan på de metaller och mineraler som ingår i Bolagets portfölj.

Bolagets strategi är fortsatt att utveckla tillgångar genom att driva projekt och tillståndsprocesser för att komma i produktion, vilket görs med Bolagets egna finansiella resurser och genom att söka strategiska partnerskap där kombinerad kunskap, erfarenhet, kapacitet och kapital kan minska riskerna och accelerera utvecklingen. Styrelsen är inriktad på att skapa värde för aktieägarna, på kort sikt genom stärkt aktiekurs och på längre sikt genom eventuella utdelningar. Styrelsen överväger ständigt sina alternativ för att generera likvida medel från produktionstillgångar, avyttringar och avknoppningar.

Kallak är Bolagets viktigaste tillgång, och tillsammans med Grafintec och Vardar drar styrelsen slutsatsen att varje affärsområde uppvisar starka framtidsutsikter, med möjligheter att växa med värde drivande aktiviteter på både kort och lång sikt.

Framtida målsättningar

Beowulfs målsättningar för de kommande åren presenteras nedan.

Kallak - Högst upp i värdekedjan för tillverkning av fossilfritt stål.

I och med tilldelningen av bearbetningskoncessionen är Kallak i fokus och den viktigaste prioriteringen för Bolaget. Arbetet fortskrider med att genomföra en förstudie och att lägga grunden för att lämna in en ansökan om miljötillstånd under Q4 2023. Arbetet fortsätter även med att identifiera möjliga strategiska partners för projektet. Bolagets övergripande målsättning är att starta produktionen vid Kallak år 2026.

Grafintec - erbjuder nödvändiga råvaror och anodmaterial till den europeiska batterisektorn.

Grafintecs fortsatta fokus ligger på att utvidga nedströms i grafitförädlingen och utveckla sina planer för produktion av anodmaterial i Finland. Bolaget har ingått ett nytt partnerskap med Qingdao Hensen Graphite Co., Ltd., ett företag med 37 års erfarenhet av grafitmarknaden. På kort sikt kommer partnerskapet att fokusera på testarbeten av Aitolampi-koncentrat för att producera anodmaterial samt utvecklingen av ett flödesschema för en anläggning för produktion av anodmaterial. Ytterligare optimering av den Idéstudie som görs vid Aitolampi kommer att ske under H1 2023, liksom fortsatt utveckling av affärsplanen för Grafintec och dess värdeerbjudande i försörjningskedjan för anodmaterial i Finland. Bolaget strävar efter att bli en producent av anodmaterial senast 2026.

Vardar - Fokus på att hitta ytterligare fyndigheter och eventuell avknoppning.

Efter de prospekteringsframgångar som meddelats under 2022 rörande bland annat Majdan Peak och Red Lead, med upptäckten av ett stort polymetalliskt epitermalt system och nya mål för bas- och ädelmetaller, är målet under 2023 att genomföra ett omfattande borrhprogram för att identifiera en potentiell ekonomisk mineralisering. Efterföljande åtgärder är beroende av resultaten och eventuell framgång. Bolaget utvärderar flera alternativ vilka inkluderar ytterligare investeringar av Beowulf, eller introduktion av en tredjepartsinvestorare i händelse att en fyndighet upptäcks, eller, möjligheten att avknoppa Vardar, vilket alternativ avgörs troligen under H1 2023.

Sverige

Högkvalitativ järnmalm – växande efterfrågan

Kallak är Bolagets viktigaste tillgång. Med den beviljade bearbetningskoncessionen för Kallak Norra i mars 2022, och tillsättningen av en VD för Jokkmokk Iron som stärker Bolagets ledarskap i Sverige, är Kallak positionerat för att dra nytta av den ökade regionala efterfrågan på högkvalitativ järnmalm som Bolaget förväntar sig, i synnerhet från etableringen av fossilfria ståltillverkningsprojekt i Norrbotten. Särskilt intressanta är projekt HYBRIT²⁹, H2 Green Steel³⁰ och andra som enligt styrelsens analys kommer att ha behov av säkra och hållbart utvunna råvaror.

Bolaget tillämpar ett stegvis och metodiskt tillvägagångssätt för att utveckla gruvan och inkludera branschledande riktlinjer för Bolagets ESG och operativa arbete. Styrelsen bedömer, utifrån att svenska myndigheter och domstolar prioriterar frågor som rör den Gröna omställningen, att en rimlig tidslinje för att erhålla nödvändiga tillstånd och domstolsbeslut öppnar för att Kallak ska vara i produktion 2026.

²⁹ Hybrit, <https://www.hybritdevelopment.se>

³⁰ H2 green steel, <https://www.h2greensteel.com>

Introduktion till Kallak

Bolagets mest framskridna projekt är järnmalmsfyndigheten Kallak som ligger cirka 40 km väster om Jokkmokk i Norrbottens län i norra Sverige, 80 km sydväst om MalMBERGETS stora järnmalmsgruva och cirka 120 km sydväst om LKAB:s järnmalmsgruva i Kiruna. Kallak-projektet är geografiskt uppdelat i Kallak Norra, för vilken Jokkmokk Iron erhållit bearbetningskoncession Kallak K nr 1 och den södra delen för vilken Bolaget har undersökningstillstånd ("Kallak Södra").

Kallak gynnas av den lokala infrastrukturen med vädersäkra grusvägar som passerar genom projektet och skogsstigar som gör det lätt att ta sig fram över hela området för vilket tillståndet gäller. Ett större vattenkraftverk med tillhörande elkraftledningar ligger bara några kilometer sydost om projektet. Den närmaste järnvägen, Inlandsbanan, passerar cirka 40 km österut. Inlandsbanan möter Malmbanan vid Gällivare, med förbindelser till Atlanthamnen i Narvik i Norge eller till Bottenhavshamnen i Luleå i Sverige.

Kallak är positionerat för att kunna vara en potentiellt säker och hållbar källa av högkvalitativ järnmalm till Sveriges växande fossilfria ståltillverkningssektor under flera decennier framöver. I Kallak-området har det uppskattats en global siffra på 389 miljoner ton järnmineralisering³¹, vilket inkluderar resurserna i Kallak Norra och Kallak Södra och samtliga prospekteringsmål i Bolagets undersökningstillstånd för Kallak och Parkijaure. När det gäller prospekteringsmålen är den potentiella kvantiteten och halten konceptuell till sin natur eftersom det inte har gjorts tillräckligt med prospektering för att uppskatta en mineralresurs, och det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att resultera i en uppskattning av en mineralresurs.

När det gäller hållbar gruvdrift i norra Sverige kan gruvorna drivas med förnybar elektricitet, med målet att gruvdriften ska vara Netto Noll. I det avseende är Kallak överst i den värdekedja som nu utvecklas för lokal fossilfri ståltillverkning.

Den 17 september 2020 publicerade Beowulf "Kallak produkter – Marknadsledande potential" där resultaten, av de laboratorie- och pilotanläggningstester som genomförts hittills, kan sammanfattas på följande sätt:

- Testarbete på malm från Kallak har producerat ett exceptionellt höggradigt magnetitkoncentrat med 71,5 procent järnhalt och minimala mängder skadliga komponenter;
- Detta skulle göra Kallaks råvara till en marknadsledande höggradig produkt bland nu kända och framtida planerade producenter; samt
- Den näst bästa magnetitprodukten är svenska LKAB:s, som producerar magnetitfines med en målspecifikation på 70,7 procent järn och som fram till nu har betraktats som unik på grund av sin exceptionellt höga järnhalt.

Kallaks magnetitkoncentrat skulle minska koldioxidavtrycket från traditionell ståltillverkning, förbättra energieffektiviteten i alla efterföljande processer samt minska avfallet. Magnetitens inneboende energiinnehåll resulterar i ett lägre energibehov för ståltillverkning jämfört med nuvarande praxis.³²

Idéstudie av Kallak Norra

Den 24 januari 2023 publicerade Beowulf resultatet av den Idéstudie som det oberoende konsultföretaget SRK Consulting och dess multidisciplinära team slutfört för Kallak Norra³³. Valet av SRK Consulting för att genomföra studien motiverades av SRK:s tekniska kompetens, kommersiella medvetenhet och förmåga att kombinera know-how med tillämpning av innovativa metoder och avancerad gruvteknik, för att optimera hållbarhetsmål och värdet av Kallak Norra.

Idéstudien är baserad på den mineralresursuppskattning som redovisas under "Mineralresursuppskattning av Kallak" och visar positiva ekonomiska resultat till stöd för fortsatt utveckling. Idéstudien presenterar ett "grundscenario" som enbart fokuserar på Kallak Norra-fyndigheten, med Netto Noll gruvdrift som producerar upp till 2,7 miljoner ton högkvalitativt järnkoncentrat per år under en produktionstid på 14 år. Utan hänsyn till befintliga eller potentiella mineralresurser utanför Kallak Norras uppskattas i studien ett nettonuvärde ("NPV₈") på 177 miljoner USD för Kallak Norra med en intern avkastning ("IRR") på 14,5 procent och en återbetalningstid på cirka 4,5 år från det att konstruktionsarbetet påbörjas. I den ekonomiska bedömningen används långsiktiga priser på 109 US-dollar per torr ton (dmt) för masugn (Eng. Blast Furnace, "BF") och 125 USD/dmt för direktreduktion ("DR"), där alla priser antas vara realpriser och är daterade till den 1 januari 2023. Försäljningsstället för BF-produkterna anses vara CFR Rotterdam, och försäljningsstället för DR-produkterna antas vara en avnämare i Norrbotten. En mindre försiktig bedömning med utgångspunkt i de nuvarande spotpriserna ökar NPV₈ med 479 procent till 852 miljoner US-dollar.

³¹ Beowulf Mining plc, "Unaudited Financial Results for the Period Ended 31 March 2021" (28 maj 2021), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xl1y73r

³² Beowulf Mining plc, "Kallak Products – Market Leading Potential" (17 september 2020), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8l7kjr

³³ Beowulf Mining plc, Kallak Norra idéstudie visar positiv ekonomi (24 januari 2023), <https://news.cision.com/se/beowulf/r/kallak-norra-idestudie-visar-positiv-ekonomi,c3702019>

Andra slutsatser från Idéstudien:

- De modellerade järnkonzentraten bör vara attraktiva för slutanvändare i traditionella masugnskunder (pellets- eller sintringsverk), kunder som använder sig av direktreduktion (pelletsproduktion av DR-kvalitet) eller nyare stålproduktionsprocesser för att bearbeta malmer av masugns kvaliteten (med högre kiselhalt) med ett lägre koldioxidavtryck.

I grundscenariot antas att 63 procent av Kallaks produktion säljs till marknaden för masugn (BF) och 33 procent till marknaden för direktreduktion (DR) under de 14 år som produktionen pågår för Kallak Norra.

I grundscenariot har man antagit att 100 procent av BF-produktionen kommer att exporteras till internationella marknader, jämnt fördelat mellan hamnarna i Luleå och Narvik, och att DR-produktionen kommer att säljas på den inhemska marknaden i Sverige. Lämpliga stålproducenter kan vara Hybrit eller H2 Green Steel. Den svenska inhemska stålproduktionen överstiger regelbundet 4 miljoner ton per år, men det noteras att den nuvarande produktionskapaciteten för "grönt stål" i Sverige endast är i demonstrationsskala.

I marknadsundersökningen som genomfördes av Vulcan Technologies Pty Ltd ("VulcanTech") konstaterades att det finns en potential att producera en högre andel DR-grad genom att minska kiselhalten genom omvänd flotation av järnkonzentraten. Bolaget kommer att undersöka denna möjlighet i ett förstudieprojekt för att både maximera de potentiella intäkterna och öka produkttillämpningen i den förväntade tillväxten av DR-baserade ståltillverkningsprojekt.

- I den ekonomiska bedömningen används långsiktiga priser på 109 US-dollar per torr ton (dmt) för BF och 125 US-dollar per dmt för DR, vilka har tagits fram av VulcanTech med olika justeringar av nyttovärdet baserat på en granskning av Consensus Economics och Wood Mackenzie-data och ett långsiktigt referensindex från Platts62 Fe IODEX på 80 US-dollar per dmt (USc129/dmtu), där alla priser antas vara reala och daterade till den 1 januari 2023. Försäljningspunkten för BF-produkten anses vara CFR Rotterdam, och försäljningspunkten för DR-produkten antas vara en avnämare i Norrbotten.

Kallak-koncentrat anses vara högkvalitativa koncentrat som på lång sikt kommer att ge betydande överpriser jämfört med Platts65 järnmalmindex. Önskan att minska koldioxidutsläppen från ståltillverkningen innebär en unik möjlighet för Beowulf.

Om man använder nuvarande spotpriser för att beräkna 161 USD/dmt för BF och 177 USD/dmt för DR och fortfarande utgår från den konservativa produktionsuppdelningen där 67 procent säljs till BF och 33 procent säljs till DR, ökar NPV₈ med 479 procent till 852 miljoner USD.

Det bör dock noteras att de nuvarande spotpriserna är betydligt högre än de nuvarande långsiktiga konsensusmarknadsprognoserna för järnmalm, och det är osannolikt att de nuvarande spotpriserna kommer att bibehållas under hela produktionens livslängd.

- "Grundscenario" Total försäljningsintäkt exklusive realiseringskostnader på 3,7 miljarder USD, driftskostnader på 2,2 miljarder USD, EBITDA på 1,5 miljarder USD. Alla värden är i reala termer per den 1 januari 2023. En 20-procentig oförutsedd kostnad tillämpas endast på driftskostnader för gruvdrift och alla kapitalkostnader. Inga oförutsedda kostnader har beaktats för andra driftskostnader.
- De totala kontantkostnaderna vid försäljningsstället (CFR Rotterdam eller en avnämare i landet) uppgår i genomsnitt till 87,3 US-dollar per dmt (USc127,1/dmtu).
- Totala kapitalkostnader på 602 miljoner dollar (inklusive 20 procent oförutsedda kostnader som tillämpas på alla kapitalkostnader), fördelat på 463 miljoner dollar i förproduktionskapital och 138 miljoner dollar i underhållskapital. Om man bortser från oförutsedda utgifter är det totala kapitalet 501 miljoner US-dollar, fördelat på 386 miljoner US-dollar för förproduktion och 115 miljoner US-dollar för underhåll.
- Fritt nettokassaflöde på 667 miljoner US-dollar efter skatt.

Det bör understrykas att Kallak Norra är bara en del av det större Kallak projektet. Kallak Södra har definierade mineralresurser och ett prospekteringsmål, och Bolaget har ett prospekteringsmål för sina angränsande licenser längre söderut. Avhängigt slutförandet av ytterligare prospektering och, om det är motiverat, ytterligare tekniskt arbete, ger detta en möjlighet till expansion utöver det som för närvarande antas i det 14-åriga "grundscenariot", vilket skulle kunna utnyttja de anläggningstillgångar som betalats av Kallak Norra, t.ex. bearbetningsanläggningen och annan projektinfrastruktur.

Mineralresursuppskattning av Kallak

Kallak upptäcktes av Sveriges geologiska undersökning (SGU) på 1940-talet. Det första undersökningstillståndet för Kallak beviljades av Bergsstaten 2006. Borrningar genomfördes vid Kallak Norra och Kallak Södra mellan 2010-2014, totalt 131 hål och 27 895 meter ("m").

Beowulf publicerade 25 maj 2021 en Uppgradering av mineralresursuppskattning och prospekteringsmål avseende Bolagets tillstånd i Kallak-området.³⁴ För Kallak Norra definierades en känd och indikerad resurs på 111 Mt med en järnhalt på 28 procent. Med en ytterligare antagen resurs på 25 Mt med en järnhalt på 28,3 procent.

För Kallak Norra och Kallak Södra tillsammans presenterades en känd och indikerad mineralresurs på 132 Mt med en järnhalt på 27,8 procent och en antagen mineralresurs på 39 Mt med en järnhalt på 27,1 procent. Utöver siffrorna ovan uppgraderades prospekteringsmål för Kallak Södra och Bolagets Parkijaure-tillstånd.

Testarbeten visar att järnhalten mellan 27-28 procent är koncentrerad i magnetitmalm som kan användas för att producera högkvalitativa järn fines med en järnhalt på 71,5 procent.

Mineraltillgången uppskattades av Baker Geological Services Ltd ("BGS") i Storbritannien i enlighet med PERC-koden, 2017 års utgåva. Tabellen nedan innehåller mineralresurs-redovisningen för Kallak-projektet med en gränshalt på 0% Fe:

Fyndighet	Klassificering	Miljoner ton	Densitet (g/cm ³)	Fe (%)	FeO (%)	SiO ₂ (%)	Al ₂ O ₃ (%)	P (%)	S (%)
Kallak Norra	Känd	16	3.5	33.6	10.5	43.4	2.9	0.04	0.002
	Indikerad	95	3.3	27.0	7.1	49.8	4.5	0.03	0.002
	Delsumma	111	3.3	28.0	7.6	48.9	4.3	0.03	0.002
	Antagen	25	3.4	28.3	7.8	48.1	4.2	0.04	0.002
Kallak Södra Norra	Känd								
	Indikerad	21	3.3	26.9	7.2	49.3	4.9	0.04	0.003
	Delsumma	21	3.3	26.9	7.2	49.3	4.9	0.04	0.003
	Antagen	6	3.2	23.4	6.5	50.1	6.6	0.05	0.004
Kallak Södra Södra	Känd								
	Indikerad								
	Delsumma								
	Antagen	8	3.3	26.1	12.0	50.1	5.2	0.05	0.009
Total	Känd	16	3.5	33.6	10.5	43.4	2.9	0.04	0.002
	Indikerad	116	3.3	27.0	7.1	49.7	4.6	0.03	0.002
	Delsumma	132	3.3	27.8	7.5	48.9	4.4	0.03	0.002
	Antagen	39	3.3	27.1	8.5	48.8	4.8	0.04	0.004

Noteringar:

(1) Mineralresurser, som inte utgör Mineralreserver, har inte påvisad ekonomisk bärkraft.

(2) Datum för rapportering är 9 maj 2021.

(3) Uppskattningen av Mineralresurser i dagbrottsposition har begränsats till solida kroppar av både litologiska gränser och haltgränser samt genom ett optimerat dagbrott definierat av följande antaganden; Ett metallpris på 130 USD/ton för ett koncentrat med 65 % Fe i basfallet; Ett utbyte av 71 % Fe för Kallak Norra, 86 % Fe för norra delen av Kallak Södra och 94 % Fe för södra delen av Kallak Södra; Fe koncentratthalter på 68% för Kallak Norra, 70% för norra delen av Kallak Södra och 69% för södra delen av Kallak Södra; Anrikningskostnader på 6.8 USD/ton vått malm; Försäljningskostnader på 21.0 USD/ton vått koncentrat; Brytningskostnad på 3.3 USD/ton malm och 3.0 USD/ ton gråberg samt en ökad brytningskostnad med 0.05 USD/10m ökat djup; Släntvinklar på 30° i jord och 47.5° i friskt berg.

³⁴ Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade (25 maj 2021)
https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x

(4) Mineralresurserna har klassificerats i enlighet med PERC Standards 2017, av Howard Baker (FAusIMM(CP)), en oberoende konsult på det sätt som definieras i PERC Standard 2017.³⁵

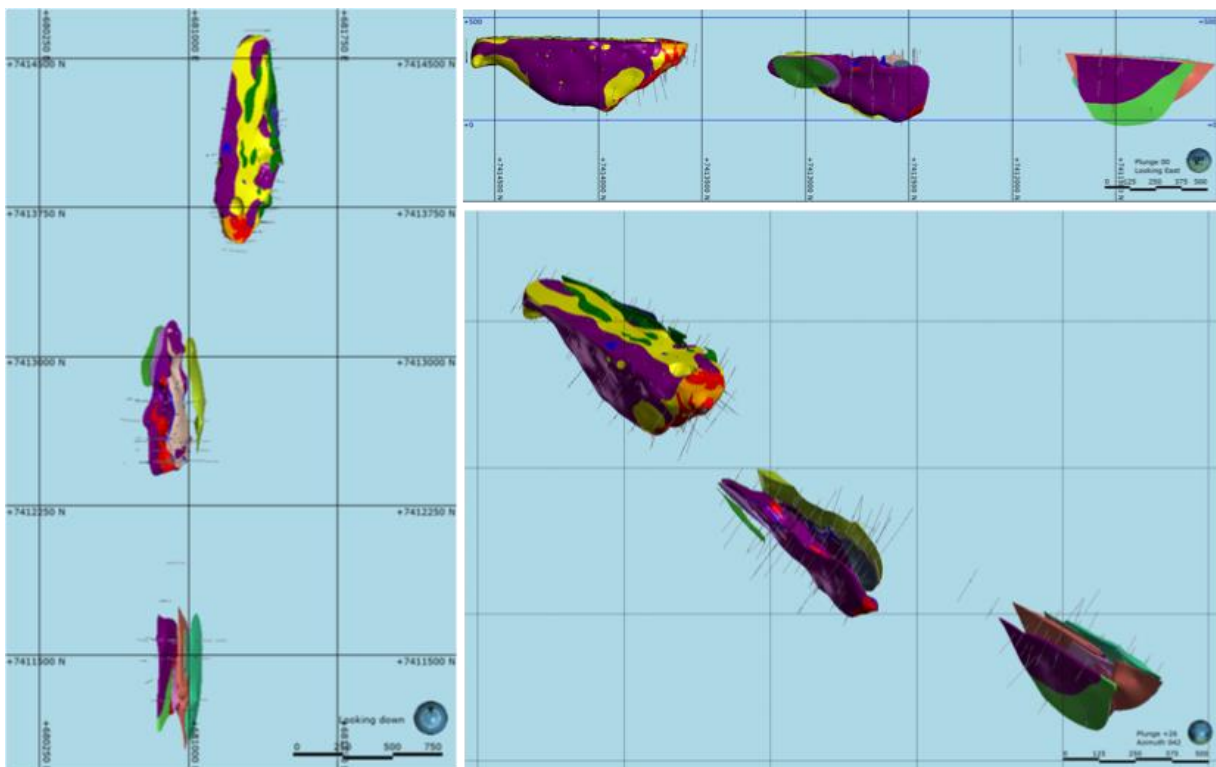
(5) En Känd Mineralresurs är den del av en Mineralresurs för vilken kvantitet, halt eller kvalitet, densitet, form och fysiska egenskaper uppskattas med tillräcklig säkerhet för att möjliggöra tillämpningen av Modifierande Faktorer för att stödja detaljerad gruvplanering och slutlig utvärdering av mineralfyndighetens ekonomiska lönsamhet. Geologiska bevis härrör från detaljerad och tillförlitlig prospektering, provtagning och testning och är tillräckliga för att bekräfta den geologiska kontinuiteten och kontinuiteten i fråga om kvalitet eller halt mellan observationspunkterna. En Känd Mineralresurs har en högre grad av kännedom än den som gäller för antingen en Indikerad Mineralresurs eller en Antagen Mineralresurs. En Känd Mineralresurs kan omvandlas till en Bevisad Mineralreserv eller en Sannolik Mineralreserv.

(6) En Indikerad Mineralresurs är den del av en Mineralresurs för vilken kvantitet, halt eller kvalitet, densitet, form och fysiska egenskaper uppskattas med tillräcklig säkerhet för att möjliggöra tillämpning av Modifierande Faktorer i tillräcklig detalj för att stödja gruvplanering och utvärdering av mineralfyndighetens ekonomiska lönsamhet. Geologiska bevis härrör från tillräckligt detaljerad och tillförlitlig prospektering, provtagning och testning och är tillräckliga för att anta geologisk kontinuitet och kontinuitet i fråga om kvalitet eller halt mellan observationspunkterna. En Indikerad Mineralresurs har en lägre kännedomsgrad än den som gäller för en Känd Mineralresurs och kan endast omvandlas till en Sannolik Mineralreserv.

(7) En Antagen Mineralresurs är den del av en Mineralresurs för vilken kvantitet och halt eller kvalitet uppskattas med begränsade geologiska bevis och provtagningar. Geologiska bevis är tillräckliga för att antyda men inte verifiera kontinuitet i geologi och kvalitet. En Antagen Mineralresurs har en lägre grad av kännedom än den som gäller för en Indikerad Mineralresurs och får inte omvandlas till en Mineralreserv. Det är rimligt att förvänta sig att majoriteten av de Antagna Mineralresurserna kan uppgraderas till Indikerade Mineralresurser genom fortsatt prospektering.

(8) Gränshalten är den lägsta halt, eller kvalitet, som mineraliserat berg i en fyndighet måste hålla för att vara ekonomiskt bärkraftig. Den kan definieras baserat på en ekonomisk utvärdering eller genom fysikaliska eller kemiska egenskaper som erfordras för en acceptabel produktspecifikation.

I bilden nedan presenteras de diagram som visar en översikt över den tolkade mineraliseringen, a) till vänster - översikt, b) längst upp till höger - vy mot öster, c) Längst ner till höger - snedvy mot nordost. Färgkodat efter domän.



³⁵ PERC Reporting Standard 2017, <https://percstandard.org/wp-content/uploads/2021/06/PERC-Reporting-Standard-2017.pdf>

Den magnetiska signaturen för mineraliseringen vid Kallak sträcker sig söderut från Kallak Norra till Kallak Södra och sedan vidare till Parkijaure. Tolkningen av den geofysiska datan antyder att det finns potential för ytterligare järnmalmmineralisering, vilket skulle kunna komplettera resurserna i Kallak Norra och Kallak Södra.

I juli 2021 meddelade Beowulf att man hade tilldelat Carci Mining Consultants ("Carci") ett kontrakt för att utveckla en dagbrottsplanering och en gruvplan baserat på den uppgraderade mineralresursuppskattningen för Kallak Norra. Carci slutförde sin studie om Kallak Norra i oktober och presenterade ett produktionsscenario på cirka 2,7 Mt koncentrat per år, baserat enbart på Kallak Norra-resursen och modellerat över en inledande 15-årsperiod. Carcis produktionstakt är ett scenario; med tanke på den prognostiserade efterfrågan på högkvalitativ järnmalm som skapas av projekt som HYBRIT och H2 Green Steel i Norrbotten kommer dock alternativ för högre produktionstakt att övervägas. Kallak är utmärkt positionerat som en potentiellt säker och hållbar leverantör av högkvalitativ järnmalm till Sveriges växande fossilfria ståltillverkningssektor under flera decennier framöver.

Ytterligare prospekteringsmål i Kallak

Kallak-området kan innehålla fyndigheter utanför de för nuvarande klassificerade tillgångarna. Utöver den uppskattning av mineraltillgångar som presenteras ovan innehöll publiceringen 25 maj 2021 även uppgraderade prospekteringsmål för Kallak-området, inklusive Parkijaures tillståndsområde söder om Kallak.³⁶ Prospekteringsmålen har uppskattats av BGS. Den potentiella kvantiteten och koncentrationsgraden för varje målområde är konceptuell i sin natur, eftersom det inte har gjorts tillräckligt med prospektering för att uppskatta en mineraltillgång och det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att leda till en uppskattning av en mineraltillgång.

Vid Kallak Norra har material modellerats under den nuvarande klassificerade tillgången. Detta material är för nuvarande inte klassificerat men representerar ett lämpligt mål för framtida prospektering. Baserat på den framtagna geologiska modellen, tillsammans med de halter som observerats i Kallak Norra, har ett prospekteringsmål på uppskattats till mellan 3 Mt och 7,5 Mt med en halt mellan 20-30 procent Fe.

I Kallaks tillståndsområde finns det ett gap mellan Kallak Södras norra och södra del ("Kallak Södra Norra" och "Kallak Södra Södra"), som utgör ett potentiellt obeprövat mineralmål. En enkel digital volymmodell har genererats för att möjliggöra en uppskattning av den ungefärliga volymen av mineraliserat material, där volymmodellens tjocklek och orientering baserades på fortsättningen av de mineraliserade enheter som modellerats vid Kallak Södras norra och södra del, tillsammans med den observerade geofysiska signaturen. Det finns två borrhål i detta område; båda är grunda och har inte påträffat någon mineralisering av väsentlig bredd eller koncentration, även om det södra borrhålet, KAL10044, inom gapet, påträffade en del av den rapporterade Cu/Au-mineraliseringen. Givet den geofysiska signaturen i gapområdet och den föreslagna övergripande synformstrukturen är det möjligt att de järnhaltiga litologierna ligger under de två borrhålen i detta område.

Baserat på den framtagna volymmodellen, tillsammans med de halter som observerats i Kallak Södras norra och södra del, uppskattas ett prospekteringsmål på mellan 25 Mt och 75 Mt med en halt mellan 20-30 procent Fe.

I Parkijaures tillståndsområde har kartläggning, provtagning, geofysiska undersökningar och SGU:s historiska borrhåll i närheten av Beowulf-tillstånden indikerat förekomsten av ytterligare järnmineralisering och en förlängning av den mineralisering som observerats i Kallak-tillstånden. Det är begränsat med berghällar i Parkijaure-området och i allmänhet är de magnetiska avvikelserna mindre intensiva än inom tillståndsområdet Kallak. Detta kan bero på det djupare glaciala moränmaterialet i de södra tillstånden eller potentiellt en mer utspridd mineralisering.

Utifrån utvärdering av all tillgänglig data från Parkijaure-tillståndet och skapades enkla spårinjer längs de magnetiska avvikelserna som ansågs tillräckligt starka för att relateras till betydande järnmineraliseringar inom Parkijaure-tillståndet.

Baserat på de framtagna spårinjererna, som har en total längd på 4,5 km, ett begränsat mineraliseringsdjup till 200 meter och mineraliseringsbredd till 30 meter, har ett prospekteringsmål uppskattats till mellan 45 Mt och 135 Mt med en järnhalt på mellan 20-30 procent Fe.

Totalt har BGS uppskattat ett prospekteringsmål på mellan 73 Mt och 218 Mt med en järnhalt på mellan 20-30 procent. Beowulfs bedömning är att om delar av prospekteringsmålen omvandlas till verkliga reserver, är Jokkmokk Iron's närvaro i Kallak-området säkrad för flera årtionden framåt.

Kallak- och Parkijaure-tillstånden är alla en del av Kallak-projektet. Bolaget har också tillståndet Ågåsjegge nr 3, inte långt från Kallak, som enligt SGU:s tidigare uppskattning kan innehålla 75 miljoner ton mineralisering av magnetit-järnmalm. Det finns ingen klassificerad tillgång för Ågåsjegge nr 3.

³⁶ Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade (25 maj 2021)
https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x

Finland

Grafit – erbjuder Europas snabbt växande litiumjonbatteri-marknad hållbar och säker tillgång

I Finland håller Grafintec på att utveckla flera naturliga flakgrafit-projekt, som erbjuder en hållbar och säker tillgång till en primär råvara av kritisk betydelse för Europas snabbt växande marknad för litiumjonbatterier. Bolaget är inriktat på att ha en större roll i värdekedjan från fyndighet hållbart utvunnen, högkvalitativ, naturlig flakgrafit till efterföljande produktion av anodmaterial. Målsättningen är en Netto Noll-försörjningskedja baserad på förnybar energi. Partnerskap och samarbeten utgör en viktig del för att uppnå detta mål.

Aitolampi är Grafintecs längst utvecklade grafitprojekt med en grafitfyndighet på 1 275 000 ton med näst intill perfekt kristallinitet, vilket är en viktig förutsättning för högteknologiska tillämpningar, såsom litiumjonbatterier. Grafintec har dessutom flera andra prospekteringsobjekt vars grafitpotential undersöks.

År 2021 beviljades Grafintec 791 000 euro av Business Finland som en del av BATCircle 2.0-konsortiet (Finland-baserat cirkulärt ekosystem för batterimetaller). Finansieringen kommer att användas för att utveckla en hållbar teknisk lösning som utnyttjar förnybar energi för att sfäronisera och rena grafite inom ett finskt industriellt ekosystem, för användning vid tillverkning av anoder för litiumjonbatterier.

Projektet har tre mål som är följande:

- Validera en process för att stödja genomförandet av en s.k. "Bankable Feasibility Study" för uppförandet av en enhet i kommersiell skala inom tre till fem år.
- Säkra och skydda all uppkommen immateriell egendom
- Leverera en detaljerad strategisk marknadsförings- och kommersialiseringsplan.

Introduktion till Aitolampi (malmetningstillstånd Pitkajärvi 1)

Grafitprojektet Aitolampi ligger inom licensen Pitkajärvi 1 och är beläget i östra Finland, cirka 40 km sydväst om den väletablerade gruvstaden Outokumpu, och är en östlig förlängning av gamla kända grafitgruvor från den tid då grafitprospektering inleddes för många år sedan. Infrastrukturen i området ger åtkomst via vägar och tillgång till högspänningsström.

Tillståndet omfattar ett område med grafitskiffer, som upptäcktes 2016. Området är placerat på en geologisk veckning, som sammanfaller med en omfattande elektromagnetisk (EM) anomalier. Trots att berggrunden i området är i största allmänhet dold av glacial morän visar grafitobservationer i vägskärningar och berghällar att dessa har associationer till grafite.

Fyndigheten innehåller grafite med nästan perfekt kristallinitet och hög andel fina och medelstora flak, vilket är en viktig förutsättning för högteknologiska tillämpningar, till exempel litiumjonbatterier.³⁷ Resultaten från reningstesterna visar att koncentratet uppfyller renhetsspecifikationen på mer än 99,95 procent grafitiskt kol för litiumjonbatterier.

Mineralresursuppskattning av Aitolampi

Under 2019 levererade Grafintec en uppgradering av estimerad mineralresurs ("MRE") för Aitolampi, med en 81-procentig ökning av mängden grafite (jämfört med 2018 års MRE) avseende den högkvalitativa västra zonen med en indikerad och antagen mineraltillgång på 17,2 miljoner ton ("Mt") med 5,2 procent totalt grafitiskt kol ("TGC") som innehåller 887 000 ton grafite.

Mineraltillgången för den östra zonen är oförändrad med en indikerad och antagen mineraltillgång på 9,5 Mt med 4,1 procent TGC vilket ger ett grafitinnehåll på 388 000 ton.

Totalt för den östra och västra linsen uppgår indikerad och antagen mineraltillgång på 26,7 Mt med 4,8 procent TGC vilket ger ett grafitinnehåll på 1 275 000 ton. Allt material ingår i två grafitmineraliserade zoner, den östra och västra linsen ("Östra linsen" och "Västra linsen").

Vid användning av en nominell gränshalt på 5 procent TGC, så innehåller Aitolampi en indikerad och antagen mineralresurs på 11,1 miljoner ton med en medelhalt på 5,7 procent TGC eller totalt grafitinnehåll på 630 000 ton.

Mineraltillgången uppskattades av CSA Global i Australien i enlighet med JORC-koden, 2012 års utgåva. Se tabellen nedan:

Zon	Klassificering	Miljoner ton	TGC %	S %	Densitet (t/m ³)	grafitinnehåll (kt)
Östra linsen	Indikerad	9.2	5.1	5.0	2.80	468

³⁷ Beowulf Mining plc, "Aitolampi Graphite Concentrates Demonstrate Significant Market Potential" (30 Januari 2018), https://polaris.brighthouse.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/rnq570r

	Antagen	8.0	5.2	4.7	2.80	419
	Indikerad + Antagen	17.2	5.2	4.8	2.80	887
Västra linsen	Indikerad	1.8	4.1	4.4	2.82	74
	Antagen	7.7	4.1	4.5	2.82	314
	Indikerad + Antagen	9.5	4.1	4.5	2.82	388
TOTAL	Indikerad + Antagen	26.7	4.8	4.7	2.81	1,275

Notes:

(1) Mineralresursuppskattningen för Aitolampi uppskattades av CSA Global i enlighet med JORC-koden.

(2) Mineralresursuppskattningen för Aitolampi baserades på information som sammanställts av Aaron Meakin, under ledning och övervakning av Dr Andrew Scogings. Vid tidpunkten var Meakin heltidsanställd hos CSA Global och Dr Scogings är en medarbetare till CSA Global. Dr Scogings tog det övergripande ansvaret för rapporten. Dr Scogings är medlem av både Australian Institute of Geoscientists och Australasian Institute of Mining and Metallurgy och har tillräcklig erfarenhet, som är relevant för den aktuella mineraliseringsstilen och typen av fyndighet och för den verksamhet han bedriver, för att kvalificera sig som en Kompetent person enligt JORC-koden.

3) Dr Andrew Scogings godkände offentliggörandet av den tekniska informationen i den form och det sammanhang i vilket den vid den aktuella tidpunkten förekom i meddelandet, i sin egenskap av Kompetent person.

(4) Dr Scogings är geolog med mer än 25 års erfarenhet av prospektering av industrimineraler, produktutveckling och försäljningsledning. Dr Scogings har publicerat artiklar om rapporteringskraven i JORC-koden, med särskild hänvisning till tabell 1 och klausulerna 18 och 19 (industrial mineral Exploration Results) och klausul 49 (industrial mineral specifications). Han har publicerat ett flertal artiklar om industrimineraler, där han tar upp aspekter av kvalitetssäkring/kvalitetskontroll, metoder för bulkdensitet och petrografi för prospektering av industrimineraler. Han var huvudförfattare till två viktiga översikter: Natural Graphite Report - strategic outlook to 2020 och Drilling grade barite - Supply, Demand & Markets, som publicerades 2015 av Industrial Minerals Research (UK), och har varit medförfattare till flera artiklar om globala grafitprojekteringsprojekt. Andrew är en registrerad professionell geovetare (RP Geo. Industrial Minerals) vid Australian Institute of Geoscientists.

(5) Aaron Meakin är geolog med över 24 års erfarenhet av gruvdrift, resursutveckling och prospektering. Meakin har betydande erfarenhet av gruvproduktion efter arbete i både underjordiska och öppna gruvor. Hans erfarenhet av mineralresursuppskattningar sträcker sig över en rad olika råvaror och mineraliseringstyper, inklusive grafitfyndigheter.

Kosovo

Basmetaller – primära råvaror med potential att minska Europas koldioxidavtryck

Beowulf har också investerat i prospektering efter bas- och ädelmetaller sedan 2018 och har byggt upp ett ägande om 61,1-procent av Vardar. Vardar ger Beowulf exponering mot den mycket lovande prospekteringspotentialen i Tethyan bältet, en stor orogenetisk metallogen provins för guld och basmetaller som sträcker sig från Alperna (Karpaterna/Balkan) till Turkiet, Iran och Indokina, och innehåller flera upptäckter i världsklass.

Frånvaron av modern prospektering i Balkan innebär en verklig möjlighet att upptäcka nya mineralfyndigheter, vilket Vardar-teamet har utnyttjat genom att tillämpa branschledande prospekteringsmetoder, analyser och tolkningar. Under de senaste fyra åren har Vardar-teamet levererat intressanta resultat både för Mitrovica-licensen, som har flera prospekteringsmål, inklusive bly, zink, koppar och guld, och för Viti-licensen, som visar potential för porfyrrisning av koppar och guld samt litium. Med Beowulfs stöd fokuserar Vardar på att hitta fyndigheter.

Vardars senaste prospekteringsresultat från fältarbete, geofysiska undersökningar och borrhningar fortsätter att stödja fortsatta investeringar och undersökningsarbete.

Prospekteringsöversikt

I augusti 2022 offentliggjorde Bolaget de första provborrningsresultaten från prospekteringsmålet Majdan Peak ("MP"), inom Mitrovicalicensen, och upptäckten av ett stort polymetalliskt epitermalt system. Polymetalliska epitermala fynd (koppar, guld och bly-zink) bildas på grunda djup i jordskorpan och är viktiga källor till bas- och ädelmetaller och utgör därför mycket önskvärda prospekteringsmål.³⁸

Resultaten stödjer tron på en potentiell förekomst av epitermal mineralisering med ekonomiskt värde och att mineraliseringen liknar den vid Chelopech koppar-guldfyndigheten i Bulgarien, som ägs av Dundee Precious Metals.³⁹ Malmförekomsterna i

³⁸ Beowulf Mining plc, "Exploration Drilling in Kosovo Discovers Large Polymetallic Epithermal System" (22 augusti 2022), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/wvj8epw

³⁹ Dundee Precious Metals, <https://www.dundeeprecious.com/>

Chelopech är 40–200 meter långa, 20-130 meter tjocka och kan sträcka sig upp till 400 meter på djupet. Baserat på likheterna i mineraliseringsstilen vid Majdan Peak anser Vardar-teamet att Chelopech är en potentiell analog fyndighet som bildats i denna geologiska miljö (Chelopech koppar-guldfyndigheten har bevisade och sannolika malmreserver på 1,6 miljoner brittiska ounces guld och 336 miljoner brittiska pounds koppar).⁴⁰

I september 2022 offentliggjordes en uppdatering avseende de positiva slutsatserna från vidare analys av borrh- och prospekteringsaktiviteter i och runt Majdan Peak South ("MPS"), som har producerat nya prospekteringsmål där respektive mål kan utgöra en ekonomisk fyndighet.⁴¹

MPS-målet är ett av flera bas- och ädelmetallmål i utkanten av det stora polymetalliska epitermala systemet vid MP. Söderut från MP har Bolaget nu provborrat i MPS, där atypiska IP-, stenflis- och jordanalyser framträdde vid prospekteringsmålen Gold Ridge och Red Lead.

Huvudsyftet är att upptäcka en ekonomisk fyndighet, och nyligen genomförda borrhningar visar att MPS och andra mål har potential att hålla ekonomiska koncentrationer av bas- och ädelmetall. Varje undersökningsfas bidrar med ytterligare information och därmed en bättre helhetsbild.

Tillstånd och licenser

Sverige

Beowulf, via sina dotterbolag, innehar för närvarande sex undersökningstillstånd i Sverige och en bearbetningskoncession, enligt tabellen nedan:

Namn	Tillståndsnummer	Area (hektar)	Giltig från	Giltig till
Åtvidaberg nr 1 ²	2016:51	12,533	30/05/16	30/05/2023
Kallak nr 1 ¹³	2006:197	500	28/06/06	28/06/2022
Parkijaure nr 6 ¹	2019:81	999	10/10/19	10/10/2022
Parkijaure nr 2 ¹	2008:20	285	18/01/08	18/01/2023
Parkijaure nr 7 ¹	2021:47	2,212	18/01/08	18/01/2023
Ågåsjegge nr 3 ¹	2021:73	2,771	27/10/21	27/10/2024

Noteringar:

- (1) Innehas av Bolagets helägda dotterbolag, Jokkmokk Iron Mines AB.
- (2) Innehas av Bolagets helägda dotterbolag, Beowulf Mining Sweden AB.
- (3) En ansökan om bearbetningskoncession lämnades in den 25 april 2013 (Bergsstaten diariern 559/2013) och en uppdaterad, reviderad och utökad ansökan lämnades in i april 2014. Den 21 september 2016 lämnade Bolaget in ett brev till Bergsinspektionen i Sverige, med en revidering av ansökningsgräns till att omfatta både koncessionsområdet, avgränsat till Kallak Norra, och de aktiviteter som är nödvändiga för att stödja en modern och hållbar gruvdrift. Den 22 mars 2022, meddelades att koncessionen skulle tilldelas för Kallak nr 1. Till beslutet bifogades 12 villkor för Bolaget att uppfylla. Bolagets juridiska rådgivare har granskat regeringens beslut och de 12 villkoren och är övertygade om att, när det gäller villkoren, att dessa omfattar frågeställningar som Bolaget skulle förvänta sig att ta itu med i ett projektutvecklingen och i miljödomstolsprocessen.

Tillstånden Parkijaure och Ågåsjegge ligger i nära anslutning till Kallak-tillståndet. Tillståndet för Åtvidaberg ligger i ett område i Bergslagen i södra Sverige.

Finland

Tillståndsnamn	Licensnummer	Area (hektar)	Status
Pitkäjärvi 1 ¹	ML2016:0040	407	Beviljat

⁴⁰ Beowulf Mining plc, "Exploration Drilling in Kosovo Discovers Large Polymetallic Epithermal System" (22 augusti 2022), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/wvj8epw

⁴¹ Beowulf Mining plc, "Majdan Peak analysis generates additional compelling exploration targets and increase the significant 'district' potential" (8 September 2022), https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xtl81vpw

Rääpysjärvi 1 ²	ML2017:0104	716	Beviljat
Karhunmäki 1 ³	ML2019:0113	889	Beviljat
Merivaara 1 ⁴	ML2020:0059	957	Ansökt
Luopioinen 1 ⁵	ML2022:0004	218	Ansökt

Noteringar:

- (1) TUKES beviljade tillstånd för prospektering den 27 april 2021. Beslutet överklagades Den 3 mars 2022 avvisade förvaltningsdomstolen klagandenas alla yrkanden, både de som gällde sakfrågan och även de som gällde om rättegångskostnader. Beslutet om förlängningstillstånd som utfärdats av TUKES förblir således oförändrat och är nu verkställbart om inte högsta förvaltningsdomstolen skulle behandla ärendet på grund av ett prövningstillstånd från de klagande, och högsta förvaltningsdomstolen uttryckligen beslutar att upphäva verkställbarheten, vilket inte är troligt.
- (2) Tillstånd för prospektering har beviljats. Tillståndet fick legal kraft den 21 juni 2021 och är giltigt till den 20 juni 2025.
- (3) TUKES beviljade tillstånd för prospektering den 29 september 2021. Beslutet har överklagats till Vasa förvaltningsdomstol av Lapua kommun och MiningWatch Finland ry.
- (4) Ansökan om prospekteringstillstånd lämnades in den 1 december 2020.
- (5) Ansökan lämnades in den 28 januari 2022. Tidigare sökande: GTK.

Malmletningstillstånden är utspridda över Finland där Pitkajärvi 1-tillståndet är Bolaget huvudsakliga fokus.

Kosovo

Vardar har ett rullande program för ansökning och förnyelse av undersökningstillstånd.

Eftersom de ursprungliga tillstånden beviljades vid ungefär samma tidpunkt, behövde alla tillstånd förnyas vid samma tidpunkt. Vardars förnyelseansökningar sammanföll med en personalförändring i styrelsen för The Independent Commission for Mines and Minerals ("ICMM"), tillståndsmyndigheten i Kosovo. Valet av en ny styrelse försenades dels av COVID-relaterade störningar, dels av Kosovos parlamentsval som ägde rum i februari 2021 och avslutades i december 2021.

I mars 2022 säkrade Vardar slutligen båda licensförnyelserna och fick tillstånd för Shala-licensen. Under hösten 2022 tilldelades Vardar ytterligare två licenser i form av Shala East och Shala West.

Licensnummer	Term ¹	Projekt	Datum för utfärdande	Datum för upphörande	Area (km ²)
2879	2nd	Mitrovica	2022-03-11	2024-01-27	27.1
2878	2nd	Viti N	2022-03-22	2024-01-27	35.5
2912	2nd	Viti SE	2022-03-11	2024-01-27	44.1
2935	1st	Shala	2022-03-11	2025-02-25	87.5
2264	1st	Shala East	2022-09-06	2025-08-17	78,8
2291	1st	Shala West	2022-10-22	2025-10-11	36,2

¹ Avser antalet gånger licensperioden förnyats.

Tillstånden är spridda över Kosovo.

Övrigt

Finansiell strategi och finansiering

Beowulf är ett prospekterings- och utvecklingsbolag som för närvarande inte har några intäkter. Fram till datumet för detta Prospekt har Beowulf varit avhängigt av eget kapital. Utöver dessa direkta kapitaltillskott har Bolaget erhållit lånefinansiering om 22 MSEK före kostnader från den nordiska institutionella investeraren Formue Nord Markedsneutral A/S. Lånet har en ränta på 1,5 procent per varje påbörjad 30-dagarsperiod under lånets löptid fram till förfallodagen med upplupen ränta som ackumuleras och betalas vid lånets förfall. Lånet har en åtagandeavgift på 6 procent med förfallodag den 28 februari 2023. Beowulf kan betala tillbaka lånet och upplupen ränta när som helst före förfallodagen. Om lånet och upplupen ränta inte återbetalas senast den 28 februari 2023 har långivaren rätt att konvertera lånet och upplupen ränta till Depåbevis till ett pris per Depåbevis beräknat med en rabatt på 15 procent på det volymviktade genomsnittspriset för Depåbevis under de föregående fem handelsdagarna före beslutet om konvertering. I övrigt löper lånet till marknadsmässiga villkor och utan säkerhet. Formue Nord Markedsneutral A/S får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som Formue Nord Markedsneutral A/S tecknar i Företrädesemissionen, i enlighet med dess garantiåtagande, mot återbetalning av lånet. Bortsett från lånet har Beowulf inga kort- eller långfristiga räntebärande skulder.

Fram till dess att Bolaget genererar kassaflöden som täcker Bolagets finansieringsbehov omfattar den framtida finansieringsstrategin kapital som genereras genom nyemissioner, lån, intäkter från leveranser, licensavtal, avyttring av tillgångar eller ytterligare kapitalanskaffning.

Lån och finansieringsstruktur

Per dateringen av detta Prospekt har det inte skett någon väsentlig förändring i Bolagets låne- och finansieringsstruktur sedan 30 september 2022.

Investeringar

Den 1 mars 2022 investerade Bolaget 200 000 GBP i Vardar Minerals Ltd. Investeringen ökar bolagets ägande i Vardar från 49,4 procent till cirka 51,4 procent, vilket gör Beowulf till majoritetsägare.

Den 30 mars 2022 investerade Bolaget 1 000 000 GBP i Vardar Minerals Ltd för att finansiera borrhning. Investeringen ökade Bolagets ägande i Vardar från 51,4 procent till cirka 59,5 procent.

Under juli 2022 avtalade Bolaget om genomförandet av en Idéstudie av Kallak, till en kostnad av 200 000 GBP som faktureras efter studiens slutförande.

Den 12 januari 2023 meddelade Bolaget en ytterligare investering om 250 000 GBP i Vardar Minerals Ltd. Investeringen ökar bolagets ägande i Vardar från 59,5 procent till cirka 61,1 procent. Finansieringen kommer att användas för att påbörja förberedelserna för prospekteringsprogrammet 2023.

Förutom ovanstående har Bolaget per dateringen av detta Prospekt inte genomfört några väsentliga investeringar sedan datumet för Bolagets senaste bokslut. Bolaget har inte heller några pågående investeringar eller några bindande åtaganden för framtida investeringar.

Trender

Beowulf Mining har hittills endast bedrivit aktiviteter inom prospektering och utveckling och har i dagsläget ingen verksamhet med anknytning till produktion eller försäljning, vilket inte heller förväntas ske under 2023. Därför finns det, såvitt styrelsen känner till, inga betydande kända trender, osäkerhetsfaktorer, potentiella anspråk eller andra krav, åtaganden eller händelser relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser per dagen för Prospektet, som kan förväntas ha en betydande inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare

Styrelsen

Enligt punkt 30 i Beowulfs bolagsordning ska styrelsen bestå av minst två (2) ledamöter valda av bolagsstämman. Per dagen för detta Prospekt består styrelsen av tre (3) ledamöter valda för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets adress 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien.

Nedanstående tabell innehåller information om styrelsens ledamöter, deras födelseår, varje ledamots befattning, året då de första gången blev invalda i styrelsen och huruvida de kan anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt större aktieägare. Tabellen följs av individuell information om varje styrelseledamot.

Oberoende i förhållande till:					
Namn	Födelseår	Position	Tillträdesår	Bolaget och dess ledning	Bolagets större aktieägare
Johan Röstin	1962	Styrelseordförande	2022	Ja	Ja
Kurt Budge	1969	Styrelseledamot och CEO	2014	Ja	Ja
Christopher Davies	1957	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja

Johan Röstin född 1962

Styrelseordförande sedan 2022.

Om: Röstin var vd för färjerederiet ForSea i tre år, 2017–2020, och dessförinnan vd för Copenhagen Malmo Port AB, 2009–2017. Han har stor erfarenhet av infrastruktur, logistik, kapitalinvesteringar och tillståndprocesser och har haft flera styrelse-, lednings- och chefsbefattningar under sin karriär. I sin roll på ForSea ledde Röstin företaget till att skapa ett nytt varumärke, en starkare organisation och inledde företagets hållbarhetsresa.

Innehav i Bolaget: Inget.

Andra pågående uppdrag

Holistic Push AB

Velove Bikes AB

Wihlborgs Fastigheter AB

Position:

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

ForSea Helsingborg AB

Styrelseordförande

ForSea Helsingør ApS

Styrelseordförande

ForSea Management A/S

Styrelseordförande

ForSea I/S

Styrelseordförande

ForSea Öresund AB

Styrelseordförande

ForSea Øresund A/S

Styrelseordförande

ForSea Sverige AB

Styrelseordförande

FORSEA AB

Extern VD

Ideella föreningen Gröna Städer med firma Gröna Städer

Styrelseledamot

Marknad

Sjöfartens Arbetsgivareförbund AB

Styrelseledamot

Transportföretagen TF AB

Styrelseledamot

Kurt Budge född 1969

Chief Executive Officer och styrelseledamot sedan 2014.

Om: Budge utsågs till CEO för Beowulf Mining i oktober 2014 efter att ha anslutit sig till Bolaget som icke-verkställande direktör i september 2014.

Kurt har 30 års erfarenhet inom gruvsektorn, under vilka han tillbringade fem år som Business Development Executive för Rio Tintos avdelning för affärsutvärdering. Här var han engagerad i fusioner och förvärv, avyttringar och utvärderade kapitalinvesteringar. Han har också varit oberoende rådgivare till juniora gruvbolag vid förvärv och projektutveckling samt

General Manager of Business Development, där han utvecklade strategiska tillväxt-, fusions- och förvärvsalternativ för järnmalmstillgångar.

Kurt var Vice President för Pala Investments AG, ett gruvfokuserat private equity-företag baserat i Schweiz, och har arbetat som gruvanalytiker inom investeringsforskning.

Under den tidigare delen av sin karriär hade han flera ledande befattningar och planeringsroller inom den brittiska kolindustrin med RJB Mining (UK Coal plc) och arbetade som Venture Capital Executive på Schroder Ventures.

Kurt innehar en M. Eng (Hons) examen i gruvteknik från The Royal School of Mines, Imperial College London, och en MBA från London Business School.

Innehav i Bolaget: 5 957 997 aktier (0,72% av det totala antalet aktier). 2 500 000 optioner med förfallodag den 7 juli 2032 och nominellt lösenpris. 3 500 000 optioner med förfallodag den 14 januari 2024 och ett lösenpris om 7,35 pence. 9 500 000 optioner med förfallodag den 7 juli 2032 och ett lösenpris om 5,25 pence.

Andra pågående uppdrag:

Uppdrag i koncernens dotterbolag

Position:

Styrelseledamot

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

Inga

Christopher Davies, född 1957

Styrelseledamot sedan 2016,

Om: Christopher Davies B.Sc., M.Sc., DIC, FAUSMM anslöt sig till styrelsen för Beowulf som icke-verkställande direktör i april 2016. Christopher, som är stipendiat vid Australasian Institute of Mining and Metallurgy, är en prospekteringsgeolog med mer än 35 års erfarenhet inom gruvindustrin. Han har stor kunskap om grafit, guld och basmetaller, en särskild kompetens som kompletterar Beowulfs befintliga team.

Christopher har arbetat som geolog i många olika delar av världen inklusive Afrika, Australien, Jemen, Indonesien och Östeuropa. Innan han anslöt sig till Beowulf konsulterade Christopher en australisk grupp som sökte koppar-guldtillgångar i Afrika där han genomförde teknisk due diligence och förhandlade fram kommersiella villkor för joint venture-partnerskap. Han var Operations Director för African Eagle från 2001 till 2012 och dessförinnan Country Manager för SAMAX Resources i Tanzania, som förvärvades av Ashanti Goldfields 1998 för 135 miljoner USD.

Innehav i Bolaget: 88 800 aktier (0,01% av totalt antal aktier), 2 500 000 optioner med förfallodag den 14 januari 2024 och ett lösenpris om 7,35 pence. 2 000 000 optioner med förfallodag den 7 juli 2032 och ett lösenpris om 5,25 pence.

Andra pågående uppdrag:

Uppdrag i koncernens dotterbolag

Position:

Styrelseledamot

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

Inga

Verkställande och ledande befattningshavare

Samtliga personer med ledande befattning i Beowulf och dess dotterbolag kan nås via Bolagets adress, 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, United Kingdom. Nedanstående tabell innehåller information om Beowulfs ledande befattningshavare, deras födelseår, nuvarande position och året då personen blev medlem i verkställande ledningen. Tabellen följs av individuell information om varje person.

Namn	Födelseår	Position	Tillträdesår
Kurt Budge	1969	CEO, Beowulf Mining plc	2014
Rasmus Blomqvist	1977	VD, Grafintec Oy	2016
Ulla Sandborgh	1960	VD, Jokkmokk Iron	2022

Rasmus Blomqvist, född 1977

VD, Grafintec Oy

Om: Blomqvist, grundaren av Grafintec, anslöt sig till Beowulf i januari 2016. Blomqvist har arbetat med prospekterings- och gruvgeologi i nästan 20 år och innehar en magisterexamen i geologi och mineralogi från Åbo Akademi, Åbo Finland, och en Executive MBA från Aalto University Executive Education, Helsingfors Finland.

Blomqvist har sedan 2012 letat efter flakgrafit inom den fennoskandiska skölden och är en av de mest erfarna grafitgeologerna i Norden. Han har också genom åren skaffat sig en omfattande kunskap om grafitanodmaterialens värdekedja. Före Grafintec var Blomqvist Chief Geologist för Nussir ASA, ledde dess prospekteringsteam och uppnådde betydande prospekteringsframgångar för företaget.

Före Nussir arbetade Blomqvist som oberoende konsult för flera internationella gruvbolag inklusive Mawson Resources, Tasman Metals och Agnico Eagle och har erfarenhet av grafit, guld, basmetaller och järnmalm inom Norden.

Blomqvist är medlem i Australasian Institute of Mining and Metallurgy ("MAusIMM").

Innehav i Bolaget: 6 393 750 aktier (0,77% av totalt antal aktier). 2 000 000 optioner med förfallodag den 14 januari 2024 och ett lösenpris om 7,35 pence. 3 500 000 optioner med förfallodag den 7 juli 2032 och ett lösenpris om 5,25 pence.

Andra pågående uppdrag:

Oy Fennoscandian Investment Group Ab
Oy Atlas Geoconsulting Ab
Precambrian Resources AS

Position:

Styrelseledamot
Styrelseledamot
Styrelseledamot

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

Inga

Ulla Sandborgh, född 1960

VD, Jokkmokk Iron

Om: Sandborgh har haft seniora positioner inom privata sektorn och offentlig förvaltning, bland annat inom infrastruktur, elektricitet och vatten. Hennes senaste roll var som generaldirektör för Näringsdepartementet, inom Regeringskansliet, i vilken hon ansvarade för frågor som berör kalk- och cementindustrin samt ansvarade för utvecklingen av en vattenstrategi för att främja en effektiv och hållbar vattenanvändning. Ulla har lång erfarenhet av att hantera tillståndsprocesser och, som ett led i detta, att samarbeta med intressenter, se till att intressen tillvaratas och nytta delas. Ulla innehar en civilingenjörsexamen från KTH och är invald ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

Innehav i Bolaget: 5 000 000 optioner med förfallodag den 7 juli 2032 och ett lösenpris om 5,25 pence.

Andra pågående uppdrag

Brf Valfisken 2

Position:

Ordförande

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren:

NordPool Spot A/S

Styrelseledamot

Ytterligare information om styrelsen och ledningen

Styrelsen består av den oberoende styrelseordföranden Johan Röstin, CEO och styrelseledamot Kurt Budge och den oberoende styrelseledamoten Christopher Davies. Styrelsens storlek och sammansättning matchas med verksamhetens komplexitet och dess strategi. Styrelseledamöter avgår genom rotation i enlighet med artikel 90 i Bolagets bolagsordning och kandiderar för omval vid Bolagets årsstämma.

Ingen i styrelsen eller av de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren dömts i något bedrägerirelaterat fall och inte heller varit föremål för något förbud mot att bedriva kommersiell verksamhet. Det finns inga sanktioner eller anklagelser från de behöriga myndigheterna (inklusive godkända yrkesorganisationer) mot dessa personer och ingen styrelseledamot eller verkställande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av en domstol från att inneha en befattning i ett förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att inneha en verkställande eller ledande befattning i ett företag. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation och inte heller varit inblandad i något konkurs- eller tvångslikvidationsförfarande avseende bolag som de har företrätt under de senaste fem åren.

Det finns inga familjeband mellan någon i styrelsen och ledningen. Ingen i styrelsen eller av de ledande befattningshavarna har några intressekonflikter där privata intressen skulle strida mot Bolagets intressen. Vidare har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare ingått något avtal med Bolaget som skulle berättiga till ersättningar efter avslutad anställning.

utöver vad som framgår av detta Prospekt. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Bolaget till följd av sitt innehav av aktier och optioner.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättningskommittén består av Johan Röstin och Christopher Davies, som är ordförande för kommittén. Kommittén ansvarar för granskning och rekommendation av ersättningens omfattning och struktur för ledande befattningshavare, inklusive eventuella bonusarrangemang eller tilldelning av optioner med vederbörlig hänsyn till aktieägarnas intressen och Bolagets resultat. En ersättningsrapport av kommittén ingår i Bolagets årsredovisning och bokslut för 2021. Ersättningsutskottets instruktion finns att beskåda på Bolagets hemsida.

Vid bolagets årsstämma läggs ett ordinarie beslut fram till aktieägarna om att överväga och godkänna ersättningsrapporten för ledande befattningshavare enligt Bolagets årsredovisning och räkenskaper för året. Denna resolution antogs vid årets årsstämma.

I tabellen nedan redovisas ersättningar (i GBP) till styrelseledamöter och ledande befattningshavare för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2021. Beowulf Mining har inga reserverade belopp för pension eller liknande förmåner till följd av att en styrelseledamot eller ledande befattningshavare har avgått.

(GBP)	Lön & avgifter¹	Förmåner²	Pension³	Totalt
<i>Styrelsen</i>				
Sven Otto Littorin ⁴	38 041	-	-	38 041
Kurt Budge	172 500	877	13 000	186 377
Christopher Davies	33 000	-	-	33 000
Totalt	243 541	877	13 000	257 418

¹ Inkluderar inte kostnader som ersätts till styrelseledamöterna.

² Personlig livförsäkring.

³ Arbetsgivaravgifter till privat pension.

⁴ Tidigare styrelseordförande.

Varje ledamot erhåller också ersättning för samtliga skäligena utgifter som helt, nödvändigtvis och uteslutande uppkommit i samband med ett korrekt utförande av hans uppgifter.

Redogörelse för rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden från dateringen av Prospektet. Enligt Bolagets beräkningar uppstår underskott av rörelsekapital i november 2023. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 46 MSEK.

För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en Företrädesemission av Depåbevis som vid fulltecknande kan tillföra Bolaget högst 71 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om totalt cirka 14,6 MSEK (varav cirka 7,2 MSEK avser garantiersättning förutsatt att samtliga garantiåtagare önskar kontant ersättning). Bolaget har från ett konsortium av investerare erhållit skriftliga garantiåtaganden om cirka 60 MSEK, vilket motsvarar 70 procent av emissionen.

Samtliga garantiåtaganden har lämnats genom skriftligt avtal. Dessa förbindelser har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera garantier inte skulle uppfylla sina åtaganden eller om emissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning för att täcka Bolagets rörelsekapitalbehov, kan Bolaget få svårigheter att driva verksamhet och utveckling i planerad takt. Det är i sådana fall styrelsens avsikt att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering tillsammans med en eller flera samarbetspartners, alternativt bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas.

Finansiell information avseende koncernen

Finansiell information

Beowulf ingår i en koncern och har fyra dotterbolag. Den finansiella översikten i detta Prospekt gäller koncernen Beowulf Mining plc, med organisationsnummer (CRN) 02330496, med dess dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB, Beowulf Sweden AB, Grafintec Oy och det helt kontrollerade (61,1 procent ägda) Vardar Minerals Ltd.

Koncernens reviderade bokslut för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2021 samt koncernens oreviderade rapport för de nio månader som avslutades den 30 september 2022 offentliggjordes av Bolaget den 26 maj 2022 respektive 18 november 2022. Årsredovisningen för 2021 och delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 september 2022 finns att tillgå i avsnittet "Tillgängliga dokument" i Prospektet.

Det ramverk för finansiell rapportering som har tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen är tillämplig lag och internationella redovisningsstandarder som antagits av Storbritannien och, när det gäller moderbolagets finansiella rapporter samt delårsrapporter, har bestämmelserna i aktiebolagslagen CA 2006 tillämpats.

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2021 har granskats av BDO LLP, Statutory Auditor London, UK, organisationsnummer (CRN) OC305127, ansvarig partner Anne Sayers (Senior Statutory Auditor). BDO LLP är auktoriserade och reglerade av Institute of Chartered Accountants i England och Wales ("ICAEW"). Revisionen har utförts enligt International Standards on Auditing (ISA) och tillämplig lagstiftning.

Noter till årsredovisningen finns i den reviderade årsredovisningen för 2021. Om inget annat anges har ingen annan information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Väsentliga förändringar i den finansiella ställningen

Inga väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning har inträffat efter den 30 september 2022.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital och skuldsättning

Följande tabeller visar koncernens eget kapital och skuldsättning samt nettoskuldsättning per den 30 november 2022. Informationen har hämtats utan väsentliga justeringar från Bolagets bokföring och har inte granskats av Bolagets revisor.

<i>Skuldsättning</i>	<i>GBP</i>
Kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 352 346,61
Summa kortfristiga skulder	2 352 346,61
Långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Summa långfristiga skulder	-
Summa skuldsättning	2 352 346,61
 <i>Eget kapital</i>	 <i>GBP</i>
Aktiekapital ¹	8 317 105,21
Reservfond	24 968 761,33
Andra reserver	2 103 518,89
Summa eget kapital	35 389 385,43
 <i>Nettoskuldsättning</i>	 <i>GBP</i>
A – Kassa och bank	2 258 278,45
B – Andra likvida medel	-
C – Övriga finansiella tillgångar	-
D – Likviditet (A+B+C)	2 258 278,45
 E – Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ²	2 352 346,61
F – Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
G – Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	2 352 346,61
 H – Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	 94 068,16
 I – Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	-
J – Skuldinstrument	-
K – Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
L – Långfristig finansiell skuldsättning netto (I+J+K)	-
 M – Total finansiell skuldsättning (H+L)	 94 068,16

¹ Denna siffra är påverkad av en historisk differens i företagets bokföring, den faktiska siffran är 8 317 106,36.

² Avser "Andra kortfristiga finansiella skulder" i Bolagets årsredovisning

Det har inte skett någon väsentlig förändring av koncernens eget kapital eller skuldsättning sedan den 30 november 2022.

Villkor för värdepapperen

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Ett Depåbevis motsvarar en underliggande aktie i Beowulf Mining plc och emitteras i SEK. Beowulf Mining plc har ett aktieslag där varje aktie medför lika rättigheter och handlas via AIM på London Stock Exchange. Bolagets aktiekapital uppgick per dagen för detta Prospekt till 8 317 106,36 GBP fördelat på 831 710 636 registrerade aktier. Alla aktier i Bolaget är denominerade i GBP och fullt betalda. De underliggande aktierna i Bolaget regleras av engelsk lag och Depåbevisen kommer att emitteras i enlighet med svensk lag. Samtliga aktier och Depåbevis är fritt överlåtbara. ISIN-koden för Depåbevisen är SE0002457796. ISIN-koden för aktierna är GB0033163287.

Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier eller Depåbevisen under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förbundna med Depåbevisen och de underliggande aktierna

Företrädesrätt till nya aktier

De underliggande aktierna och Depåbevisen är fritt överlåtbara och det finns inga begränsningar enligt bolagsordningen för överlåtelse. Som huvudregel har aktieägare lagstadgad företrädesrätt i enlighet med den engelska aktiebolagslagen (eng. *Companies Act 2006*) ("**CA 2006**"). Denna lagstadgade företrädesrätt innebär att befintliga aktieägare äger rätt att teckna nya aktier i förhållande till sitt innehav innan aktierna erbjuds till andra. Enligt villkoren för Depåbevisen har innehavare av Depåbevis en motsvarande företrädesrätt.

Rösträtt

Varje aktie som är registrerad i aktieboken med rösträtt har rätt till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Innehavare av Depåbevis kommer att ges möjlighet att utöva sina röster i enlighet med sina underliggande aktier genom SEB:s försorg.

Behållning vid likvidation

I enlighet med vad som regleras i villkoren för Depåbevisen har alla aktier och Depåbevis i Bolaget lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Innehavare av de nya Depåbevisen är berättigade att ta emot kontanter eller annan egendom som erhålls med avseende på de deponerade aktierna. Efter att alla skulder betalats kommer nettobehållningen från likvidationen att utskiftas till aktieägarna och innehavarna av Depåbevis.

Rätt till utdelning

Utdelning får endast lämnas om Bolaget har tillräckliga balanserade utdelningsbara vinstmedel eller tillräckliga fria reserver för att möjliggöra utdelning. Utdelning kan betalas kontant eller med annat betalningsmedel. Styrelsens utdelningsförslag kräver bolagsstämmans godkännande och revisors yttrande.

Enligt vad som föreskrivs enligt engelsk lag preskriberas rätten till utdelning 12 år efter förfallodagen under förutsättning att styrelsen så beslutar. Rätt till utdelning som preskriberats tillfaller Bolaget.

De nya Depåbevisen kommer, vid utfärdandet, rankas i alla avseenden lika med de befintliga Depåbevisen och kommer att ge rätt till eventuell utdelning den första avstämningsdagen för utdelning efter registreringen av de nya Depåbevisen hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**"). Betalning av utdelning på Depåbevis sker i SEK.

En aktieägare bosatt utanför Storbritannien kan bli föremål för beskattning av utdelningsinkomster enligt sina lokala lagar. Varje sådan aktieägare bör rådfråga sin egen skatterådgivare angående sina skatteförpliktelser på utdelningar som erhålls från Bolaget.

Inlösen- och konverteringsrätt

Bolagets aktier är inte inlösenbara eller konvertibla. I enlighet med de allmänna villkoren för Depåbevisen äger Depåbevisinnehavaren rätt att begära ut den underliggande aktien. I sådant fall överförs aktierna till en av Depåbevishavaren anvisad depå eller som överenskommet mellan Depåbevisinnehavaren och SEB efter omregistrering av aktierna.

Aktieägares rätt att väcka talan

Enligt CA 2006 kan en enskild aktieägare väcka talan i eget namn till förmån för Bolaget mot Bolagets styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer, för att möjliggöra för Bolaget uppbära ersättning för skada till följd av att styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer uppsåtligt eller genom försumlighet har åsidosatt sina skyldigheter.

Aktier

De underliggande aktierna avses emitteras snarast efter att betalningar inkommit med teckning utan företräde, omkring den 22 mars 2023. Företrädesemissionen kommer att ske med stöd av ett provisional allotment letter utställt till SEB i enlighet med CA 2006 och Bolagets bolagsordning i enlighet med de beslut som fattades av styrelsen med stöd av bemyndiganden från årsstämma 2022 samt extra bolagsstämma den 17 januari 2023.

Nettotillgångsvärdet per aktie

Av tabellen nedan framgår nettotillgångsvärdet per aktie före respektive efter transaktionen. Nettotillgångsvärdet per aktie före transaktionen är baserat på Beowulfs eget kapital och antal aktier den 30 november 2022. Nettotillgångsvärdet per aktie efter transaktionen är baserat på Beowulfs eget kapital och antalet aktier den 31 december 2022.

GBP	Före transaktionen	Efter transaktionen
Eget kapital	33 006 416	36 879 543
Antal aktier	831 710 636	1 157 193 055
Nettotillgångsvärde per aktie, GBP	0,0153	0,0149

Depåbevis

För varje befintlig aktie i Bolaget som giltigen överlåtits till SEB ska ett Depåbevis utfärdas av SEB. Ingen av de underliggande aktierna i Bolaget kommer således att tas upp till handel på Spotlight. Enligt villkoren för Depåbevisen ska Bolaget och SEB vidta skäliga åtgärder för att Depåbevis-innehavarna ska tillförsäkras samma rättigheter som aktieägare i Bolaget, med förbehåll för begränsningar enligt gällande lag.

De befintliga och nya Depåbevisen kommer, när de utfärdas, att vara i registrerad form och kan endast hållas i ocertifierad form. Äganderätten till de nya Depåbevisen bevisas genom införande i det värdepappersregister som förs av Euroclear.

I enlighet med villkoren för Depåbevisen ska Bolaget senast fyra veckor före och inte tidigare än sex veckor före bolagsstämma informera SEB att bolagsstämma ska hållas. Så snart som möjligt därefter ska Bolaget kalla Depåbevis-innehavarna till bolagsstämma. Sådan kallelse ska offentliggöras genom annonsering i minst en svensk rikstäckande dagstidning. Endast Depåbevis-innehavare registrerade i den av Euroclear förda aktieboken tio kalenderdagar före bolagsstämman och som senast fem kalenderdagar före stämman har meddelat SEB eller dess representant att de ska närvara och rösta på bolagsstämman eller har gett SEB i uppdrag att rösta genom fullmakt, har rätt att närvara vid bolagsstämman personligen, genom en auktoriserad advokat eller genom ombud. Den engelska depåbanken, som registrerad ägare av de underliggande aktierna för Depåbevis-innehavares räkning, ska utfärda fullmakt till SEB eller dess representant, för Depåbevis-innehavare som enligt villkoren för Depåbevis anmält sin avsikt att representeras. Sådana fullmakter ska tillställas Bolaget tillsammans med en förteckning över de innehavare av Depåbevis för vilka fullmakter har utfärdats. Bolaget ska, på begäran av en Depåbevis-innehavare, via post skicka materialet inför bolagsstämman som tillhandahålls via Bolagets webbplats.

Depåavtal

Enligt depåavtalet mellan Bolaget och SEB ("**Depåavtalet**") ska SEB för Depåbevis-innehavares räkning förvara aktier i Bolaget i depå samt utfärda ett svenskt depåbevis för varje sådan deponerad aktie. SEB ska omedelbart efter Bolagets deponering av aktier instruera Euroclear att registrera detta på Depåbevis-innehavarens VP-konto. Registreringarna är föremål för betalning till SEB av alla skatter och statliga avgifter, kostnader och avgifter som ska betalas i samband med insättning och överlåtelse av aktierna och övriga villkor i Depåavtalet, de allmänna villkoren för Depåbevis och bestämmelserna i Bolagets bolagsordning eller svensk, engelsk eller annan tillämplig lag.

Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier

Bolaget omfattas av *The City Code on Takeovers and Mergers* ("**City Code**"). Utöver vad som föreskrivs i City Code och 28 kapitlet tredje paragrafen i CA 2006, finns det inga regler eller bestämmelser som rör budplikt och/eller regler för tvångsinlösen av aktierna.

Bolagets Depåbevis omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Take over-regler för vissa handelsplattformar). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Spotlight, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Fusioner och andra bolagsåtgärder som regleras av CA 2006 är bindande för alla aktieägare. Om en budgivare förvärvar eller avtalar om att förvärva mer än 90 procent av aktierna i Bolaget i ett uppköpserbudande, kan budgivaren, inom tre månader från den sista dagen på acceptfristen, tvångsförvärva de utestående aktierna som inte lämnats in i Erbjudandet. Det vederlag som erbjuds de innehavare vars aktier tvångsförvärvats enligt CA 2006 ska i stort sett motsvara det vederlag som erbjuds i uppköpserbudandet.

Utdelningspolicy

Bolaget har följande utdelningspolicy: Styrelsen avser inte föreslå någon utdelning till aktieägarna förrän Bolaget uppnår en långsiktigt hållbar lönsamhet. Det är Bolagets avsikt att uppnå kapitaltillväxt genom att maximera värdet av bolagets prospekteringsverksamhet och att inte betala utdelning förrän Bolagets verksamhet har satts i lönsam produktion eller sålts.

Värdepapperscentral

Bolaget är ansvarigt för att föra aktiebok. De underliggande aktierna är registrerade i ett värdepappersförvaringsregister som förs av Euroclear UK & International Ltd, 33 Cannon Street London, EC4M 5SB, England. ISIN-koden för Bolagets underliggande aktier är GB0033163287. Depåbevisen registreras i ett centralt värdepappersförvaringsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Kontoinnehavaren är Euroclear. ISIN-koden för Bolagets Depåbevis är SE0002457796.

Skattekonsekvenser för investerare

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en medlemsstat som investeraren är ansluten till eller deras skattehemvist kan påverka intäkterna från värdepapperen. Inga särskilda regler gäller i Sverige för den typ av investering som Erbjudandet omfattar.

Övertilldelning och stabilisering

I samband med Erbjudandet kommer varken övertilldelning förekomma eller några stabiliseringsåtgärder att vidtas.

Säljande aktieägare och lock-up-åtaganden

Inga av Bolagets aktieägare förväntas erbjuda befintliga Depåbevis i Erbjudandet och inga åtaganden har lämnats om att inte sälja Depåbevis eller aktier i Bolaget under en viss period.

Samtidigt erbjudande till allmänheten i Storbritannien m m

Bolaget har för avsikt att via PrimaryBid Limiteds mobilapp lansera ett erbjudande till allmänheten om upp till 104 000 000 aktier ("UK-aktier") i Storbritannien ("UK-emissionen") medförande en emissionslikvid om motsvarande högst cirka 2,1 miljarder GBP (cirka 27,1 MSEK) före avdrag för transaktionsrelaterade kostnader.

Därtill har Kurt Budge, Christopher Davies, Rasmus Blomqvist, Ulla Sandborgh och Johan Röstin avtalat om att teckna 8 800 481 nya aktier ("Teckningsaktierna") till ett sammanlagt värde motsvarande cirka 181 000 GBP (cirka 2,3 MSEK) ("Teckningen"). Bolaget värdesätter sin brittiska investerarbas och syftet med UK-emissionen är således att ge befintliga aktieägare, tillsammans med privata och andra investerare, möjlighet att delta i Kapitalanskaffningen, samt att tillhandahålla ytterligare rörelsekapital till stöd för Bolagets pågående projekt.

Emissionskursen för UK-aktierna och Teckningsaktierna kommer att vara 2,06 pence, vilket ungefär motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen (med beaktande av emissionsrabatten i Företrädesemissionen). UK-emissionen och Teckningen är villkorade av Företrädesemissionens genomförande. UK-emissionen kommer att vara öppen för brittiska investerare samtidigt som teckningsperioden för Företrädesemissionen inleds. UK-emissionen och Teckningen kommer att avslutas vid samma tidpunkt som Företrädesemissionen, även om UK-emissionen kan komma att avslutas tidigare om den övertecknas. Vid teckning inom ramen för UK-emissionen kommer Beowulfs befintliga aktieägare äga företräde, med förbehåll för vissa sedvanliga villkor. Minst teckningsbelopp uppgår till GBP 250 per investerare enligt villkoren för UK-emissionen. Bolaget förbehåller sig rätten att diskretionärt minska anmälningar om teckning inom ramen för UK-emissionen. Bolaget och PrimaryBid Limited förbehåller sig rätten att avvisa varje anmälan om teckning i UK-emissionen utan att ange någon anledning till detta.

UK-emissionen och Teckningen kommer att ske enligt undantagen från kravet på att upprätta ett prospekt i Storbritannien. Följaktligen är Bolaget inte skyldigt att publicera (och har inte publicerat och kommer inte att publicera) ett prospekt i Storbritannien i samband med UK-emissionen och Teckningen. UK-emissionen genomförs endast i Storbritannien och genomförs inte i någon jurisdiktion där det skulle vara olagligt att göra det.

UK-aktierna och Teckningsaktierna kommer att emitteras fullt betalda och kommer att rangordnas pari passu i alla avseenden med de befintliga aktierna och de nya aktier som representerar nya Depåbevis, inklusive rätten att erhålla alla utdelningar och andra utdelningar som beslutas, genomförs eller betalas ut efter emissionsdagen. En ansökan kommer att göras för upptagande till handel av UK-aktierna och Teckningsaktierna, tillsammans med de nya aktier som representerar nya Depåbevis, på London Stock Exchange plc:s AIM-marknad ("AIM-Noteringen"). Leverans av UK-aktier och Teckningsaktier samt AIM-Noteringen förväntas äga rum senast kl. 8.00 den 22 mars 2023. UK-emissionen och Teckningen är villkorad av att bland annat AIM-Noteringen verkställs.

Utspädning

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 831 710 636 till 1 148 392 574 motsvarande en utspädning om cirka 27,6 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande.

För det fall även UK-emissionen fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 1 148 392 574 till 1 252 392 574 motsvarande en ytterligare utspädning om cirka 8,3 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande.

För det fall också Teckningen fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget öka från 1 252 392 574 till 1 261 193 055 motsvarande en ytterligare utspädning om cirka 0,7 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens, UK-emissionens och Teckningens fullföljande.

För det fall garanterna väljer att erhålla hela sin ersättning, motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, i nya Depåbevis, kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 1 261 193 055 till 1 292 227 884 motsvarande en ytterligare utspädning om cirka 2,4 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens, UK-emissionens och Teckningens fullföljande samt efter emissionen av nya aktier med anledning av garanternas erhållande av nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet. Den totala maximala utspädningen som kan följa av Företrädesemissionens, UK-emissionens och Teckningens fullföljande samt efter emissionen av nya aktier med anledning av garanternas erhållande av nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet uppgår till cirka 35,6 procent.

Villkor för Erbjudandet

Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 6 februari är registrerad som depåbevisägare i Euroclear Sweden ABs förda ägarbok har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i Bolaget. Även allmänheten ges rätt att teckna Depåbevis i Företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 85 504 123,26 SEK. De nya aktierna som motsvarar de nya Depåbevisen kommer att emitteras med hjälp av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden beviljades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2022 samt vid extrastämma den 17 januari 2023.

Bolaget kommer att emittera högst 316 681 938 nya Depåbevis med en teckningskurs på 0,27 SEK per Depåbevis. Företrädesemissionen kommer att genomföras med företrädesrätt för befintliga depåbevis-innehavare. Företrädesemissionen är garanterad upp till 70 procent. (cirka 60 MSEK) av garanterna, med förbehåll för de villkor som anges i garantiåtagandeaftalen. Garantiåtagandet har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias. För mer information om garantiåtaganden i det aktuella Erbjudandet, se rubrik "Garantiåtaganden" i detta avsnitt av Prospektet.

Företrädesemissionen är villkorad av att AIM ansökan träder i kraft senast kl. 8.00 den 17 mars 2023. Företrädesemissionen av Depåbevis är inte villkorad av aktieägarnas godkännande. Nya Depåbevis kommer, vid utfärdandet, att rangordnas pari passu i alla avseenden med de befintliga Depåbevisen.

Företrädesrätt

Befintliga Depåbevis-innehavare som var innehavare på Företrädesemissionens avstämningsdag har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i emissionen i förhållande till deras befintliga innehav av Depåbevis. Depåbevis-innehavare kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje befintlig Depåbevis. Två (2) teckningsrätter ger innehavaren rätt att teckna ett (1) nytt Depåbevis.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,27 SEK per nytt Depåbevis. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 februari 2023. Sista dag för handel i Bolagets Depåbevis med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 2 februari 2023. Första dag för handel i Bolagets Depåbevis utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 3 februari 2023.

Teckningsperiod

Teckningsperioden börjar den 9 februari 2023 och slutar den 23 februari 2023 kl. 17.00. (Svensk tid). Efter teckningstiden kommer alla outnyttjade teckningsrätter i VPC-systemet att vara ogiltiga och förlora sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att tas bort från innehavarens VP-konto, utan särskilt meddelande från Euroclear Sweden AB. Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 23 februari 2023.

Handel med svenska teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Spotlight Stock Market från 9 februari 2023 till och med 20 februari 2023. Depåbevis-innehavare bör kontakta sin bank eller annan förvaltare med erforderlig behörighet för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas av investerare under ovan nämnda handelsperiod kommer att ha samma rättigheter att teckna nya Depåbevis som depåbevis-innehavare har med teckningsrätter baserat på deras innehav på avstämningsdagen. Teckningsrätterna måste nyttjas senast den 23 februari 2023 eller säljas senast den 20 februari, för att inte bli ogiltiga eller förlora sitt värde.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade depåbevisägare i Euroclear

De depåbevis-innehavare eller företrädare för depåbevis-innehavare som på avstämningsdagen den 6 februari 2023 var registrerade hos Euroclear Sweden AB, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen med hänvisning till fullständigt prospekt. Information kommer att finnas tillgänglig på Sedermeras hemsida (www.sedermera.se), Nordic Issuings hemsida (www.nordic-issuing.se), på Bolagets hemsida <https://beowulfmining.com> för nedladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat.

VP-avi angående registrering och avregistrering av teckningsrätterna, betalda och tecknade Depåbevis och de nya Depåbevisen på VP-konton kommer inte att distribueras.

Nordic Issuing kommer att instruera Euroclear Sweden AB att kreditera de direktregistrerade Depåbevis-innehavarnas VP-konton med teckningsrätter.

Förvaltarregistrerade Depåbevisägare

Depåbevisägare vars innehav av Depåbevis i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Teckning och betalning ska istället ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när nyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt i teckningstiden på grund av att respektive bank/förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Nordic Issuing kommer att instruera Euroclear Sweden AB att kreditera förvaltarnas VP-konton med teckningsrätter.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 23 februari 2023 klockan 17:00. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Nordic Issuings plattform enligt följande två alternativ:

1. Emissionsredovisning (förtryckt inbetalningsavi)

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning.

2. Anmälningssedel med stöd av teckningsrätter

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t.ex. genom att teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, ska teckning med stöd av teckningsrätter göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/> och användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Depåbevisägaren ska logga in på plattformen och uppge det antal teckningsrätter som önskar utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Anmälan är bindande.

Information till banker/förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningstiden skickar Nordic Issuing ut mejl innehållandes Prospektet, kort sammanfattning kring erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker/förvaltare kan använda för teckning med stöd av teckningsrätter för sina underliggande kunder.

Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden.

Teckning över 15 000 EUR

I det fall att teckning uppgår till eller överstiger 15 000 EUR ska penningtvättsformulär fyllas i enligt lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Observera att Nordic Issuing inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättsformuläret är Nordic Issuing tillhanda.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om att teckna Depåbevis utan företrädesrätt ska göras på Nordic Issuings plattform <https://minasidor.nordic-issuing.se/>.

För förvaltarregistrerade depåbevisägare ska anmälan om teckning av Depåbevis utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. För att kunna åberopa subsidiär företrädesrätt krävs det att teckningen utförs via förvaltaren då det annars inte finns någon möjlighet att identifiera att en viss tecknare tecknat Depåbevis såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld teckning kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att anmäla en "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Anmälan ska vara Nordic Issuing tillhanda senast den 23 februari 2023 klockan 17:00. Anmälan är bindande. Nordic Issuing förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte kan garanteras att de mottas innan sista dagen i teckningstiden.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga Depåbevis tecknas med företrädesrätt enligt ovan ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Depåbevis till annan som tecknat Depåbevis utan stöd av företrädesrätt samt besluta hur fördelning mellan tecknare därvid ska ske.

I första hand ska tilldelning av Depåbevis som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till sådana tecknare som även tecknat Depåbevis med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var depåbevisägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av Depåbevis och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av Depåbevis som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat utan stöd av teckningsrätter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Depåbevis som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I tredje hand ska tilldelning av Depåbevis som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning av Depåbevis tecknade utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Depåbevis, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota via e-post. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningsperiod och likvid ska enligt instruktion på avräkningsnotan erläggas senast 4 bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Erläggs likvid inte i rätt tid kan Depåbevis komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Depåbevis komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Depåbevis-innehavare utanför Sverige

Utländska depåbevis-innehavare (med undantag för undantagna depåbevis-innehavare enligt nedan) som har företrädesrätt i Företrädesemissionen kan kontakta Nordic Issuing på följande mejladress info@nordic-issuing.se för ytterligare information om teckning och betalning.

På grund av restriktioner enligt värdepapperslagarna i de förbjudna länderna (USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore, Sydkorea, Ryssland, Belarus eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt) och andra länder där deltagande i Företrädesemissionen kräver upprättande av ett prospekt, ytterligare registrering eller åtgärder än de som krävs enligt svensk eller brittisk lagstiftning, utländska depåbevis-innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder kommer inte att kvalificera sig för att delta i Företrädesemissionen och kommer inte att skickas förtryckt emissionsredovisning och teckningsrätter kommer inte att utfärdas i VPC-systemet till sådana utländska depåbevis-innehavare. Följaktligen lämnas inget erbjudande om att teckna nya Depåbevis i Bolaget till utländska depåbevis-innehavare bosatta i dessa länder.

Mottagande av detta dokument, en förtryckt emissionsredovisning och/eller anmälningseddlar kommer inte att utgöra en inbjudan eller erbjudande om värdepapper för teckning, försäljning eller köp i de länder där det skulle vara olagligt att göra en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande, och under dessa omständigheter ska detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen och/eller anmälningseddlar endast behandlas som skickade för information vilka inte bör kopieras eller distribueras.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta dokument, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningseddla, förbehåller sig Bolaget rätten att tillåta vilken person som helst att ansöka om nya Depåbevis med avseende på Företrädesemissionen om Bolaget är övertygade om att transaktionen i fråga är undantagen från eller inte omfattas av de lagar eller förordningar som ger upphov till begränsningarna i fråga.

Betald och tecknad Depåbevis ("BTA")

Teckningen genom betalning registreras i VPC-systemet så snart det är praktiskt möjligt, vanligtvis några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller direktregistrerad tecknare en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade Depåbevis skett på tecknarens VP-konto. Depåbevisägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med betald och tecknad Depåbevis

Handel med betalda och tecknad Depåbevis äger rum på Spotlight Stock Market från och med den 9 februari 2023 fram till dess att de nya Depåbevisen blir registrerade i VPC-systemet.

Leverans av Depåbevis

Så snart de nya Depåbevisen registrerats i VPC-systemet, ombokas BTA (betald tecknad depåbevis) till Depåbevis utan särskild avisering från Euroclear. Omvandlingen planeras att ske omkring den 22 mars 2023. SEB emitterar de nya Depåbevisen först efter att den av SEB anlitade förvaltaren HSBC Global Custody Nominee (UK) Limited erhållit de underliggande aktierna i elektronisk form.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat till den 28 februari 2023, eller snarast möjligt efter teckningstiden avslutats. Bolaget kommer att publicera utfallet av Företrädesemissionen genom ett pressmeddelande.

Villkor och anvisningar för Depåbevis

Depåbevis utfärdas av förvaringsinstitutet och regleras av de "Allmänna villkoren för svenska depåbevis i Beowulf Mining plc" som införlivats till detta prospekt genom hänvisning och som sammanfattas i avsnittet "Villkoren för värdepappren" i detta dokument.

Rätt till utdelning

De nya Depåbevis medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya Depåbevisen registrerats i VPC-systemet. De nya Depåbevisen har samma rätt till utdelning som de befintliga Depåbevisen. Rätt till utdelning regleras av "Allmänna villkor för svenska depåbevis i Beowulf Mining plc" som införlivats till detta prospekt genom hänvisning och som sammanfattas i avsnittet "Villkor för värdepappren" ("s.46") av detta dokument.

Register över Depåbevis-innehavare

Depåbevisen är finansiella instrument registrerade hos Euroclear Sweden AB. Bolagets Depåbevis-register med information om depåbevis-innehavare hanteras och redovisas av Euroclear Sweden med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Garantiåtaganden

Under december 2022 ingick Bolaget emissionsgarantiavtal med Formue Nord Markedsneutral A/S och Buntel AB. Genom avtalen åtar sig garanterna gentemot Bolaget, i den utsträckning Företrädesemissionen inte tecknas upp till 70 procent, att teckna Depåbevis om ett belopp motsvarande teckningslikviden för de icke utnyttjade teckningsrätterna, upp till 70 procent. Ersättningen för detta åtagande motsvarar 12 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen erläggs i form av kontant ersättning eller 14 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen erläggs i form av nya Depåbevis, eller en kombination därav. Envar garant fastställer i vilken form garantiersättningen ska utgå. Om ersättningen ska erhållas i Depåbevis kommer Bolaget att genomföra en riktad kvittningsemission av ytterligare nya Depåbevis till garanterna efter det att Företrädesemissionen har slutförts, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Garantiåtagandet har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, varför det finns risk att åtagandet, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Formue Nord Markedsneutral A/S får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot det bryggglån som lämnades Bolaget i juli 2022.

Bindande garantiavtal	Del av Erbjudandet	Maximalt åtagande	Maximalt ägande efter Företrädesemissionen ¹
Formue Nord Markedsneutral A/S, Østre Alle 102, 9000 Aalborg, Danmark	35 procent	30 MSEK	11,6%
Buntel AB, Ingmar Bergmans Gata 2 114 34 Stockholm	35 procent	30 MSEK	11,6%

¹ Baseras på att garanterna tecknar hela sitt åtagande och erhåller ersättning i Depåbevis, att Teckningen tecknas enligt avtal samt att inget tecknas i UK-Emissionen.

Depåbevis-innehavarens rättigheter

Depåbevis-innehavarnas utdelningsrättigheter, rösträtter och företrädesrätter regleras av de "Allmänna villkoren för svenska depåbevis i Beowulf Mining plc" som anges i avsnittet "Villkoren för värdepappren" i detta dokument.

Handel i Depåbevis, teckningsrätter och betald och tecknad Depåbevis (BTA)

Depåbevis handlas på Spotlight Stock Market. Depåbevis handlas under kortnamnet "BEO SDB" och har ISIN-koden SE0002457796. De nya depåbevisen kommer att emitteras och tas upp till handel på Spotlight Stock Market i samband med konverteringen av de betalda tecknade depåbevisen till nya Depåbevis, vilket är planerat till den 22 mars 2023 men är beroende av när emissionen blir registrerad. ISIN-numret, CFI-numret och FISN-numret för teckningsrätterna kommer att vara SE0019763467, RSMXXR och BEOWULF/SUBS RTS NL PD och ISIN-numret, CFI-numret och FISN-numret för de betalda och tecknade Depåbevis kommer att vara SE0019763475, EDSXDR respektive BEOWULF/SDR.

Emissionsinstitut

Nordic Issuing AB agerar svenskt emissionsinstitut i förhållande till Euroclear Sweden och VPC i samband med aktuell emission. Nordic Issuing kan kontaktas på info@nordic-issuing.se.

Gällande lag och jurisdiktion

Villkoren för Företrädesemissionen som anges i detta avsnitt (Villkor för Erbjudandet) i detta dokument, det förtryckta emissionskontoutdraget och teckningsformulären ska tolkas och tillämpas i enlighet med svenska lag. Varje tvist som kan uppstå ur eller i samband med Företrädesemissionen, detta dokument, det förtryckta emissionskontoutdraget och teckningsblanketterna ska avgöras av en allmän domstol och talan ska väckas vid Stockholms tingsrätt, Sverige.

Emittent

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) är emittent och depåbank för Depåbevisen och Beowulf är emittent av de underliggande aktierna.

SEB är ett svenskt aktiebolag med adress 106 40 Stockholm, organisationsnummer 5020329081, LEI-kod F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86. SEB lyder under svensk lagstiftning. Ansvarig enhet är Issuer Agent A.B.03 med adress 106 40 Stockholm.

Övrigt

Bolaget ska, i överenskommelse med Nordic Issuing och efter samråd med dess finansiella och juridiska rådgivare, ha rätt att förlänga teckningsperioden och betalningsfristen för Företrädesemissionen och alla relaterade datum som anges i detta dokument och ska under sådana omständigheter göra ett lämpligt tillkännagivande på en regulatorisk informationstjänst och via Cisions nyhetstjänst (<https://news.cision.com/se/?n=beowulf>) men kvalificerade Depåbevis-innehavare kanske inte får någon ytterligare skriftlig kommunikation.

Styrelsen för Bolaget äger rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna nya Depåbevis i Bolaget till och med 5 februari 2023, dagen innan avstämningsdagen.

Teckning av nya Depåbevis med och utan företrädesrätt är bindande.

Om ett överskjutande belopp har betalats av en tecknare för nya Depåbevis, kommer det överskjutande beloppet att återbetalas till tecknaren. Överskjutande belopp under 100 SEK återbetalas inte.

Legal och kompletterande information

Aktiekapital

Per dateringen av detta Prospekt uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 8 317 106,36 GBP fördelat på totalt 831 710 636 aktier, envar med ett nominellt värde om cirka 0,01 GBP (1 pence). Antalet utestående aktier vid ingången av det senaste avslutade räkenskapsåret, den 1 januari 2021, uppgick till 828 175 224 och uppgick vid utgången av samma räkenskapsår till 831 710 636 aktier.

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, öka Bolagets emitterade Depåbevis från 633 363 876 (motsvarande 76,15 procent av Bolagets emitterade aktiekapital) till 950 045 814 emitterade Depåbevis (motsvarande 82,7 procent av Bolagets emitterade aktiekapital). Företrädesemissionen kommer att medföra att aktiekapitalet i Bolaget ökar från 8 317 106,36 GBP till 11 483 925,74 GBP och att antalet aktier ökar från 831 710 636 aktier till 1 148 392 574 aktier. Valutan för Företrädesemissionen är SEK. Utspädningen efter Företrädesemissionen (förutsatt fullteckning) motsvarar 27,58% procent.

Större aktieägare

Det finns endast ett aktieslag och varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Vid dateringen av detta Prospekt har styrelsen ingen kännedom om någon part som direkt eller indirekt kan kontrollera Bolaget eller om några avtal som kan förändra kontrollen över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Det finns enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än tre (3) procent av rösterna och kapitalet vid datumet för detta prospekt.

Väsentliga avtal

Förutom nedanstående avtal har Beowulf inte ingått några avtal som ligger utanför Bolagets ordinarie verksamhet och som är av väsentlig betydelse för Beowulf, eller som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Bolaget under en period om 24 månader före detta Prospekt.

Garantiåtaganden i Företrädesemissionen

Se rubrik om "Garantiåtaganden" under "Villkor för Erbjudandet".

Avtal om bryggglån

Den 4 juli 2022 meddelade Beowulf att Bolaget genom avtal med den nordiska institutionella investeraren Formue Nord Markedsneutral A/S erhållit lånefinansiering om 22 MSEK före kostnader. Lånet har en ränta på 1,5 procent per varje påbörjad 30-dagarsperiod under lånets löptid fram till förfallodagen med upplupen ränta som ackumuleras och betalas vid lånets förfall. Lånet har en åtagandeavgift på 6 procent med förfallodag den 28 februari 2023. Beowulf kan betala tillbaka lånet och upplupen ränta när som helst före förfallodagen. Om lånet och upplupen ränta inte återbetalas senast den 28 februari 2023 har långgivaren rätt att konvertera lånet och upplupen ränta till svenska depåbevis till ett pris per Depåbevis beräknat med en rabatt på 15 procent på det volymviktade genomsnittspriset för Depåbevis under de föregående fem handelsdagarna före beslutet om konvertering. I övrigt löper lånet till marknadsmässiga villkor och utan säkerhet.

Intressekonflikter

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan komma att stå i strid med Bolagets intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Beowulf till följd av deras direkta eller indirekta aktieinnehav i Bolaget, se avsnitt "Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare" i detta Prospekt. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till följd av avtal eller överenskommelse med aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Med undantag för vad som anges ovan finns det inga intressekonflikter eller familjeband inom förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan eller med andra personer i ledande befattningar i Bolaget. Därutöver finns inga andra fysiska eller juridiska personer som är involverade i Företrädesemissionen som har finansiella eller andra relevanta intressen i Beowulf.

Konvertibler, teckningsoptioner och incitamentsprogram

Förutom vad som beskrivs nedan, finns det per dateringen av detta Prospekt inga utestående konvertibler, utbytbara värdepapper eller teckningsoptioner eller liknande. Nedan redovisas antalet optioner per dagen för prospektet.

Tilldelning av aktieoptioner – 2019

Den 14 januari 2019 tilldelades aktieoptioner till styrelseledamöter och anställda i Bolaget. Följande tabell visar den första tilldelningen av aktieoptioner till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget.

Namn	Befattning	Antal optioner tilldelade
Kurt Budge	CEO	3 500 000

Rasmus Blomqvist	VD Grafintec	2 000 000
Christopher Davies	Styrelseledamot	2 500 000

Utöver ovanstående har 1 250 000 aktieoptioner tilldelats andra anställda i Bolaget.

Aktieoptionerna kan utnyttjas till ett pris om 7,35 pence per aktie, motsvarande en premie på 30 procent i förhållande till slutkursen om 5,65 pence per aktie den 11 januari 2019. Aktieoptionerna är fullt intjänade ett år efter tilldelningsdatumet. Aktieoptionerna är giltiga i fem (5) år från tilldelningsdatumet, det vill säga till och med den 14 januari 2024.

Långsiktigt incitamentsprogram – 2022

Den 8 juli 2022 godkände styrelsen implementeringen av ett långsiktigt incitamentsprogram tillgängligt för berättigade anställda i Bolaget ("LTIP"). Berättigade deltagare kan tilldelas aktier i form av aktieoptioner efter beslut av Bolagets ersättningskommitté. Ersättningskommittén kan fastställa de specifika intjänandevillkoren för individuella tilldelningar, inklusive intjänandeperiod, lösenpris, utgångsdatum och eventuella prestationsvillkor som de bedömer vara rimliga. Det totala antalet optioner under tilldelning kommer inte att överstiga 10 procent av Bolagets emitterade aktiekapital vid tilldelningsdagen. Intjänande av tilldelning kan ske tidigare än den tilldelades intjänandedatum om innehavaren slutar sin anställning på goda villkor som anges i LTIP, om det anses lämpligt av ersättningskommittén, eller vid en förändring av kontrollen över Bolaget. Följande tabell visar den första tilldelningen av optioner som tilldelats enligt LTIP till vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare:

Namn	Befattning	Antal optioner tilldelade
Kurt Budge	CEO	9 500 000
Rasmus Blomqvist	VD, Grafintec	3 500 000
Christopher Davies	Styrelseledamot	2 000 000
Ulla Sandborgh	VD, Jokkmokk Iron	5 000 000

Utöver ovanstående har 750 000 aktieoptioner tilldelats vissa andra anställda i Bolaget.

Ovanstående aktieoptioner kan utnyttjas till ett pris av 5,25 pence per aktie, vilket är medelvärdet för avsluten i aktien per den 7 juli 2022. Aktieoptionerna intjänas under tre år, i tre lika stora proportioner, en tredjedel vid varje efterföljande årsdag av dagen för beviljandet. Aktieoptionerna är giltiga i tio (10) år från tilldelningsdatum, det vill säga till och med 7 juli 2032. Den initiala tilldelningen av optioner är totalt 23 250 000 aktier à 1 pence vardera i Bolagets kapital ("Aktieoptioner"), vilket motsvarar cirka 2,8 procent av det emitterade aktiekapitalet.

Bonus Optioner – 2022

Den 7 juli 2022 tilldelades Kurt Budge ytterligare 2 500 000 bonusoptioner ("Bonusoptioner") till följd av det positiva beslutet gällande bearbetningskoncessionen för Kallak K nr 1. Bonusoptionerna har en nominell lösenkostnad och är fullt intjänade vid tilldelningsdagen. Bonusoptionerna är giltiga i 10 år från tilldelningsdatumet, det vill säga till och med 7 juli 2032.

Antal aktier som omfattas av optioner

Efter tilldelningen av aktieoptioner och Bonusoptioner under 2019 och 2022 kommer det finnas 32 500 000 aktier om 1 pence vardera i Bolaget som optioner till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda i bolaget, vilket motsvarar 3,9 procent av det befintliga emitterade aktiekapitalet i Bolaget. Följande tabell visar det totala antalet optioner som innehas av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda.

Namn	Befattning	Totalt antal innehavda optioner
Kurt Budge	CEO	15 500 000*
Rasmus Blomqvist	VD, Grafintec	5 500 000
Christopher Davies	Styrelseledamot	4 500 000
Ulla Sandborgh	VD, Jokkmokk Iron	5 000 000
Andra anställda		2 000 000
Totalt		32 500 000

*Inklusive Bonusoptioner.

I de pågående optionsprogrammen har vid datumet för detta prospekt inga aktieoptioner nyttjats. Utspädningen vid full teckning och utnyttjande av samtliga aktieoptioner uppgår till cirka 3,8 procent baserat på antalet aktier i Bolaget vid dateringen av Prospektet.

Transaktioner med närstående parter

I juli 2022 beslutades att tilldela optioner till personer i Bolaget styrelse och ledning, som i denna egenskap är närstående parter. Sven Otto Littorin, tidigare oberoende styrelseordförande, anser, efter samråd med Bolagets nominerade rådgivare, SP Angel Corporate Finance LLP, att villkoren för transaktionen med närstående är rättvisa och rimliga i den mån aktieägarna i Bolaget är berörda. För vidare detaljer om dessa optioner, se rubriken "Konvertibler, teckningsoptioner och incitamentsprogram" ovan.

Med undantag för ovanstående transaktioner har Bolaget under perioden sedan datumet för det senaste årsbokslutet till dateringen av detta Prospekt inte varit part i några transaktioner med närstående parter som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget.

Myndighets- rättsliga- och skiljedomsförfaranden

Beowulfs framtida verksamhet är beroende av att erhålla och förvalta tillstånd. Jokkmokk Iron tilldelades en bearbetningskoncession för Kallak Norra i mars 2022 och Jokkmokk Iron kommer ansöka om miljötillstånd för Kallak Norra under 2023. Koncessionen för Kallak tilldelades genom ett regeringsbeslut som inte kan överklagas enligt svensk lag. Regeringsbeslutet om tilldelning av bearbetningskoncessionen är dock föremål för prövning i Högsta förvaltningsdomstolen efter ansökan från Naturskyddsföreningen, Sirges sameby och Jåhkågasska sameby. Dessa menar att regeringen inte haft rätt att fatta det aktuella beslutet, med hänvisning till att det ska strida mot lagregler till stöd för huvudsakligen naturskydd och riksintresset rennärningen. De menar att regeringens beslut saknar stöd i rättsordningen och att Högsta förvaltningsdomstolen därför ska förklara beslutet ogiltigt. Beowulf eller dess dotterbolag Jokkmokk Iron kommer inte vara part i en sådan rättslig process, även om Bolaget kan komma att påverkas av utfallet. Jokkmokk Irons juridiska rådgivare anser att varje process för att ändra koncessionsbeslutet har små chanser att lyckas.

Med undantag för ovanstående har Beowulf inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive pågående ärenden eller sådana som Bolaget känner till kan uppstå) under en period som omfattar minst de senaste 12 månaderna, som har haft eller skulle kunna ha betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller informerats om krav som skulle kunna leda till att Beowulf blir part i en sådan process eller skiljedom. Det finns inga arrangemang, kända för Bolaget, som vid en senare tidpunkt kan leda till eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget.

Sammanfattning av den information som offentliggjorts enligt MAR

Nedan följer en sammanfattning av den information som Beowulf offentliggjort i enlighet med EU:s förordning om marknadsmissbruk (596/2014) ("MAR") under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dateringen av detta Prospekt.

Finansiella rapporter

- Den 28 februari 2022 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 september 2022 – 31 december 2022.
- Den 26 maj 2022 offentliggjorde Beowulf sitt reviderade finansiella resultat för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2021.
- Den 31 maj 2022 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 januari 2022 – 31 mars 2022.
- Den 19 augusti 2022 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 april 2022 – 30 juni 2022.
- Den 18 november 2022 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 juli 2022 – 30 september 2022.

Operativt

- Den 6 december 2021 offentliggjorde Beowulf att dess helägda finska dotterbolag Grafintec och Epsilon Advanced Materials Private Limited ("Epsilon Advanced Materials"), ett dotterbolag till Epsilon Carbon Private Limited, har undertecknat ett Joint Venture Heads of Terms för att etablera en produktionsanläggning i Finland för anodmaterial.
- Den 11 januari 2022 offentliggjorde Beowulf att dess helägda finska dotterbolag Grafintec och Epsilon Advanced Materials har undertecknat ett Memorandum of Understanding ("MoU") med Vasa stad om att etablera en produktionsanläggning för anodmaterial i GigaVaasa-området, tomt 18, i närheten av Freyr Batterys föreslagna battericellsutveckling.
- Den 1 mars 2022 offentliggjorde Beowulf att Bolaget investerat 200 000 GBP i Vardar Minerals Ltd, vilket ökade Bolagets ägande i Vardar från cirka 49,4 procent till cirka 51,4 procent.
- Den 22 mars 2022 offentliggjorde Beowulf att dess helägda dotterbolag Jokkmokk Iron tilldelats en bearbetningskoncession för Kallak Norra.
- Den 29 mars 2022 offentliggjorde Beowulf ytterligare kommentarer till den svenska regeringens beslut att tilldela en bearbetningskoncession för Kallak Norra till Bolagets 100 procentigt ägda dotterbolag Jokkmokk Iron.
- Den 30 mars 2022 offentliggjorde Beowulf att Bolaget investerat 1 000 000 GBP i Vardar för att finansiera borrhning, vilket ökade Bolagets ägande i Vardar från cirka 51,4 procent till cirka 59,5 procent.
- Den 27 april 2022 offentliggjorde Beowulf en uppdatering avseende av dess planer för utvecklingen av Kallak Norra.
- Den 10 juni 2022 offentliggjorde Beowulf en uppdatering till marknaderna gällande utvecklingen i Kallak Norra-projektet.

- Den 13 juni 2022 offentliggjorde Beowulf att Ulla Sandborgh har tillsatts som VD för Jokkmokk Iron.
- Den 22 augusti 2022 offentliggjorde Beowulf att de första provborrningsresultaten från Majdan Peak prospektet, inom Mitrovicalicensen, i Kosovo visar på upptäckten av ett stort polymetalliskt epitermalt system.
- Den 25 augusti 2022 offentliggjorde Beowulf att dess helägda finska dotterbolag Grafintec och Epsilon Advanced Materials har avslutat sin joint venture (som undertecknades den 6 december 2021).
- Den 8 september 2022 offentliggjorde Beowulf positiva resultat från ytterligare analyser av borrhning och prospektering i och runt Majdan Peak South inom Mitrovica-licensen i Kosovo. Resultaten har gett upphov till nya prospekteringsmål som vart och ett kan utgöra en ekonomisk fyndighet.
- Den 7 oktober 2022 offentliggjorde Beowulf en uppdatering om de framsteg som gjorts av Bolagets helägda finska dotterbolag Grafintec och resultaten av en elektromagnetisk undersökning och analyser från flakgrafit-projektet Rääpysjärvi samt bolagets bredare initiativ för råvaruförsörjning som stöd för Bolagets ambitioner att utveckla en finsk värdekedja för grafitanoder.
- Den 7 november 2022 offentliggjorde Beowulf att Sven Otto Littorin avgår som styrelseordförande och att Johan Röstin utsetts till styrelseordförande i Bolaget, med omedelbar verkan.
- Den 16 november 2022 offentliggjorde Beowulf en uppdatering om framstegen i järnmalmsprojektet Kallak.
- Den 21 november 2022 offentliggjorde Beowulf att man nyligen påbörjat borrhning i Majdan Peaks polymetalliska prospekteringsmål i Kosovo.
- Den 14 december 2022 offentliggjorde Beowulf lovande resultat från en detaljerad geologisk kartläggning av Red Lead-målet, som ligger inom Mitrovica-licensen i Kosovo och som undersöks av Vardar.
- Den 16 december 2022 offentliggjorde Beowulf att Vardar erhållit två nya licenser i det mycket lovande Vardar bly-zink-silverstråket.
- Den 22 december 2022 offentliggjorde Beowulf att analysresultat från Grafintecs Rääpysjärvi-prospekt bekräftar höggradig grafitmineralisering.
- Den 9 januari 2023 offentliggjorde Beowulf att Grafintec har kontrakterat det brittiska företaget RB Plant Construction Ltd. för en förstudie av möjligheten att bygga en anläggning för anodmaterial.
- Den 12 januari 2023 offentliggjorde Beowulf att Bolaget gjort ytterligare investeringar i Vardar Minerals Ltd inför prospekteringsprogrammet 2023.
- Den 24 januari 2023 offentliggjorde Beowulf att en slutförd idéstudie visar positiv ekonomi för Kallak Norra.

Finansiering

- Den 4 juli 2022 offentliggjorde Beowulf att Bolaget avtalat om lånefinansiering från en nordisk institutionell investerare om 22 MSEK före kostnader. Finansieringen kommer att användas för att driva Bolagets projekt framåt och för att uppnå viktiga milstolpar, med fokus på Kallak.
- Den 20 december 2022 offentliggjorde Beowulf att Bolaget avser att genomföra en företrädesemission av depåbevis i Sverige och ett erbjudande av aktier i Storbritannien genom en delvis säkerställd kapitalanskaffning i syfte att påskynda utvecklingen av Kallak Norra.
- Den 25 januari 2023 offentliggjorde Beowulf att Bolaget lanserar en företrädesemission av Depåbevis i Sverige och ett erbjudande av aktier till allmänheten i Storbritannien.

Övrigt

- Den 21 april 2022 offentliggjorde Beowulf handel med Bolagets aktier á 0.01 pence per aktie. Bolagets VD, sålde 590 000 aktier till ett pris av 6,9 pence och återköpte omedelbart samma antal aktier till ett pris av 6,905 pence.
- Den 8 juli 2022 offentliggjorde Beowulf att styrelsen godkände implementeringen av ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för berättigade anställda i Bolaget.

Emissionskostnader

De totala uppskattade kostnaderna för Företrädesemissionen som ska betalas av Bolaget uppgår till cirka 14,6 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen, varav cirka 7,2 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantiåtagare önskar kontant ersättning). Bolagets nettolikvid från Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 71 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen. Aktieägare och Depåbevis-innehavare kommer inte att debiteras kostnader av Bolaget med avseende på Företrädesemissionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investeraren bör notera att informationen som är införlivad i Prospektet genom hänvisning ska läsas som en del av Prospektet. Informationen nedan som en del av följande dokument anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Beowulf i elektroniskt format via Beowulfs webbplats, <https://beowulfmining.com/investors/>, eller erhållas av Bolaget i pappersformat på Beowulfs kontor med adress: 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien. Utöver handlingar införlivade via hänvisning utgör information på länkade webbplatser inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

ALLMÄNNA VILLKOR FÖR SVENSKA DEPÅBEVIS I BEOWULF MINING PLC

Införlivat i sin helhet

Länk till dokument: <https://beowulfmining.com/wp-content/uploads/2023/02/BEM-General-Conditions-for-SDRs.pdf>

Definitioner

Förkortningar och begrepp

AIM	Alternative Investment Market är en del av London Stock Exchange.
Aitolampi	Bolagets grafitprojekt Aitolampi i Finland.
Aitolampi	Aitolampi är Grafintecs längst utvecklade grafitprojekt.
BGS	Baker Geological Services Ltd, med adress Baker Geological Services Ltd, 54 Llanedeyrn Road, Penylan, Cardiff, CF23 9DY, UK, har utsetts till Kompetent person av Bolaget
BTA	Betald och tecknad Depåbevis.
CA 2006	Den engelska aktiebolagslagen Companies Act 2006.
City Code	Bolaget omfattas av <i>The City Code on Takeovers and Mergers</i> .
CRIRSCO	Committee for Mineral Reserves International Reporting Standards.
CSA Global	CSA Global PTY Ltd of Australia. Är ett konsultföretag inom geologi och gruvdrift.
Depåbevis-innehavare	Ägare av Depåbevis.
Elfordon	Elektriska transportmedel.
EU	Europeiska unionen.
Euroclear	Euroclear Sweden AB.
FN:s hållbarhetsmål	FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling.
Grafintec	Grafintec Oy, dotterbolag till Beowulf.
Grön Omställning	
ICMM	"ICMM" står för The Independent Commission for Mines and Minerals, vilket är det organ som administrerar tillstånd för minerallicenser, förnyar licenser och utfärdar nya licenser i Kosovo.
in situ	Betyder 'på plats'.
Jokkmokk Iron	Jokkmokk Iron Mines AB, dotterbolag till Beowulf.
JORC-koden	Redovisningsstandard för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och malmreserver framtagen av Australasiens Joint Ore Reserves Committee
Kallak	Bolagets järnmalmsprojekt i Sverige.
Kallak Norra	Norra Kallaks järnmalmsfyndighet som är Bolagets längst framskrida projekt.
Kallak Södra	Södra området i Kallak.
Klimatkrisen	Klimatförändringarnas globala effekter.
Kompetent person	En "Competent Person" eller "Kompetent person" är godkänd av en organisation för rapportering av mineralfyndigheter.
Kvalificerad person	En "Qualified Person" eller "Kvalificerad person" är godkänd av en organisation för rapportering av mineralfyndigheter.
LKAB	Luossavaara-Kiirunavaara Aktiebolag (publ) är en koncern inom gruvdrift som ägs till 100 procent av svenska staten.
MP	Majdan Peak, Beowulfs prospekteringsmål inom Mitrovicalicensen.
MPS	Majdan Peak South, södra delen av Majdan Peak, Beowulfs prospekteringsmål inom Mitrovicalicensen.
MRE	Estimerad mineralresurs.
Netto Noll	Betyder att utsläpp av koldioxid balanseras med insatserna för att motverka utsläpp.
PERC	Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC) som är medlem av CRIRSCO.
Idéstudie	I en idéstudie (Eng. Scoping study) utvärderas ett gruvprojekt och utgör grunden för viktiga projektbeslut och utvecklingsstrategier, med hänsyn till både möjligheter och risker, ytterligare investeringar och vidareutveckling till mer detaljerade utvärderingar av prefeasibility (PFS) och feasibility (FS). Den omfattar alla aspekter av ett gruvprojekt, dess livscykel, inklusive gruvdrift, bearbetning, transport, marknadsföring och nedläggningsplanering.
SGU	Sveriges geologiska undersökning.

TGC	Grafiskt kol.
Tukes	Säkerhets- och kemikalieverket i Finland.
UK	Förkortning av United Kingdom och avser Storbritannien.
Vardar	Vardar Minerals Ltd, dotterbolag till Beowulf.

Valutor

“GBP”, “£”, “pund”, “Brittiska pund” eller “pund sterling” är den lagliga valutan i Storbritannien och “pence” och “p” står för pence i den lagliga valutan i Storbritannien.

“SEK”, “Swedish krona” eller “öre” är den lagliga valutan i Sverige.

“USD” är den lagliga valutan i USA.

Tillgängliga dokument

Nedanstående dokument finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.beowulfmining.com. Tryckta kopior av dokumenten finns även tillgängliga under ordinarie kontorstid på Beowulfs kontor, 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien, under giltighetstiden för detta Prospekt.

- Memorandum of Association (Stiftelseurkund)
- Articles of Association (Bolagsordning)
- Långsiktigt incitamentsprogram och tilldelning av optioner Jul22
- ESG Policy
- Årsredovisning 2021
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2022
- Kallak Products – Market Leading Potential
- Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade
- Aitolampi Graphite Concentrates Demonstrate Significant Market Potential
- Exploration Drilling in Kosovo Discovers Large Polymetallic Epithermal
- Majdan Peak analysis generates additional compelling exploration targets and increase the significant 'district' potential