



Inbjudan att teckna svenska depåbevis i Beowulf Mining plc

Teckningsperiod 16 april 2025 – 5 maj 2025



Prospektets giltighet

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 15 april 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter 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.

EVLI

Viktig information

Information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats av Beowulf Mining plc ("Beowulf" eller "Bolaget", eller tillsammans med övriga bolag som ingår i den koncern i vilken Bolaget är moderbolag eller dotterbolag: "Koncernen"), organisationsnummer 02330496. Prospektet upprättas med anledning av Beowulfs erbjudande att teckna svenska depåbevis ("Depåbevis") i en företrädesemission ("Erbjudandet" eller "Företrädesemissionen"). Depåbevisens underliggande värdepapper är stamaktier i Beowulf som är listade för handel på Alternative Investment Market ("AIM") på London Stock Exchange. Till följd av 1:1-förhållandet mellan Depåbevisen och stamaktierna kommer Beowulf att emittera det antal nya stamaktier som motsvarar antalet emitterade nya Depåbevis i samband med Erbjudandet. Simultant med Företrädesemissionen kommer Bolaget att genomföra en riktad emission av stamaktier till brittiska finansiella och nya institutionella investerare samt styrelse och ledning. Bolaget har därutöver för avsikt att via lansera ett öppet erbjudande till investerare i Storbritannien. Företrädesemissionen av nya Depåbevis kommer tillsammans med den riktade emission och det öppna erbjudandet av nya aktier att kallas "Kapitalanskaffningen". För ytterligare definitioner och förkortningar som används hänvisas till "Definitioner" på sidan 69.

I samband med Företrädesemission har Bolaget anlitat Evli Plc ("Evli") som finansiell rådgivare och Advokatfirman Lidström & Co AB ("Lidström") som legal rådgivare. Evli och Lidström har bistått Bolaget vid upprättandet av Prospektet. Aqurat Fondkommission AB ("Aqurat") är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt förordning europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt endast i den utsträckning att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets Depåbevis kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen för Beowulf och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Prospektet finns tillgängligt på Beowulfs kontor med adress 201 Temple Chambers, 3–7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, England och på Bolagets webbplats (<https://beowulfmining.com/investors/>). Prospektet finns även tillgängligt på Evlis webbplats (www.evli.com/), Aqurats webbplats (www.aqurat.se) och Finansinspektionens webbplats (www.fi.se).

Depåvisen i Beowulf är inte föremål för handel eller ansökan om upptagande handel i något annat land än i Sverige. Erbjudandet enligt Prospektet vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong, Schweiz, Singapore eller andra länder där distributionen eller detta Erbjudande kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land.

I medlemsländerna inom 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. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och vid svensk domstol.

Marknadsinformation och viss framåtriktad information

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Spotlight Stock Market

Beowulfs Depåbevis är upptagna till handel på Spotlight Stock Market ("Spotlight"). Bolaget är skyldigt att följa tillämpliga lagar, stadgar och rekommendationer som gäller för bolag som är listade på Spotlight. Spotlight 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 Nasdaq Stockholm. 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).

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information". Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	11
Ansvariga personer och Prospektets godkännande.....	18
Information från tredje part	19
Inbjudan till förvärv av Depåbevis i Beowulf.....	21
Bakgrund och motiv för erbjudandet.....	22
Verksamhets- och marknadsöversikt.....	24
Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare	40
Redogörelse för rörelsekapital.....	40
Finansiell information avseende koncernen.....	47
Eget kapital och skuldsättning	50
Villkor för värdepapperen	51
Villkor och anvisningar.....	56
Legala frågor och kompletterande information.....	62
Handlingar införlivande genom hänvisning	68
Definitioner	69
Tillgängliga dokument.....	70

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 11 april 2025 är registrerad som depåbevisinnehavare i den av Euroclear förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya depåbevis i Bolaget och kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd depåbevis. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya depåbevis. Teckningskursen är 1,40 SEK per nytt Depåbevis. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av depåbevis.

Emissionsbelopp

cirka 38 MSEK

Teckningskurs

1,40 SEK per depåbevis

Teckningsperiod

16 april - 5 maj 2025

ISIN-koder

Depåbevis

SE0022240073

Betald tecknad depåbevis ("BTA")

SE0024668065

Teckningsrätter ("TR")

SE0024668057

Viktiga datum

Avstämningsdag

11 april 2025

Handel i teckningsrätter

16 - 29 april 2025

Teckningsperiod

16 april - 5 maj 2025

Handelsplats

Beowulfs Depåbevis är upptagna till handel på Spotlight Stock Market, och Bolagets aktier är upptagna till handel på Alternative Investment Market som är en del av London Stock Exchange.

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 kärande 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, England och Bolagets webbplats är www.beowulfmining.com .
Namn och internationellt standardnummer för värdepapper (ISIN)	De svenska depåbevisens kortnamn är BEO SDB och ISIN-kod: SE0022240073
Behörig myndighet	Finansinspektionen är den behöriga myndighet som har ansvarat för godkännandet av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44, 111 34 Stockholm, Sverige, och Finansinspektionen kan nås, via e-post, finansinspektionen@fi.se , via postadress; Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige, och via www.fi.se . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 april 2025.

Nyckel-information om emittenten

Nyckel-information om emittenten	Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är emittent av de svenska Depåbevisen och Beowulf är emittent av de underliggande stamaktierna. 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 F3JS33DEI6XQ4ZBPTN86. 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 sex aktiva dotterbolag. 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 sedan 2005.
---	--

Nyckel-information om emittenten**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-, ädel- och basmetallprojekt i Sverige, Finland och Kosovo.

Emittentens större aktieägare

Bolagets största aktieägare med innehav motsvarande minst fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på uppgifter från Eurocler Sweden per 2 april 2025, samt därefter kända förändringar redovisas i tabellen nedan.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
Brian Wolfgang Jensen (via bolag samt privat)	2 519 408	6,49%

Det finns, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Bolaget kontrolleras inte direkt eller indirekt av någon aktieägare.

Styrelse, ledning och revisor

Bolagets styrelse består av fyra (4) ledamöter och utgörs av Johan Röstin, styrelsens ordförande, Christopher Davies, Mikael Schauman och Edward Bowie.

Den verkställande ledningen i Beowulf Mining består av Edward Bowie, VD för Beowulf Mining plc, och Rasmus Blomqvist, VD för Grafintec Oy.

Bolagets oberoende revisor är PKF Littlejohn LLP, organisationsnummer (CRN) OC342572, med ansvarig partner Imogen Massey (Senior Statutory Auditor).

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Nedan presenteras historisk finansiell information för Bolaget avseenderäkenskapsåret 2024, med jämförande siffror för räkenskapsåret 2023. Den finansiella översikten baseras på Bolagets offentliggjorda finansiella rapporter för respektive 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 2023 har granskats av Bolagets oberoende revisor. Upplysning av särskild betydelse om fortsatt fortlevnad noterades i revisionsberättelsen 2023. Bokslutskommunikén för 2024 har inte granskats av Bolagets revisor.

	1 jan- 31 dec 2024 (oreviderat)	1 jan- 31 dec 2023 (reviderat)
Sammanfattning av resultaträkningen		
GBP		
Totala intäkter	-	-
Rörelseresultat	-1 731 328	-2 851 421
Nettoresultat	-1 789 000	-2 937 909
Sammanfattning av balansräkningen		
GBP		
Summa tillgångar	16 702 165	15 659 908
Summa eget kapital	16 671 432	15 622 280
Finansiell nettoskuld	30 733	37 628 ¹
Sammanfattning av kassaflödesanalysen		
GBP		
Kassaflöden från:		
Den löpande verksamheten	-1 152 077	-1 953 619
Investeringsverksamheten	-2 108 768	-2 243 973
Finansieringsverksamheten	3 402 005	3 644 821

Specifika nyckel-risker för emittenten**Framtida kapitalbehov**

Bolaget kommer framgent att ha ytterligare finansieringsbehov, i dagsläget finns inga tillgångar som genererar positivt kassaflöde och Bolaget kommer sannolikt generera rörelseförluster under en över-skådlig framtid. Det finns en risk att tillräcklig finansiering inte är tillgänglig på godtagbara villkor, eller överhuvud taget. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet.

Prospekterings- och undersökningsrisk

Prospektering och mineralutveckling är åtagande som kan hindras av omständigheter bortom Bolagets kontroll. Det finns en betydande risk i termer av tid och ekonomisk lönsamhet. Det finns en rad faktorer som kommer att påverka eventuell vinstdrivande gruvdrift såsom råvarupriser, utbyte i anrikningsprocesser, kostnader för brytning, anrikning, finansiering och tillstånd. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en måttlig påverkan på Bolagets verksamhet.

Miljötillstånd

Verksamheten kräver miljötillstånd för att kunna utvecklas. Det finns en risk att tillståndet försenas, ges med begränsande villkor eller inte beviljas alls. Sådana utfall kan bero på resultat från miljöstudier. Förseningar eller avslag i tillståndprocessen kan påverka Bolagets möjlighet att genomföra investeringar, generera intäkter och nå positivt kassaflöde. Sannolikheten för att ansökan om miljötillståndet inte godkänns är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara hög

Myndighetstillstånd

Gruvdrift och prospekteringsverksamhet är föremål för omfattande myndighetskrav. Bolagets verksamhet är beroende av att dessa tillstånd beviljas vilka inte kan garanteras att de beviljas, förnyas eller fortsätta att gälla, att sådana tillstånd inte kommer att försenas eller att sådana tillstånd kommer att beviljas på för Bolaget gynnsamma villkor. Detta kan leda till ytterligare ekonomiska investeringar för Bolaget. Det finns således en risk att ett avslag på en ansökan kan komma att påverka aktiva projekt. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög påverkan på Bolagets verksamhet.

Politiska, ekonomiska och regeringsförändringar i Bolagets verksamhetsländer

Förändringar i den nuvarande ekonomiska, politiska, rättsliga, administrativa, skattemässiga och övriga regleringsmiljön i de länder där Bolaget är verksamt kan påverka Bolaget negativt. Eventuella förändringar i lagar som påverkar ägande av tillgångar, tillståndsinnehav, beskattning, royalties, växelkurser, miljöskydd, arbetsförhållanden, inbringande av inkomster och kapitalavkastning kan få en negativ inverkan både på Bolagets förmåga att genomföra prospekterings- och exploateringsaktiviteter. Både avseende framtida objekt samt Bolagets förmåga att fortsätta utforska och utveckla de objekt för vilka Bolaget hittills erhållit prospekteringsrättigheter. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en måttlig inverkan på Bolagets verksamhet.

Nyckelinformation om värdepapperen**Värdepapperens viktigaste egenskaper****Information om värdepapperen**

Erbjudandet omfattar teckning av svenska Depåbevis i Beowulf Mining plc. Ett Depåbevis motsvarar en underliggande stamaktie i Beowulf Mining plc. Beowulf Mining plc har två aktieslag, stamaktier (eng. Ordinary Shares) och efterställda aktier (eng. Deferred A Share). Stamaktierna medför lika rättigheter. De efterställda aktierna (eng. Deferred A Shares) besitter inte några betydande rättigheter. Som en följd av omstrukturering av aktiekapitalet som genomfördes den 5 mars 2024, delades stamaktierna upp till aktierna beskrivna ovan och en efterställd aktie, de efterställda aktierna saknar rösträtt

och värde (beskrivs vidare på sidan 51). ISIN-koden för Depåbevisen är SE0022240073 och kortnamnet (tickern) är "BEO SDB".

Bolagets aktiekapital uppgick per dagen för prospektet till 1 942 240 GBP fördelat på 38 844 790 registrerade stamaktier med ett nominellt värde på 0,05 GBP. Alla aktier i Bolaget är denominerade i GBP och fullt betalda. De underliggande stamaktierna i Bolaget regleras av engelsk lag. Depåbevisen kommer att emitteras i SEK och i enlighet med svensk lag.

Erbjudandet omfattar 27 279 854 Depåbevis.

Vissa rättigheter förbundna med Depåbevisen och de underliggande stamaktierna

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" eller "VPC"). Enligt vad som föreskrivs enligt engelsk lag preskriberas rätten till utdelning 12 år efter förfalldagen under försättning att styrelsen så beslutar. Rätt till utdelning som preskriberats tillfaller Bolaget.

I enlighet med vad som regleras i villkoren för Depåbevisen har alla stamaktier 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 Depåbevisinnehavarna.

De underliggande stamaktierna 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 stamaktier i förhållande till sitt innehav innan aktierna erbjuds till andra. Enligt villkoren för Depåbevisen har Depåbevisinnehavare en motsvarande företrädesrätt.

Varje stamaktie som är registrerad i Bolagets aktiebok med rösträtt har rätt till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Innehavare av Depåbevis kommer att ges möjlighet att under försorg av SEB utöva sina röster i enlighet med sina underliggande stamaktier.

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.

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?

Investeringar i BTA eller Depåbevis innebär en hög risk och kan vara svåra att sälja, särskilt vid låg handelsaktivitet. Handel i dessa instrument på Spotlight kan vara illikvid, vilket innebär att investerare kan ha svårt att avyttra sitt innehav till ett acceptabelt pris eller över huvud taget. Priserna kan också vara mycket volatila och påverkas av bolagsspecifika eller marknadsrelaterade faktorer. Under 2024 varierade handelsomsättningen i Depåbevisen kraftigt. Bolaget bedömer att sannolikheten för att risken inträffar är måttlig och att den potentiella negativa påverkan vid inträffande är måttlig.

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 11 april är registrerad som Depåbevisinnehavare i den av Euroclear förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i Bolaget. Även allmänheten ges rätt att teckna Depåbevis i Företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 38 MSEK. De nya aktierna som motsvarar de nya Depåbevisen kommer att emitteras med stöd av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden lämnades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2024 och vid extra bolagsstämma den 8 april 2025.

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,40 SEK per nytt Depåbevis. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Teckningsperioden börjar den 16 april 2025 och slutar den 5 maj 2025 kl. 13:00 (CET).

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat till den 8 maj, eller snarast möjligt efter att teckningsperioden 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 Depåbevisinnehavare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata 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 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.

I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas och det öppna erbjudandet övertecknas, förbehåller styrelsen sig rätten att emittera, samtliga eller en andel av, de underliggande stamaktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen till brittiska investerare genom det öppna erbjudandet. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen och det öppna erbjudandet kommer att uppgå till maximalt 33 989 190 stamaktier.

Samtidiga erbjudande i Storbritannien m.m.

Simultant med Företrädesemissionen kommer Bolaget att genomföra en riktad emission av stamaktier till brittiska finansiella och nya institutionella investerare samt styrelse och ledning om 1,0 (cirka 13 MSEK) före avdrag för transaktionsrelaterade kostnader. Den riktade emissionen kommer ha samma teckningskurs som Företrädesemissionen.

Bolaget har därutöver för avsikt att via Winterflood Securities platform lansera ett öppet erbjudande till investerare om 6 709 336 aktier ("UK-aktier") i Storbritannien. Sammantaget kommer den riktade emissionen och det öppna erbjudandet, vid full teckning, medföra en emissionslikvid om motsvarande cirka 1,7 MGBP (cirka 22 MSEK).

Samtantaget kommer Företrädesemissionen av nya Depåbevis tillsammans med den riktade emission och det öppna erbjudandet av nya aktier utgöra Kapitalanskaffningen.

Ägare av aktier i Bolaget som handlas på AIM i London, och allmänheten i Storbritannien, kommer via Winterflood Securities platform Winterflood Retail Access Platform (WRAP) erbjudas att teckna aktier i Bolaget, och kommer potentiellt att inkludera institutionellt deltagande (eng. Institutional placing).. Avsikten med det öppna erbjudandet är att ge Bolagets aktieägare möjlighet att reducera den utspädning som kan följa av Företrädesemissionen. Teckningstiden i det öppna erbjudandet planeras löpa parallellt med teckningstiden i Företrädesemissionen. Det öppna erbjudandets volym planeras vara proportionell i förhållande till andelen aktier som handlas på AIM kontra andelen Depåbevis som handlas på Spotlight Stock Market. Kapitalanskaffningen uppgår totalt till cirka 59 MSEK (cirka 4,6 MGBP) förutsatt att Företrädesemissionen, den riktade emissionen och det öppna erbjudandet i Storbritannien fulltecknas. Den ytterligare utspädning som följer av ett fulltecknat öppet erbjudande och den riktade emissionen uppgår till cirka 20 procent av antal aktier och röster i Bolaget beräknat utifrån antalet aktier i Bolaget efter fullteckning av Företrädesemissionen, det öppna erbjudandet och den riktade emissionen. De nya aktierna kommer att emitteras med stöd av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden lämnades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2024 och vid extra bolagsstämma den 8 april 2025.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare (inklusive Bolagets styrelseordförande och verkställande direktör) har indikerat att i samband med Företrädesemissionen teckna nya Depåbevis eller stamaktier i Bolaget till ett sammanlagt belopp motsvarande cirka 2,2 MSEK (cirka 0,17 MGBP).

Utspädning

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 38 844 790 till 66 124 644 motsvarande en utspädning om cirka 41 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande.

Den maximala utspädning som kan följa av Kapitalanskaffningen uppgår till cirka 53% procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens, den riktade emissionen, det öppna erbjudandets fullföljande och efter emission 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 4,5 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen. Av de totala uppskattade emissionskostnaderna är maximalt 2,1 MSEK hänförliga till den ersättning som ska utgå till garanterna som garanterar Företrädesemissionen.

Depåbevisinnehavare kommer inte att debiteras kostnader av Bolaget med avseende på Företrädesemissionen.

Varför upprättas detta Prospekt?

Beowulf är ett gruvbolag med huvudsaklig verksamhet inom prospektering, utveckling av gruvor samt planerad produktion i ett senare led i värdekedjan i Sverige, Finland och Kosovo.

Beowulfs huvudsakliga fokus och längst framskridna projekt är Kallak, och järnmalmsfyndigheten Kallak Norra i Norrbotten. I mars 2022 beviljades Bolagets svenska dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB ("Jokkmokk Iron") en bearbetningskoncession för Kallak Norra och i januari 2023 offentliggjorde Beowulf resultatet av en större förstudie (eng. Scoping Study). Under 2023 har bolaget initierat flera olika miljöstudier med syfte att möjliggöra en miljökonsekvensbedömning (eng. Environmental Impact Assessment) för Kallak Norra, för att möjliggöra en ansökan om miljötillstånd för projektet. Vidare påbörjade bolaget även en preliminär lönsamhetsstudie (eng. Pre-Feasibility Study) i oktober 2023. Sedan dess har bolaget genomfört betydande tekniska studier, inklusive inom metallurgi, hydrologi, mineralbearbetning och avfallshantering.

I Finland fokuserar Beowulfs helägda dotterbolag Grafintec Oy ("Grafintec") på att utveckla en processanläggning för att producera belagd sfärisk grafit till anodtillverkare (eng. Graphite Anode Materials Plant, "GAMP"). Under 2025 har den preliminära lönsamhetsstudie (PFS) för sin anläggning för grafitanodmaterial (GAMP) slutförts. Resultat av studien bekräftar en stark projektekalkyl, NPV efter skatt på 924 miljoner euro med en IRR på 37%. Grafintec innehar även ett antal prospekteringslicenser i Finland, varav en av dem, Aitolampi, är definierade som en av Europas största flakgratifyndighet. Initialt avser företaget att importera grafikkoncentrat till GAMP, men på sikt strävar bolaget efter att utveckla sina egna gratifyndigheter för att tillgodose produktionen med material.

Beowulfs ägande i det Kosovo-baserade Vardar Minerals Limited ("Vardar") har gett Bolaget exponering mot licenser med potentiella fyndigheter av koppar, zink, silver, bly, guld och litium.

Företrädesemissionen kommer möjliggöra vidare utveckling av Bolagets två huvudsakliga projekt och genom detta öka sannolikheten för att Bolaget når sina långsiktiga mål om järnmalmsproduktion i Kallak och produktion av grafitanodmaterial i Finland.

Emissionslikvidens användande

Mot bakgrund av Beowulfs ovan fastlagda utvecklingsplaner gör styrelsen bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att finansiera rörelsen framgent under en kommande tolv månadersperiod 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 38 MSEK före avdrag för emissionskostnader och ersättning till garanter. 15 MSEK (cirka 40 procent) av Företrädesemissionen omfattas av garantiåtaganden. Garantin är en så kallad bottengaranti och träder endast in om Företrädesemissionen tecknas till ett belopp under 15 MSEK. Om Företrädesemissionen tecknas till 15 MSEK eller mer faller garantin bort. För garantiåtagande utgår en kontant ersättning om 14 procent, alternativt ersättning i form av nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, eller en kombination därav. För det fall garanterna 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. Om samtliga garanter väljer att erhålla sin ersättning i depåbevis blir utspädningen som en följd av dessa ersättningar 1,1 procent förutsatt en fulltecknad Kapitalanskaffning. Uppskattade emissionskostnader hänförliga till Företrädesemissionen

uppgår till cirka 4,5 MSEK varav cirka 2,1 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning och fullteckning).

Med nettolikviden om cirka 33,5 MSEK avser Bolaget att finansiera följande aktiviteter, vilka är beskrivna i prioritetsordning:

- Cirka 10,6 MSEK. Återbetalning av bryggglån som givits Bolaget i mars 2025 och har möjliggjort fortsatt framdrift i Bolagets projekt
- Cirka 12,4 MSEK. Kallak: arbetsprocesser kopplade till utvecklingen av projektet, inkluderar tekniska och miljömässiga arbetsflöden för att driva den preliminära lönsamhetsstudien framåt
- Cirka 5,2 MSEK. Grafintec: arbetsprocesser, inklusive pågående miljöarbetsflöden samt testarbete för GAMP
- Cirka 1,8 MSEK. Vardar: arbetsprocesser kopplade till lågkostnadsprospektering
- Cirka 3,5 MSEK. Övrigt: rörelsekapital för att täcka kostnader för den löpande verksamheten

Om Bolaget inte erhåller minst 29 MSEK genom Företrädesemissionen, den riktade emissionen och det öppna erbjudandet avser Bolaget att undersöka alternativa finansieringsmöjligheter, såsom ytterligare kapitalanskaffning eller finansiering tillsammans med en eller flera partners. Alternativt kan Bolaget komma att bedriva verksamheten i en långsammare takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan säkerställas. 15 MSEK av företrädesemissionen är garanterad (bottengaranti). Därutöver finns bindande teckningsförbindelser, ej heller säkerställda, i form av den riktade emissionen på 1 MGBP (ca 13 MSEK) i Storbritannien.

Garantiåtagandena är inte säkerställda genom, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller likande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera teckningsåtagande eller garantiåtagande helt eller delvis inte fullföljs för det fall de skulle ianspråkta.

Intressekonflikter

Evli tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster och Lindström & Co tillhandahåller legal rådgivning till Beowulf i samband med Företrädesemissionen. Evli eller Lindström & Co (samt till Evli närstående företag), kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika legala, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka Evli (samt till Evli närstående företag) kan komma att erhålla ersättning.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan anses 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 direktör och ledande befattningshavare" i detta Prospekt.

Garanter

Buntel AB, Fenja Capital I A/S, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren ("Garanterna") har ingått garantiåtaganden i Företrädesemissionen. Garanterna får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot ett bryggglån som givits Bolaget i mars 2025. Utöver den tidigare nämnda lånefinansieringen och Garanternas intresse för ett framgångsrikt genomförande av Företrädesemissionen, inklusive deras mottagande av den överenskomna ersättningen, föreligger inga finansiella eller andra intressen eller intressekonflikter mellan de parter som i enlighet med ovan har finansiella eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Riskfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risker. Nedan redogörs för risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker samt risker relaterade till Depåbevisen och Erbjudandet, vilka samtliga bedömts vara relevanta för Bolagets verksamhet och Depåbevisen som finansiella instrument, och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

De riskfaktorer som anses vara mest betydelsefulla presenteras först i varje kategori medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning.

Riskfaktorerna åtföljs huvudsakligen av Bolagets bedömning av sannolikheten för respektive risks inträffande och den förväntade negativa inverkan på Bolaget vid riskens inträffande. I de fall den förväntade negativa inverkan på Bolaget inte är möjlig att bedöma har endast sannolikheten för riskens inträffande angivits.

Sannolikheten för riskernas inträffande och riskernas negativa påverkan på Bolaget anges som hög, måttlig eller låg.

Affärs- och verksamhetsrisker

Framtida kapitalbehov

Bedömning och prospektering av naturresursprojekt är kapitalintensiva processer som förknippas med en hög grad av osäkerhet. Bolaget har i dagsläget inga tillgångar som producerar positivt kassaflöde och kommer sannolikt att generera rörelseförluster under en överskådlig framtid. För att uppnå en framtida kommersiell produktion kommer betydande kapitalinvesteringar att krävas och styrelsen förväntar sig därför att Bolaget kommer att behöva söka ytterligare finansieringskällor utöver Företrädesemissionen som ligger till grund för detta Prospekt, för att bygga vidare på bolagets strategi, genomföra ytterligare investeringar i projektportföljen och täcka verksamhetens framtida kostnader. Det föreligger en risk att Bolaget inte lyckas anskaffa nödvändigt kapital, eller att framtida finansiering inte är till fördel för befintliga aktieägare eller innehavare av Depåbevis, till exempel kan nya värdepappren ha rättigheter, privilegier och preferenser som är överlägsna de aktuella Depåbevisen. Framtida finansieringskällor kan också innebära en utspädning av aktier och aktuella Depåbevis. Vid händelse av lånefinansiering föreligger dessutom en risk att fordringsägarna inför begränsningar av ytterligare finansiering. I en situation där Bolagets möjlighet till olika finansieringskällor omöjliggörs kommer Bolaget inte kunna fullfölja sitt prospekterings- och utvecklingsprogram på medellång till lång sikt.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara hög.

Beroende av nyckelpersoners kompetens

Koncernen är beroende av ett litet antal nyckelpersoner, i synnerhet verkställande direktören, styrelseledamöter, ledande befattningshavare och konsulter. Bolagets framgång är väsentligen beroende av dessa individers fortsatta uppdrag och tjänster.

Bolaget har ingen nyckelpersonsförsäkring avseende styrelseledamöterna. Det finns en risk att ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner väljer att lämna Bolaget. Bolaget skulle i en sådan situation kunna ha svårigheter att snabbt finna kvalificerade ersättare med potentiellt utdragna och kostsamma rekryteringsprocesser som följd. Om detta skulle inträffa skulle det kunna medföra en negativ inverkan på Bolagets nuvarande verksamhet, tillväxt och framtida förmåga att bedriva planerad verksamhet samt förmåga att uppnå lönsamhet.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Oförsäkrade risker

Bolaget upprätthåller försäkringar av det slag och till de belopp som styrelseledamöterna anser nödvändiga för Bolagets utvecklingsarbete och framtida verksamhet. Bolaget kan under vissa omständigheter utsättas för oförsäkrade risker som skulle kunna leda till ekonomiskt ansvar, egendomsskador eller personskador. Bolaget kan också ställas till svars för handlingar eller försummelser av underleverantörer, operatörer och tredje part.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Branschrelaterade risker

Prospekterings- och undersökningsrisk

Mineralprospektering och mineralutveckling är åtaganden som kan hindras av omständigheter och faktorer bortom Bolagets kontroll. 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.

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. 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 utvinns 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.

När en mineralresurs väl är etablerad kan det ta flera år att avgöra om det finns mineralreserver, och under denna period kan fyndighetens ekonomiska bärkraft förändras. Av denna anledning är det bara få påbörjade prospekteringsprojekt som utvecklas till producerande gruvor. Potentiella investerare bör även beakta att en generell mineralresurs som ser lovande ut inte nödvändigtvis kan exploateras ekonomiskt.

Den ekonomiska bärkraften, nettonuvärdet och avkastningen till följd av en eventuell utveckling av Kallak Norra kommer att bli föremål för ett mer detaljerat arbete, inklusive preliminär och definitiv lönsamhetsstudie. Det finns ingen garanti för att sådana studier kommer att bekräfta Kallak Norras ekonomiska bärkraft och ett misslyckat resultat kan ha en negativ inverkan på ekonomin i Bolagets verksamhet, inklusive nedskrivningar och avskrivningar av värdet på investeringar, samt Bolagets framtida förmåga att anskaffa finansiella medel.

Bolaget kan från tid till annan överväga förvärv eller avyttring av prospekterings- och utvecklingsprojekt. 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.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Politiska, ekonomiska och regeringsförändringar i Bolagets verksamhetsländer

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, inbringande av inkomster och kapitalavkastning. Detta kan få 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 investeringspolicyer 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 i snabbare takt än mer utvecklade länder som Sverige och Finland.

Prospekterings- och utvecklingsverksamhet i länder 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, förstärkt omförhandling, påtvingat avbrott, driftsstopp, inskränkning av försäljning, påtvingad ändring eller upphävande av befintliga avtal eller

royaltysatser, ogenomförbarhet av avtalsenliga rättigheter, ändrade skattepolicyer 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, 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 att sannolikheten att risken inträffar är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Råvarupriser

Värdet på Bolagets tillgångar och framtida produktion kan påverkas kraftigt av det volatila råvarupriset på mineraler som järnmalm, grafit, zink, bly och koppar, guld, silver, litium och kobolt. Att dessa priser fluktuerar beror på faktorer bortom Bolagets kontroll, till exempel det globala utbudet och efterfrågan på olika mineraler, gruvproducenters säkringsaktiviteter och penningpolitik. Bolaget är också exponerat mot valutarisken eftersom verksamheten återfinns i flera länder. Fluktuationer i växelkurser mellan valutorna som finns i de länder där Bolaget är aktivt kan orsaka förändringar i värdet på Bolagets tillgångar samt finansiella resultat. Bolagets nuvarande verksamhet skulle påverkas särskilt av långvariga negativa rörelser i den amerikanska dollarn, euron, brittiska pundet eller den svenska kronan, liksom av långvariga nedgångar i mineralpriser. På lång sikt kan bolagets lönsamhetsuppskattning för framtida projekt och därmed prospekteringsmöjligheter påverkas.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Beroende av avtal med tredje part

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 priser.

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

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

Bolaget bedömer att sannolikheten att risken inträffar är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Legala och regulatoriska risker

Myndighetstillstånd

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, licenser, myndighetsgodkännanden och avtal. Dessa kan vara giltiga endast under en specifik tidsperiod, vara föremål för begränsningar och föremål för uppsägning, upphävande eller återkallande under vissa omständigheter. Det är inte säkert att sådana tillstånd, koncessioner, medgivanden, licenser, myndighetsgodkännanden, 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 för Bolaget gynnsamma villkor. För det fall Bolaget inte skulle erhålla, eller om erhållande av eller förnyelse av tillstånd, koncessioner, medgivanden, licenser, myndighetsgodkännanden och avtal skulle försenas, kan det leda till utebliven eller försenad investering i, eller utveckling av, en resurs vilket kan få väsentlig negativ inverkan på Bolagets ekonomi, inklusive nedskrivningar och avskrivningar av värdet på investeringar. Information om koncernens prospekteringsstillstånd och godkännanden framgår under rubriken "Verksamhetsöversikt".

Bolaget bedömer att sannolikheten för att relevanta myndighetstillstånd försenas är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att relevanta myndighetstillstånd inte beviljas, säkras, ingås förnyas eller fortsätter att gälla är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara hög.

Miljötillstånd

En risk föreligger att miljötillståndet för Bolagets huvudsakliga och mest avancerade projekt, Kallak Norra, inte godkänns, försenas eller avslås. Dialoger 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.

Ansökan om miljötillstånd avses lämnas in till Mark- och miljödomstolen under våren 2025. 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, eller protestaktioner eller sabotage i syfte att förhindra etableringen av 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 kan påverka Mark- och miljödomstolens överläggningar och slutliga beslut om miljötillståndet.

Utifrån rennäringskonsekvensbedömningen och miljökonsekvensbeskrivningen är det styrelsens bedömning att Bolaget kommer att uppfylla kraven i den föreskrivna ansökningsprocessen. Trots det, är det inte säkert att miljötillståndet inte kommer att försenas ytterligare, att miljötillståndet kommer att beviljas på gynnsamma villkor, eller att det kommer att beviljas överhuvudtaget. Eventuella fortsatta förseningar i beviljandet av, eller icke-beviljandet av, miljötillståndet 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 att sannolikheten för att ansökan om miljötillståndet försenas är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ansökan om miljötillståndet inte godkänns är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara hög.

Miljöskydd- och säkerhet

Bolaget är föremål för olika miljörisker och måste följa tillämpliga lagar, regler, tillståndsgodkännanden och begränsningar inom områdena miljöskydd och säkerhet. Bolagets verksamhet lyder under de miljö- och säkerhetslagar som följer av gruvindustrin och 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 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 i tid eller överhuvudtaget. 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, risker som inte hanterats korrekt eller överträdelser av licenser, tillstånd, föreskrifter eller godkännanden kan orsaka tillfälligt eller långsiktigt upphörande av prospekterings- och utvecklingsverksamheten, kostnader för att avhjälpa säkerhetsproblem eller reparera skador, kostsamma administrativa och rättsliga förfaranden, potentiella civilrättsliga eller straffrättsliga påföljder, tillfälligt eller permanent avbrytande av prospekterings- och utvecklingsverksamhet och anseendeskada för Bolaget.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ansökningar om miljötillstånd försenas är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att ansökningar om miljötillstånd inte godkänns är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara hög.

Förnyelse av licenser i Kosovo

Vardar innehar genom sina dotterbolag Vardar Exploration och Vardar Geoscience undersökningstillstånd i Kosovo. De ursprungliga undersökningstillstånden för Mitrovica, Viti North och Viti East löpte ut den 24 januari 2024, och undersökningstillståndet för Zvecan löpte ut den 14 maj 2024, samtliga i enlighet med villkoren för tillstånden. Efter samråd med The Independent Commission for Mines and Minerals ("ICMM") i Kosovo lämnades ansökningar om nya tillstånd in, varefter ICMM bekräftade mottagandet av ansökningarna för de ursprungliga tre tillstånden den 22 februari 2024 och för undersökningstillståndet för Zvecan den 14 maj 2024.

Ansökningar om undersökningstillstånden granskas av ICMM i Kosovo och beviljas slutligen av ICMM:s styrelse. Kosovos regering upplöste i oktober 2023 ICMM:s styrelse och även om styrelsen återinsattes under hösten 2024 har myndigheten ett stort antal ineliggande ansökningar som ska granskas. Några beslut rörande Bolagets ansökningar har därför ännu inte fattats av myndigheten. Då ansökningarna formellt har lämnats in till ICMM kan ingen annan part ansöka om tillstånd för samma område. Bolaget förväntar sig att nya undersökningstillstånd beviljas inom skäligen tid. Undersökningstillståndet för Shala löpte ut den 25 februari 2025, varefter en ansökan lämnades in för förlängning avseende 50 procent av undersökningsområdet.

För det fall tillstånd inte beviljas i enligt med ovan redovisade ansökningar saknar Bolaget tillstånd att helt eller delvis bedriva den verksamhet som Bolaget idag har tillstånd att bedriva i Kosovo. Prospekteringslicenser i Kosovo har minimikrav på investeringar. Bolaget har inte uppfyllt sina minimikrav på utgifter för alla sina aktiva licenser i Kosovo. I teorin skulle ICMM kunna utdöma straffavgifter, även om detta aldrig har gjorts tidigare.

Bolaget bedömer att sannolikheten att risken inträffar är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Risker relaterade till beskattning

Beskattning av avkastning från tillgångar utanför Storbritannien

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

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Framtida ändringar i skattelagstiftningen

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 att risken inträffar som låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Skatteineffektiv avkastning till innehavare av Depåbevis

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 att risken inträffar som låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Förändringar av Bolagets skattestatus eller i skattelagstiftningen

Uttalanden i detta Prospekt 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 att risken inträffar som låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Risker relaterade till Företrädesemissionen och Depåbevisen

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 eller Depåbevis kommer att bero på huruvida det finns en villig köpare av dem till ett godtagbart pris. De svenska teckningsrätterna, BTA och Depåbevis kan bli illikvida och följaktligen kan en investerare ha svårt att sälja svenska teckningsrätter, BTA eller Depåbevis, antingen över huvud taget eller till ett godtagbart pris. Under helåret 2024 har den dagliga handelsomsättningen för Depåbevisen som högst uppgått till cirka 13,2 MSEK och som lägst uppgått till cirka 0,024 MSEK. Följaktligen kan det vara svårt för en investerare att realisera sin investering i Bolaget och investeraren kan förlora hela sin investering.

Priset på ett värdepapper som handlas på Spotlight kan vara mycket volatilt och innehaven illikvida. Det pris till vilket de svenska teckningsrätterna, BTA 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 och Depåbevis, lagändringar och allmänna, ekonomiska, politiska eller regulatoriska villkor.

Bolaget bedömer att sannolikheten att risken inträffar är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Investering i värdepapper på Spotlight

Det är inte säkert att Depåbevisen kommer att fortsätta att handlas på Spotlight. Om handeln på Spotlight 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 eller Spotlight, kan likviditetsnivån för de Depåbevis som handlas minska.

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.

Bolaget bedömer att sannolikheten att risken inträffar är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Utspädning

Högst 27 279 854 nya Depåbevis kan utfärdas i enlighet med villkoren i Företrädesemissionen, vilket ökar antalet utestående Depåbevis från 31 176 977 upp till 58 456 831, motsvarande en ökning av Bolagets emitterade aktiekapital från 1 942 240 GBP till 3 306 232 GBP. Samtidigt med Företrädesemissionen kommer Bolaget att erbjuda allmänheten i England att teckna aktier i Bolaget och genomföra en riktad emission. Totalt 15 647 060 stamaktier kan utfärdas i Storbritannien, motsvarande en ytterligare ökning av Bolagets emitterade aktiekapital med 782 353 GBP till ett totalt aktiekapital på 4 088 585 GBP.

Om innehavare av Depåbevis inte deltar i Företrädesemissionen och inte använder sina svenska teckningsrätter för att teckna nya Depåbevis, riskerar sådana Depåbevisinnehavare, i procent av det utökade aktiekapitalet, att spädas ut

med maximalt cirka 52 procent av rösterna och aktiekapitalet som ett resultat av Kapitalanskaffningen om garanterna väljer att erhålla kontant ersättning för garantiåtagandet. Om garanterna i stället väljer att erhålla Depåbevis som ersättning, riskerar Depåbevisinnehavare, i procent av det utökade aktiekapitalet, att spädas ut med totalt maximalt 53 procent av rösterna och aktiekapitalet.

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 inom ramen för Bolagets incitamentsprogram. 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 emission av aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper eller genom att ställa ut skuldebrev som kan konverteras till aktier eller Depåbevis, eller rättigheter att förvärva sådana 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 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 att sannolikheten att risken inträffar är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Möjligheten för innehavare av Depåbevis eller innehavare av aktier bosatta utanför Storbritannien att väcka talan mot Bolaget

Möjligheten för en Depåbevisinnehavare eller en innehavare av aktier bosatta utanför Storbritannien, såsom depåbanken (en "Utländsk innehavare"), att väcka talan mot Bolaget kan vara begränsad enligt lag. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Storbritannien. 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 är inte säkert 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 Storbritannien eller andra länder.

Bolaget bedömer att sannolikheten att risken inträffar är måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Depåbevisinnehavare 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 på AIM. Därutöver kommer eventuell utdelning som Bolaget kan komma att betala ut att beslutas och betalas ut i pund till depåbanken som kommer att konvertera dem till svenska kronor. Följaktligen är innehavare av Depåbevis föremål för valutafluktuationsrisker och konvertibilitetsrisker till följd av negativa rörelser i värdet på den svenska kronan mot pundet, vilket kan minska värdet på de nya Depåbevisen, liksom värdet på eventuella utdelningar.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som måttlig. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara låg.

Icke säkerställda garantiåtagande

Om 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 15 MSEK. Därmed är Företrädesemissionen garanterad till ett belopp upp till 15 MSEK (cirka 40 procent av Företrädesemissionen). Garantin är en så kallad bottengaranti och träder endast in om Företrädesemissionen tecknas till ett belopp under 15 MSEK. Om Företrädesemissionen tecknas till 15 MSEK eller mer faller garantin bort. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom, bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller likande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera garantiåtaganden helt eller delvis inte fullföljs för det fall de skulle ianspråkta. 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 att sannolikheten att risken inträffar är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig. Bolaget bedömer att sannolikheten att risken inträffar är låg. Vid riskens eventuella inträffande förväntas den negativa inverkan på Bolaget vara måttlig.

Ansvariga personer och Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som är 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 ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i ovannämnda 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 15 april 2025.

Styrelsen och VD för Beowulf ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Per dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av Johan Röstin (styrelseordförande) Christopher Davies (styrelseledamot), Mikael Schauman (styrelseledamot) och Edward Bowie (styrelsemedlem och VD). För ytterligare information om Beowulfs styrelseledamöter och VD, se avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare" i detta Prospekt.

Vi förklarar härmed, i egenskap av personer 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 13 april 2025

Beowulf mining plc.

Styrelsen

Johan Röstin
Styrelseordförande

Edward Bowie
Styrelseledamot och VD

Mikael Schauman
Styrelseledamot

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. Förutom Beowulfs reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2022 och 2023 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Källförteckning

Benchmark Mineral Intelligence, Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain, 2023-11-7, <https://source.benchmarkminerals.com/article/infographic-china-controls-three-quarters-of-graphite-anode-supply-chain> [hämtad 2025-03-21].

Beowulf Mining plc, Exploration Drilling in Kosovo Discovers Large Polymetallic Epithermal System, 2022-08-22, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/wvj8epw [hämtad 2025-03-21].

Beowulf Mining plc, Further investment in Vardar Minerals ahead of 2023 Exploration Programme, 2023-01-12, polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/r77engr [hämtad 2025-03-20]

Beowulf Mining plc, Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade, 2021-05-25, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x [hämtad 2025-03-20].

Beowulf Mining plc, Kallak Norra idéstudie visar positiv ekonomi, 2025-03-21, <https://news.cision.com/se/beowulf/r/kallak-norra-idestudie-visar-positiv-ekonomi,c3702019> [hämtad 2025-03-21].

Beowulf Mining plc, Kallak Products – Market Leading Potential, 2020-09-17, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8l7kjr [hämtad 2025-02-21].

Beowulf Mining plc, Renewal of exploration licence at the Kallak Iron Ore Project, 2023-10-31, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xpo5p9w [hämtad 2025-03-20].

Beowulf Mining plc, Start of Drilling I Kosovo, 2022-03-30, polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/w6do7qx [hämtad 2025-03-21]

Beowulf Mining plc, Unaudited Financial Results for the Period Ended 30 September 2023, 2023-11-28, BEM-Unaudited-Financial-Results-Q32023.pdf (beowulfmining.com) [hämtad 2025-03-21]

Beowulf Mining plc, Update for the development of Graphite Anode Materials Plant in the GigaVaasa area, 2025-01-17, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xq86qpx [hämtad 2024-02-06].

Beowulf Mining plc, Update on the Kallak Iron Ore Project, 2025-01-22, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/ry7498r [hämtad 2025-02-06].

CRM Alliance (Critical Raw Materials Alliance), Critical Raw Materials – Natural Graphite, <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite> [hämtad 2025-02-06].

ERMA (European Raw Materials Alliance), About ERMA, <https://erma.eu> [hämtad 2025-02-06].

European Commission, Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy I Blog of Commissioner Thierry Breton, 2022-09-14, https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523 [hämtad 2025-02-06].

European Commission, Critical raw materials, https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en [hämtad 2025-02-06].

European Commission, Green transition, https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition_en [hämtad 2025-02-06].

European Council, Infographic – An EU critical raw materials act for the future of EU supply chains, 2023-11-21, <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/critical-raw-materials/> [hämtad 2025-03-21].

Geological Survey of Sweden, Mineral resources – Swedish mines, 2020-10-12, <https://www.sgu.se/en/mineral-resources/swedish-mines/> [hämtad 2025-03-21].

Hybrit, En fossilfri framtid, <https://www.hybritdevelopment.se/en-fossilfri-framtid/> [hämtad 2025-03-21].

H2 Green Steel, We are H2 Green Steel, <https://www.h2greensteel.com/about-us> [hämtad 2025-03-21].

IEA, Announcement on the Optimisation and Adjustment of Temporary Export Control Measures for Graphite Items, 2023-12-08, <https://www.iea.org/policies/17933-announcement-on-the-optimisation-and-adjustment-of-temporary-export-control-measures-for-graphite-items> [hämtad 2025-03-021].

International Monetary Fund, Metals Demand From Energy Transition May Top Current Global Supply, 2021-12-08, <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/12/08/metals-demand-from-energy-transition-may-top-current-global-supply> [hämtad 2025-03-20].

IPCC (the Intergovernmental Panel on Climate Change), About the IPCC, <https://www.ipcc.ch/about/> [hämtad 2025-03-20].

Klimat- och näringslivsdepartementet, Yttrande över ansökan om rättsprövning av regeringens beslut om bearbetningskoncession enligt minerallagen (1991:45) för området Kallak K nr 1 i Jokkmokks kommun, Norrbottens län KN2023/04252, 2024-01-18, <https://www.regeringen.se/contentassets/22dacecb296e43389e700732c9ce36c1/klimat--och-naringslivsdepartementet-1-av-2.pdf> [hämtad 2025-03-21].

LKAB, Year-end Report Q4 2022, 2023-02-13, <https://mb.cision.com/Main/11419/3713780/1844429.pdf> [hämtad 2024-02-06].

Minefacts, Vem tjänar på gruvan, Who benefits from the mine? — MineFacts, [hämtad 2025-03-21]

S&P Global Commodity Insights, FEATURE: Graphite supply a concern in meeting growing battery demand, 2022-02-16, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/021622-feature-graphite-supply-a-concern-in-meeting-growing-battery-demand> [hämtad 2025-03-21].

S&P Global Market Intelligence, Iron ore data, <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/campaigns/metals-mining> [hämtad 202-01-05].

PERC, Reporting Standard 2017, <https://percstandard.org/wp-content/uploads/2021/06/PERC-Reporting-Standard-2017.pdf> [hämtad 2025-03-21].

United Nations, Take Action for the Sustainable Development Goals, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/> [hämtad 2025-03-20].

U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries – Iron Ore, 2023, <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2023/mcs2023.pdf>, [hämtad 2025-03-21].

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> [hämtad 2025-03-21].

Wood Mackenzie, Metalmorphosis: How decarbonization is transforming the iron and steel industry, October 2023, <https://www.woodmac.com/horizons/metalmorphosis-how-decarbonisation-is-transforming-the-iron-and-steel-industry/> [hämtad 2025-03-20].

World Bank, Commodity Markets Outlook, April 2022, <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/da0196b9-6f9c-5d28-b77c-31a936d5098f/content> [hämtad 2025-03-21].

World Bank, Minerals for Climate Action: The mineral Intensity of the Clean Energy Transition, 2020, <https://pub-docs.worldbank.org/en/961711588875536384/Minerals-for-Climate-Action-The-Mineral-Intensity-of-the-Clean-Energy-Transition.pdf> [hämtad 2025-03-21].

Inbjudan till förvärv av Depåbevis i Beowulf

Den 4 april 2025 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndiganden från årsstämma 2024 och under förutsättning av bemyndigandebeslut på extra bolagsstämma den 8 april 2025, att genomföra en emission av Depåbevis med företrädesrätt för Bolagets befintliga Depåbevisinnehavare. I enlighet med villkoren som anges i detta Prospekt inbjuds härmed Beowulfs Depåbevisinnehavare att teckna totalt 27 279 854 nya Depåbevis.

Företrädesemissionen kan tillföra Bolaget maximalt cirka 38 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK, förutsatt fullteckning, varav maximalt cirka 2,1 MSEK utgör ersättning till garanterna. Företrädesemissionen kommer vid full teckning att öka Bolagets aktiekapital med 1 363 993 GBP. och antalet stamaktier i Bolaget kommer att öka med 27 279 854, från 38 844 790 aktier till 66 124 644 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 41 procent. Depåbevisinnehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan, i det fall Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen, det öppna erbjudandet och den riktade emissionen) tecknas fullt ut och garanterna väljer att erhålla nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet, få sitt ägande utspädd med cirka 53 procent. Depåbevisinnehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen har dock möjlighet att till viss del kompensera utspädningen ekonomiskt genom att sälja sina teckningsrätter senast 29 april 2025. Bolaget har erhållit garantiåtaganden till ett belopp om 15 MSEK från ett konsortium av externa investerare. Således täcks upp till ungefär 40 procent av beloppet i Företrädesemissionen av garantiåtaganden. Garanterna kommer, som ersättning för sina ställda garantiåtaganden, att erhålla en kontant ersättning om 14 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.

Samtidiga emissioner i Storbritannien

En riktad emission om 1,0 MGBP (cirka 13 MSEK) före avdrag för transaktionsrelaterade kostnader sker i samband med Företrädesemissionen till samma teckningskurs. Den riktade emissionen är villkorad av att företrädesemissionen genomförs inklusive garantiåtaganden uppgående till ett

belopp om 15 MSEK. Ägare av aktier i Bolaget som handlas på AIM i London, och allmänheten i Storbritannien, via Winterflood Securities platform Winterflood Retail Access Platform (WRAP) erbjudas att teckna aktier i Bolaget ("öppna erbjudandet"), och kommer potentiellt att inkludera institutionellt deltagande (eng. Institutional placing). Avsikten med det öppna erbjudandet är att ge Bolagets aktieägare möjlighet att reducera den utspädning som kan följa av Företrädesemissionen. Teckningsperioden för det öppna erbjudandet löper parallellt med teckningsperioden i Företrädesemissionen. Det öppna erbjudandets volym är proportionell i förhållande till andelen aktier som handlas på AIM kontra andelen Depåbevis som handlas på Spotlight Stock Market. Den riktade emissionen och det öppna erbjudandet kan sammanlagt tillföra Bolaget cirka 22 MSEK (cirka 1,6 MGBP). I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas och det öppna erbjudandet övertecknas, förbehåller styrelsen sig rätten att emittera samtliga eller en andel av, de underliggande stamaktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen till brittiska investerare genom det öppna erbjudandet. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen, det öppna erbjudandet och den riktade emissionen) kommer att uppgå till maximalt 42 926 914 stamaktier.

Detta Prospekt avser enbart Företrädesemissionen av Depåbevis och därmed ges ingen utförlig beskrivning av det öppna erbjudandet och den riktade emissionen i Storbritannien eller hur man tar del av Winterflood Securities-erbjudandet. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare (inklusive Bolagets styrelseordförande och verkställande direktör) indikerar att de genom den riktade emissionen kommer teckna nya depåbevis eller aktier i Bolaget till ett sammanlagt belopp om cirka 0,17 MGBP (cirka 2,2 MSEK).

Depåbevisinnehavarna 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 13 april 2025

Beowulf Mining

Styrelsen

Bakgrund och motiv för erbjudandet

Emissionsmotiv och kapitalanvändning

Beowulf Mining är ett prospekteringsbolag med huvudsaklig verksamhet inom prospektering, utveckling av mineralgruvor i Sverige, Finland och Kosovo. Bolagets portfölj av tillgångar innehåller råvaror som styrelsen anser vara väsentliga för Europa i energiomställningen och etableringen av en klimatvänlig ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Bolaget har två huvudsakliga projekt Kallak i Jokkmokk Iron och planerna för en produktionsanläggning av grafitanodmaterial (eng. Graphite Anode Materials Plant, "GAMP"), i Grafintec. Företrädesemissionen kommer möjliggöra vidare utveckling av Bolagets två huvudsakliga tillgångar och genom detta öka sannolikheten för att Bolaget når sina långsiktiga mål om järnmalmproduktion i Kallak och produktion av grafitanodmaterial i Finland.

Kallak

Beowulfs huvudsakliga fokus är Kallak i Norrbotten, specifikt järnmalmfyndigheten Kallak Norra. Under de senaste tre åren har Bolaget uppnått flera viktiga milstolpar för Kallak Norra genom dotterbolaget Jokkmokk Iron Mines AB ("Jokkmokk Iron"). I mars 2022 beviljades Jokkmokk Iron en bearbetningskoncession för Kallak Norra och i januari 2023 offentliggjorde Beowulf resultatet av en större förstudie (eng. Scoping Study) som har utvärderat samtliga aspekter ur järnmalmfyndighetens livscykel. Förstudien uppskattar ett nettovärde till 177 miljoner USD, en internränta på 14,5 procent och en återbetalningstid på cirka 4,5 år från byggstart. Bolaget avsåg att accelerera arbetet framöver genom färdigställandet av en preliminär lönsamhetsstudie (eng. Pre-Feasibility Study) under kvartal tre 2023 och har gjort betydande framsteg när det gäller att slutföra ett antal viktiga arbetsmoment, inklusive metallurgiska tester, mineralbearbetning och infrastruktur på anläggningen. Ytterligare framsteg har gjorts i förberedelserna inför ansökan om miljötillstånd inklusive lansering av samrådsprocessen under Q3 2024. Ytterligare studier, inklusive ett mindre program för fyllnadsborrning, kommer att genomföras beroende på tillgången på kapital. Vidare avser bolaget att utvärdera möjligheten att expandera och öka Kallak-resursen genom ytterligare borrningar för att skapa förutsättningar för gruvdrift bortom nuvarande tidshorisont.

Produktionsanläggningen av grafitanodmaterial

I Finland är Beowulfs helägda dotterbolag Grafintec Oy ("Grafintec") erkänt som ett viktigt bolag inom utvecklingen

av anodmaterial för batterier. Grafintec fokuserar på att utveckla en processanläggning för att producera Coated Spherical Purified Graphite ("CSPG") för anodtillverkare (Graphite Anode Materials Plant, "GAMP"). En viktig milstolpe för Grafintec har varit slutförandet av den preliminära lönsamhetsstudien (pre feasibility study) för att undersöka den tekniska och ekonomiska genomförbarheten av GAMP-studien, som visade ett nettovärde efter skatt på 924 miljoner euro och en internränta på 37 procent. Beowulf, genom Grafintec, har som mål att utveckla processanläggningen i tre steg bestående av sfäronisering, rening och beläggning av grafitkoncentrat för att producera belagd sfärisk grafit (eng. Coated Spherical Purified Graphite).

Miljökonsekvensbeskrivningen pågår för närvarande och planeras var klar inom 2025, varefter ansökan om miljötillstånd lämnas in.

Under nästa ansökningsfönster avser Grafintec att ansöka om status som strategiskt projekt för GAMP under EU:s lag om kritiska råvaror. Utnämningen som ett strategiskt projekt gör att ett projekt kan dra nytta av strömlinjeformade tillståndsprocesser, tillgång till finansiering och prioriterad behandling för att påskynda utvecklingen.

Grafintec har också inlett diskussioner med ett antal potentiella strategiska partners med avseende på den framtida utvecklingen av GAMP.

Syftet är att partners genom att finansiera fortsatt framdrift i projektet erhåller ett delägarande i GAMP.

Vardar Minerals

Beowulfs ägande i det Kosovo-fokuserade Vardar Minerals Limited ("Vardar") har gett Bolaget exponering mot licenser med fyndigheter inom bas- och ädelmetaller, med potential för metaller som guld, koppar, zink, silver, litium och bly. Bolaget för diskussioner med olika parter om finansiering av fortsatt utveckling av dessa fyndigheter i utbyte mot delägarande.

Emissionslikvidens användande

Mot bakgrund av Beowulfs ovanstående utvecklingsplaner gör styrelsen bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att finansiera rörelsen framgent under en kommande tolv månadersperiod räknat från dagen för 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 38 MSEK före avdrag för emissionskostnader och ersättning till garantier. 15 MSEK (40 procent) av Företrädesemissionen omfattas av en bottengaranti och träder endast in om Företrädesemissionen tecknas till ett belopp under 15 MSEK. Om Företrädesemissionen tecknas till 15 MSEK eller mer faller garantin bort. För garantiåtaganden utgår en kontant premieersättning om 14 procent, alternativt ersättning i form av nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, eller en kombination därav. I det fall garanterna 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 4,5 MSEK varav 2,1 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning och att Företrädesemissionen fulltecknas).

Med nettolikviden om cirka 33,5 MSEK, inklusive nettolikviden från den riktade emissionen i Storbritannien och det öppna erbjudandet uppgår den totala nettolikviden till SEK 52,7m, avser Bolaget att finansiera följande aktiviteter, ordnade i prioritetsordning:

- Cirka 10,6 MSEK. Återbetalning av bryggglån som givits Bolaget i mars 2025 och har möjliggjort fortsatt framdrift i Bolagets projekt
- Cirka 12,4 MSEK. Kallak: arbetsprocesser kopplade till utvecklingen av projektet, inkluderar tekniska och miljömässiga arbetsflöden för att driva den preliminära lönsamhetsstudien framåt
- Cirka 5,2 MSEK. Grafintec: arbetsprocesser, inklusive pågående miljöarbetsflöden samt testarbete för GAMP
- Cirka 1,8 MSEK. Vardar: arbetsprocesser kopplade till lågkostnadsprospektering
- Cirka 3,5 MSEK. Övrigt rörelsekapital för att täcka kostnader för den löpande verksamheten

Om Bolaget genom Företrädesemissionen och, den riktade emissionen och det öppna erbjudandet inte tillförs åtminstone 29 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 genom, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera teckningsåtagande eller

garantiåtagande, helt eller delvis, fullföljs för det fall de skulle ianspråkta.

Rådgivare

Evli plc ("Evli") och Advokat Ola Lidström AB (Lidström") har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Styrelsen för Beowulf är ansvarig för innehållet, varpå Evli och Lidström friskriver sig från allt ansvar i förhållande till aktieägare och Depåbevisinnehavare 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. Aqurat Fondkommission AB ("Aqurat") är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Parter med intressen

Evli tillhandahåller finansiell rådgivning andra tjänster och Lidström tillhandahåller legal rådgivning till Beowulf i samband med Företrädesemissionen. Evli och Lidström (samt till Evli närstående företag), kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika legala, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka Evli (samt till Evli närstående företag) kan komma att erhålla ersättning. Ersättning till den finansiella rådgivaren beror på täckningsgraden i Företrädesemissionen.

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 direktör och ledande befattningshavare" i detta Prospekt.

Buntel AB, Fenja Capital I A/S, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren ("Garanterna") har ingått garantiåtaganden i Företrädesemissionen. Garanterna får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot ett bryggglån som givits Bolaget i mars 2025. Utöver den tidigare nämnda lånefinansieringen och Garanternas intresse för ett framgångsrikt genomförande av Företrädesemissionen, inklusive deras mottagande av den överenskomna ersättningen, föreligger inga finansiella eller andra intressen eller intressekonflikter mellan de parter som i enlighet med ovan har finansiella eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Verksamhetsöversikt

Beowulf i korthet

Beowulf är en Europafokuserad utforskare och utvecklare av primära råvarufyndigheter, såsom järnmalm, grafit, bas- och ädelmetaller vilka är nödvändiga för energiomställningen och etableringen av en klimativänlig ekonomi med låga koldioxidutsläpp. I Sverige, Finland och Kosovo har Bolaget en portfölj av tillgångar som innehåller råvaror som styrelsen anser vara väsentliga för Europas framtida behov, med pågående aktiviteter inom prospektering, utveckling av gruvor samt produktion i ett senare led i värdekedjan. Bolaget har två huvudsakliga projekt, järnmalsprojektet i Kallak samt den planerade produktionsanläggningen av grafitanodmaterial i Finland. Bolaget har även licenser med potentiella fyndigheter av bas- och ädelmetaller i Sverige, Finland och Kosovo.

Vision

Bolagets vision är att vara en pålitlig och hållbar europeisk leverantör av mineraler kritiska för den Gröna Omställningen.

Strategi

Bolagets strategi är fortsatt att utveckla tillgångar genom att driva projekt och tillståndprocesser för att komma i produktion, vilket görs med extern finansiering och genom att söka strategiska partnerskap där kombinerad kunskap, erfarenhet, kapacitet och kapital kan minska riskerna och accelerera utvecklingen.

Bolaget avser driva sin verksamhet med fokus på respekt, partnerskap och ansvar. Bolaget strävar efter att utveckla sina projekt i partnerskap tillsammans med de lokala samhällena, leverera ansvarsfull utveckling samt visa respekt för alla intressenter. I Bolagets senaste ESG-arbete har sex av FN:s hållbarhetsmål (eng. Sustainable Development Goals, "SDGs") identifierats, *hållbar energi för alla, anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, hållbar industri och infrastruktur, hållbar konsumtion och produktion, bekämpa klimatförändringarna och ekosystem och ekologisk mångfald* som i synnerhet är viktiga för Bolagets verksamhet, liksom relevanta åtgärder inom varje mål som Bolaget fokuserar på.

Allmän bolagsinformation

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 brittiska 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, England. Representanter för Bolaget kan nås på telefon +44 (0) 20 7583 8304 och via e-post info@beowulfmining.com. 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.

Bolagets depåbevis är noterade på Spotlight Stock Market i Stockholm. Bolaget har varit listat i Sverige sedan 2008. Per dagen för detta Prospekt uppgår antalet utestående depåbevis till 31 176 977, vilket motsvarar cirka 80 procent av Bolagets emitterade stamaktier. Resterande 20 procent av Bolagets stamaktier, som inte omfattas av depåbevis och därmed inte är noterade i Sverige, handlas i Storbritannien på AIM. Beowulf ingår i en koncern och har nio dotterbolag. Den finansiella rapporten i detta prospekt avser koncernen Beowulf Mining plc, med organisationsnummer (CRN) 02330496, med dess dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB, Wayland Copper Ltd (65,25 procent), Wayland Sweden AB (ett dotterbolag till Wayland Copper Ltd), Beowulf Mining Sweden AB, Grafintec Oy, Vardar Minerals Limited, Vardar Geoscience Ltd (ett dotterbolag till Vardar Minerals Limited), Vardar Exploration Kosovo LLC (ett dotterbolag till Vardar Minerals Limited), Vardar Geoscience Kosovo LLC (ett dotterbolag till Vardar Geoscience Ltd).

Jokkmokk Iron – Kallak



Introduktion till Jokkmokk Iron

Jokkmokk Iron besitter för närvarande licenser för Kallak nr 101, Parkijaure nr 6, 7 och 8. Parkijaure nr 2 har ersatts med nya undersökningstillståndet för Kallak nr 102. Kallak utgör Bolagets viktigaste tillgång. År 2022 beslutade dåvarande regering att tilldela Jokkmokk Iron en bearbetningskoncession för Kallak Norra, detta beslut överklagades för prövning i Högsta förvaltningsdomstolen. I januari 2024 lämnade nuvarande regering in yttrande till Högsta förvaltningsdomstolen där den stödjer tidigare regeringsbeslut om bearbetningskoncession för Kallak Norra (Kallak K nr 1).¹ I samma yttrande bekräftade nuvarande regering att fyndigheten i Kallak är Sveriges största kända obrutna fyndighet av kvartsbandad järnmalm. Vidare lyftes dagens geopolitiska situation som påverkat leveranskedjorna av järnmalm, Ryssland och Ukraina är båda stora producenter av järnmalm, samt förädling av produkter. Ur ett totalförsvarsperspektiv är det av vikt att Sverige har handelsvaror och järn av det slag som kan brytas i Kallak och därmed av riksintresse.² I juni 2024 meddelade Högsta förvaltningsdomstolen sin dom och bekräftade regeringens ursprungliga tilldelning av bearbetningskoncessionen.

Vidare förväntar sig Bolaget en ökad regional efterfrågan på högkvalitativ järnmalm, särskilt med tanke på etableringen av fossilfria ståltillverkningsprojekt i Norrbotten. Särskilt intressanta är projekt HYBRIT, Stegra och andra som enligt styrelsens analys kommer att ha behov av säkra, högkvalitativa och hållbart utvunna råvaror.^{3,4} Bolagets analyser visar att fyndigheterna i Kallak utgör en potentiellt säker och hållbar källa av högkvalitativ järnmalm till Sveriges växande fossilfria ståltillverkningssektor.⁵

Introduktion till Kallak

Bolagets mest framskridna projekt är järnmalmsfyndigheten Kallak som ligger cirka 40 km väster om Jokkmokk i Norrbotten, 80 km sydväst om Malmbergets stora järnmalmsgruva. Kallak-projektet är geografiskt uppdelat i Kallak Norra, Kallak Södra-Norra och Kallak Södra-Södra Jokkmokk Iron har erhållit bearbetningskoncession för Kallak Norra, Kallak Södra-Norra och Kallak Södra-Södra omfattas av gällande undersökningstillstånd.⁶

Hållbar gruvsdrift

Ett av bolagets främsta mål med gruvsdriften i Kallak är att minska koldioxidavtrycket i förhållande till traditionell

¹ Beowulf Mining plc, *Update on the Kallak Iron Ore Project*, 2024-01-22, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rms/story/ry7498r [hämtad 2025-03-20].

² Klimat- och näringslivsdepartementet, *Yttrande över ansökan om rättsprövning av regeringens beslut om bearbetningskoncession enligt mineral-lagen (1991:45) för området Kallak K nr 1 i Jokkmokks kommun, Norrbottens län KN2023/04252*, 2024-01-18, <https://www.regeringen.se/contentassets/22dacecb296e43389e700732c9ce36c1/klimat-och-naringslivsdepartementet-1-av-2.pdf> [hämtad 2025-03-21].

³ Hybrit, *En fossilfri framtid*, <https://www.hybritdevelopment.se/en-fossilfri-framtid/> [hämtad 2025-03-20].

⁴ H2 Green Steel, *We are H2 Green Steel*, <https://www.h2greensteel.com/about-us> [hämtad 2025-03-21].

⁵ Beowulf Mining plc, *Kallak - Iron Ore*, <https://www.beowulfmining.com/projects/sweden/kallak/> [hämtad 2025-04-05].

⁶ Beowulf Mining plc, *Renewal of exploration licence at the Kallak Iron Ore Project*, 2023-10-31, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rms/story/xpo5p9w [hämtad 2025-03-20].

ståltillverkning, förbättra energieffektiviteten i alla efterföljande processer samt minska avfallet vilket ska resultera i miljöpåverkan Netto Noll. Lokal vattenkraftproduktion möjliggör gruvdriften med hjälp av förnybar energi.

Infrastruktur

Geografiskt är Kallak utmärkt positionerat för att bli en säker och hållbar leverantör av högkvalitativ järnmalm till Sveriges växande fossilfria ståltillverkningssektor. Kallak gynnas av den lokala infrastrukturen med vädersäkra grusvägar som passerar genom projektet vilket gör det lätt att ta sig fram över hela området där tillståndet gäller. 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.

Höggradigt magnetitkoncentrat

Bolagets analyser på järnmalm från Kallak har uppvisat ett exceptionellt höggradigt magnetitkoncentrat med över 70 procent järnhalt och minimala mängder störande ämnen. Detta indikerar att Kallaks råvara kan bli en marknadsledande höggradig produkt bland nu kända och framtida planerade producenter.⁷

Mineraluppskattning Kallak

Beowulf publicerade 25 maj 2021 en uppgradering av mineralresursuppskattning och prospekteringsmål avseende Bolagets tillstånd i Kallak-området. För Kallak Norra definierades en känd och indikerad resurs på 111 Mt med en järnhalt på 28,0 procent, samt en ytterligare antagen resurs på 25 Mt med en järnhalt på 28,3 procent. I Kallak Norra-Södra presenterades en indikerad och antagen mineralresurs på 21Mt och 6Mt med en järnhalt på 26,9 respektive 23,4 procent. Kallak Södra-Södra visade en antagen mineralresurs på 8Mt med en järnhalt på 26,1 procent.

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 informationen antyder att det finns potential för ytterligare järnmalmsmineralisering, vilket skulle kunna komplettera resurserna i Kallak Norra och Kallak Södra.

Kvalificerad arbetskraft

Sverige har en av de mest avancerade och högteknologiska gruvindustrierna i världen. I Norrbotten utgör gruvnäringen en stor och viktig del av den regionala ekonomin. Över åren har det bildats ett starkt gruvkluster av formella och informella nätverk mellan etablerade gruvbolag och entreprenörer inom gruvnäringen.⁸ Detta gruvkluster kommer att gynna nya aktörer som Jokkmokk Iron att hitta kvalificerad arbetskraft.

Förstudie av Kallak Norra

Den 24 januari 2023 publicerade Beowulf delresultatet av den förstudie som det oberoende konsultföretaget SRK Consulting och dess multidisciplinära team slutfört för Kallak Norra.⁹ Förstudien är baserad på den mineralresursuppskattning som publicerades i maj 2021 och visar positiva ekonomiska resultat till stöd för fortsatt utveckling.¹⁰ Förstudie presenterar ett "Grundscenario" som enbart fokuserar på Kallak Norra-fyndigheten, som producerar genomsnittligen 2,5 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.

Försäljningen av masugnsprodukten (eng. Blast Furnace, "BF") antas stå för 67 procent av volymen, och försäljningspunkten för direktreduktionsprodukten (eng. Direct Reduction, "DR") antas stå för 33 procent av den totala försäljningen.

Preliminär ekonomisk lönsamhet

I den ekonomiska bedömningen används långsiktiga priser på 109 US-dollar per torrt metriskt ton (dmt) för BF och 125 US-dollar per dmt för DR, vilka har tagits fram av en oberoende konsult som använde ett långsiktigt referensindex från Platts62 Fe IODEX på 80 US-dollar per dmt, där alla priser antas vara reala och daterade till den 1 januari 2023

Framtida målsättningar

Kallak är det primära fokuset och den viktigaste prioriteringen för Bolaget. Arbetet fortskrider med att genomföra en preliminär lönsamhetsstudie vilket, beroende på tillgång av kapital, ska färdigställas under 2025 tillsammans med

⁷ Beowulf Mining plc, *Kallak Products - Market Leading Potential*, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8l7kjr

⁸ Minefacts, *Vem tjänar på gruvan, Who benefits from the mine? — MineFacts*, [hämtad 2024-02-07]

⁹ Beowulf Mining plc, *Kallak Norra idestudie visar positiv ekonomi*, 2023-01-24, <https://news.cision.com/se/beowulf/r/kallak-norra-idestudie-visar-positiv-ekonomi.c3702019> [hämtad 2024-02-06].

¹⁰ Beowulf Mining plc, *Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade*.

färdigställande och inlämning av en ansökan om miljötillstånd. Under tiden kommer projektekonomi att uppdateras ytterligare för att återspegla det återstående arbete som slutförts till den preliminära lönsamhetsstudien. Arbetet fortsätter även med att identifiera möjliga strategiska partners för projektet¹¹.

Efterföljande verksamhet

Efter slutförandet av förstudien inleddes en lönsamhetsstudie (Pre-Feasibility Study, "PFS") under fjärde kvartalet 2023 med den ledande gruvkonsultgruppen SLR Consulting Ltd. Metallurgiska testarbeten slutfördes i september 2024 och bekräftade att projektet kan producera ett högkvalitativt koncentrat, en viktig värde drivare för projektet. Andra arbetsflöden som förberedelse för PFS har i huvudsak slutförts, inklusive anrikning, vatten- och avfallshantering, infrastruktur och logistik samt transport. Parallellt har grundläggande studier av naturvärden, vatten, hydrologi och bedömningar av stenkast slutförts och andra miljöaktiviteter, inklusive påverkan på renskötsel, buller, luftkvalitet, vibrationer, är i stort sett slutförda. När de allmänna parametrarna för projektet hade definierats inleddes samrådsprocessen, som är en viktig del av miljötillståndprocessen. Samrådsprocessen syftar till att avgränsa miljökonsekvensbeskrivningen, möjliggöra en transparent dialog med myndigheter och allmänhet och i slutändan skapa en bättre grund för beslut genom att inhämta kunskap, säkerställa kvalitet och omfattning samt minska osäkerheten för det framtida projektet.

Utestående aktiviteter inkluderar slutförandet av ett mindre borrarprogram för att konvertera antagna resurser till de mer tillförlitliga kategorierna uppmätta och indikerade, så att materialet kan inkluderas i gruvplanen. Eftersom mer än 80% av resurserna redan har kategoriserats inom kategorierna uppmätta och indikerade, förväntas denna fyllnadsborring dock inte förändra det gruvschema som definierades som en del av förstudien 2023. Dessutom har den pågående samrådsprocessen identifierat att transportlösningen för de 40 km från gruvan till Inlandsbanan utgör en kritisk fråga för lokalsamhällen och intressenter. Jokkmokk Iron har undersökt tre potentiella lösningar, inklusive konventionell lastbilstransport med möjlighet för elektrifiering, en bandtransportör och en slurrypumpedning, och valt slurrypumpedningen som det föredragna alternativet. Pumpedningen har ett antal fördelar, framför allt den lägsta sociala och miljömässiga påverkan,

högre tillförlitlighet och även mycket låga driftskostnader, vilket enligt bolagets första bedömning mer än väl väger upp ökningen av den initiala kapitalkostnaden. Beslutet att gå vidare med en pumpledning förväntas förbättra projektets flexibilitet att verka i marknadsmiljöer med lägre priser, med tanke på de minskade driftskostnaderna, och även göra tillståndsgivningen för projektet mindre komplicerad. Ytterligare tekniska och miljömässiga studier krävs för att införliva pumpledningens lösningen i preliminära lönsamhetsstudien och miljötillståndsansökan.

Borrprogrammet, pumpledningssstudierna och andra arbetsmoment som krävs för att slutföra preliminära lönsamhetsstudien, miljökonsekvensbeskrivningen och miljötillståndsansökan kommer att slutföras under förutsättning att medel finns tillgängliga efter kapitalanskaffningen. Utöver Kallak Norra-fyndigheten, som är i fokus för de ekonomiska studierna har resurser definierats vid de två Kallak Södra-fyndigheterna och ett betydande prospekteringsmål har identifierats inom bolagets kringliggande undersökningstillstånd. Ytterligare prospektering kommer att övervägas för att bedöma den ekonomiska genomförbarheten av att utveckla dessa mål för att ge en potentiell förlängning av gruvans livslängd. Under tiden och under de kommande månaderna är avsikten att ge en uppdatering av projektet och i synnerhet en uppdatering av projektekonomi för att återspegla de arbetsflöden som redan har slutförts till en nivå motsvarande en preliminär lönsamhetsstudie.

Med tanke på kvaliteten på det koncentrat som Kallak-projektet förväntas producera har bolaget redan mottagit intresse från ett antal tredje parter. I takt med att projektet utvecklas ytterligare förväntas detta intresse öka och bolaget kommer att överväga möjligheterna att bilda strategiska partnerskap som kan minska riskerna för projektet ur ett finansiellt, tekniskt och marknadsmässigt perspektiv och möjliggöra en snabbare utveckling.

Förstudien har uppdaterats med hjälp av ett konsensusreferenspris för 62% Fe-referens för 2029 på 97 USD per ton. Dessutom visade de lyckade metallurgiska testerna potentialen att producera i genomsnitt 2,7 miljoner ton av en enskild direktreducerat järnprodukt. Genom att tillämpa den extra volymen och den högre premie som produkten ger, ökar NPV (vid 8%) till 829 miljoner USD och IRR till 31,8%.¹²

¹¹ Beowulf Mining *European Critical Raw Materials for the Green Transition* <https://beowulfmining.com/wp-content/uploads/2025/01/Beowulf-Corporate-Presentation-Jan25.pdf> [hämtad: 2025-03-20]

¹² S&P Global Market Intelligence, *Iron ore data*, <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/campaigns/metals-mining> [hämtad 2024-01-

Licenser

Beowulf Mining innehar genom Jokkmokk Iron bearbetningskoncession för Kallak K nr 1 samt undersökningstillstånd för Kallak nr 101, Parkijaure nr 6, Parkijaure nr 7 och Parkijaure nr 8. Bearbetningskoncessionen för Kallak Norra är giltig till och med mars 2047 och den omgivande undersökningstillståndet för Kallak nr 101 är giltig till och med oktober 2026

med möjlighet till förnyelse. Ett nytt undersökningstillstånd för Kallak nr 102 som ersätter den tidigare Parkijaure nr 2 för Kallak South har beviljats 9 april 2025 och löper tre år fram. Licenserna för Parkijaure nr 6, Parkijaure nr 7 och Parkijaure nr 8 kommer att löpa ut 2027 med möjlighet till förlängning.

Mineraluppskattning

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	16,0	3,5	33,6	10,5	43,4	2,9	0,04	0,002
	Indikerad	95,0	3,3	27,0	7,1	49,8	4,5	0,03	0,002
	Delsumma	111,0	3,3	28,0	7,6	48,9	4,3	0,03	0,002
	Antagen	25,0	3,4	28,3	7,8	48,1	4,2	0,04	0,002
Kallak Södra Norra	Känd								
	Indikerad	21,0	3,3	26,9	7,2	49,3	4,9	0,04	0,003
	Delsumma	21,0	3,3	26,9	7,2	49,3	4,9	0,04	0,003
	Antagen	6,0	3,2	23,4	6,5	50,1	6,6	0,05	0,004
Kallak Södra Södra	Känd								
	Indikerad								
	Delsumma	0,0							
	Antagen	8,0	3,3	26,1	12,0	50,1	5,2	0,05	0,009

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 koncentrationer 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.

(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 2017¹³

(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

05].

¹³ PERC, Reporting Standard 2017, <https://percstandard.org/wp-content/uploads/2021/06/PERC-Reporting-Standard-2017.pdf> [hämtad 2025-03-20]

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.



Grafintec



Introduktion till Grafintec

I Finland håller Grafintec på att utveckla en anläggning för bearbetning av grafitkoncentrat för framställning av belagd sfärisk grafit för försäljning till anodtillverkare för litiumjonbatteriindustrin. En hållbar och säker tillgång till primär råvara är av stor betydelse för Europas snabbt växande marknad för litiumjonbatterier. Målsättningen är en Netto Noll-försörjningskedja baserad på förnybar energi. Partnerskap och samarbeten utgör en viktig del för att uppnå detta mål.

Kina står för 99 procent av världens framställning av sfärisk grafit, vilket utgör en kritisk del av försörjningskedjan.¹⁴ Geopolitiska spänningar, den Gröna Omställningen samt ett fokus på hållbara försörjningskedjor har fått EU att omvärdera sitt beroende till länder som Kina. 2023 presenterade EU-kommissionen ett förslag till förordning om kritiska råmaterial (eng. European Critical Raw Materials Act, CRMA). Förslagets målsättning är att säkerställa EU:s tillgång till säker och hållbar försörjning av kritiska råmaterial såsom naturlig grafit. Målsättningen är att 40 procent av framställningen och 10 procent av gruvbrytningen för EU:s egna behov av råmaterial inklusive grafit ska ske inom EU.¹⁵

Mot bakgrund av den globala grafitmarknadens snabba förändringar samt det ökade behovet av säkerhet i förädlingskedjan har Bolaget under början av 2024 uppdaterat sin utvecklingsstrategi. Produktionsanläggningen kommer att

utöka den initialt planerade tillverkningsprocessen till hela förädlingskedjan. Bolaget kommer att prioritera utvecklingen av produktionsanläggningen med strävan efter att vara i produktion 2028-2029. På längre sikt kommer bolaget undersöka möjligheten att utvinna naturlig grafit från sina egna resurser där Aitolampi är Grafintecs längst utvecklade grafitprojekt och en av Europas största flakgratifyndighet med en storlek på 1 275 000 ton grafit med näst intill perfekt kristallinitet, vilket är en viktig förutsättning för högteknologiska tillämpningar, såsom litiumjonbatterier. Grafintec har dessutom flera andra prospekteringsobjekt vars potential för grafit och andra metaller undersöks.

Introduktion till produktionsanläggningen av grafitanodmaterial

Den uppdaterade strategin innebär en trestegsprocessanläggning, bestående av sfäronisering, rening och beläggning av grafitkoncentrat för att producera belagd sfärisk grafit (eng. Coated Spherical Graphite). Testarbete av sfäronisering, rening och beläggningsprocessen färdigställdes under 2024 och den preliminära lönsamhetsstudien blev färdigställd i mars 2025. GAMP kommer att bearbeta detta material och producera ca. 25 000 ton belagd sfäriskgratit ("CSPG") per år för försäljning till anodtillverkare inom batteriindustrin. En framtida expansion till 75 000 ton per år av CSPG är

¹⁴ Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*, 2023-11-7, <https://source.benchmarkminerals.com/article/infographic-china-controls-three-quarters-of-graphite-anode-supply-chain> [hämtad 2025-03-20].

¹⁵ European Council, *Infographic – An EU critical raw materials act for the future of EU supply chains*, 2023-11-21, <https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/critical-raw-materials/> [hämtad 2025-03-20].

sedan planerad. Bolaget kommer initialt att importera grafitkoncentrat från tredje part, men har för avsikt att i slutändan utveckla Bolagets egna fyndigheter i Finland, och använda detta material i produktionen.

Produktionsanläggningen planeras att ligga i Finland, Grafintec hade en markreservation i industriområdet GigaVaasa, denna reservation förföll i augusti 2024. Grafintec fortsätter att föra en dialog med GigaVaasa och Korsholms kommun samt ett antal andra potentiella platser för den framtida utvecklingen av GAMP. Uppdateringen av strategin har varit driven av två huvudsakliga faktorer. För det första kommer hela processen fånga en större del av värdekedjan. För det andra kommer den utökade processen ge en ökad säkerhet i försörjningskedjan där Kina kontrollerar 99 procent av den globala kapaciteten för raffinering av sfärisk grafit.¹⁶ I december 2023 införde den kinesiska regeringen exportkontroller för grafitprodukter.¹⁷ Även om den fulla påverkan av dessa exportkontroller ännu inte är känd, belyser den kinesiska

regeringen det nuvarande beroendet av Kina på den globala batteriindustrin. Grafitkoncentrat som hämtas från gruvor utanför Kina är å andra sidan mer lättillgängligt och det finns flera potentiella gruvor.

År 2021 beviljades Grafintec bidrag av Business Finland som en del av BATCircle 2.0-konsortiet (Finland-baserat cirkulärt ekosystem för batterimetaller). Projektet pågick fram till oktober 2024 och Finansieringen av 530 000 euro användes för att utveckla en hållbar teknisk lösning som utnyttjar förnybar energi för att sfäronisera och rena grafit inom ett finskt industriellt ekosystem, för användning vid tillverkning av anoder för litiumjonbatterier. I november 2024 beviljades Grafintec ytterligare ett bidrag på 232 000 Euro inom ramen för Business Finlands BATCircle3.0-program, specifikt för att stödja projektet "Management and Valorisation of Waste Streams in the Coated Spherical Graphite Production Process".



Figur 1 Processflödesschema

Lönsamhetsstudie visar på robust projektkalkyl för grafitanodmaterialanläggning

Syftet med den preliminära lönsamhetsstudien var att undersöka den ekonomiska och tekniska genomförbarheten av beläggningsprocessen. Den initiala strategin var utformad för att importera sfärisk grafit ("SPG") från tredje part och belägga materialet för att producera belagd sfärisk grafit (se Figur 1 Processflödesschema).

Beowulf Mining och dess dotterbolag Grafintec har slutfört preliminära lönsamhetsstudien ("PFS") för sin anläggning för grafitanodmaterial ("GAMP"), som bekräftar en stark projektkalkyl. Fas 1 - utvecklingen ger ett NPV efter skatt på 924

miljoner euro med en IRR på 37% under 25 år, vilket kräver en initial kapitalinvestering på 225 miljoner euro. Anläggningen kommer att producera 25 000 ton CSPG (Coated Spherical Purified Graphite) per år och generera 120 miljoner euro i fritt kassaflöde och 150 miljoner euro i EBITDA. En framtida utbyggnad i fas 2 skulle kunna öka produktionen till 75 000 ton per år, vilket skulle öka NPV efter skatt till 2,2 miljarder euro och årlig EBITDA till 451 miljoner euro.

Bolaget planerar att etablera GAMP i Finland, där det finns kvalificerad arbetskraft, förnybar energi till låg kostnad och möjlighet till statligt stöd. Initialt kommer råvarorna att hämtas från en tredje parts gruva, med långsiktiga planer på att

¹⁶ Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*.

¹⁷ IEA, *Announcement on the Optimisation and Adjustment of Temporary Export Control Measures for Graphite Items*, 2023-12-08, <https://www.iea.org/policies/17933-announcement-on-the-optimisation-and-adjustment-of-temporary-export-control-measures-for-graphite-items> [hämtad 2025-03-20].

integrera Grafintecs egna grafitfyllgångar. Anläggningens produktion skulle kunna leverera anodmaterial till upp till 1,07 miljoner elfordon per år i fas 2.

GAMP-processen omfattar sfäronisering, rening och beläggning för att förbättra grafiten för batteritillämpningar. Den slutliga PFS-rapporten är under granskning och kommer att offentliggöras för bolaget inom kort.

Introduktion till Aitolampi

Grafitfyllgången Aitolampi ligger inom malmletningstillståndet Pitkäljärvi 1 och är beläget i östra Finland, cirka 40 km sydväst om den väletablerade gruvstaden Outokumpu. Infrastrukturen i området är god med nära åtkomst till vägar och högspänningsström. Tillståndet omfattar ett område med grafitiskiffer, som upptäcktes 2016.

Under 2019 rapporterade bolaget en JORC-kompatibel indikerad och antagen mineraltillgång på 26,7 Mt med en medelhalt på 4,8 procent grafit, innehållande 1,275 Mt grafit. Vidare gjordes metallurgiska tester på tre borkärnprover från fyndigheten som alla visade positiva koncentrationer. Koncentratet testades sedan för mikronisering, sfäronisering och rening. En grafithalt på 99,95 procent uppmättes på det reade provet vilket är det normala kravet från anodproducenter. Av resultaten kan man dra slutsatsen att grafiten från fyndigheten i Aitolampi verkar vara lämplig för tillverkning av sfärisk grafit, eftersom den har en gynnsam "tap" densitet, lätt kan omvandlas från flak till sfärisk form och kan även renas till ett koncentrat som möter anodproducenternas krav. Ytterligare optimeringstester på Aitolampigrafiten kommer sannolikt att förbättra materialets egenskaper.

Framtida målsättningar

Grafintec kommer att fortsätta att granska möjligheterna att bilda strategiska partnerskap som både kan påskynda

utvecklingen och minska de tekniska och finansiella riskerna. Framför allt kommer bolaget, i takt med att projektet går in i nästa fas med pilottester och en definitiv lönsamhetsstudie ("DFS"), att fortsätta diskussionerna med potentiella strategiska partners och avtalsköpare. Grafintec har varit framgångsrik i att erhålla bidragsfinansiering för att stödja utvecklingen av GAMP hittills och kommer att fortsätta att granska möjligheterna till bidragsfinansiering, inklusive att ansöka om att projektet ska klassificeras som ett strategiskt EU-projekt. Miljökonsekvensbeskrivningen för GAMP pågår för närvarande och planeras vara klar inom 2025, varefter ansökan om miljötillstånd lämnas in. Bolaget har som mål att bli en producent av anodmaterial 2028–2029.

Licenser

Prospekteringslicensen för Pitkäljärvi (grafitfyndigheten Aitolampi) förnyades den 26 juni 2024. Den finska gruvmyndigheten Tukes har förlängt giltighetstiden för gruvtillståndet Pitkäljärvi som beviljats Grafintec.

Genom Grafintec innehar Beowulf Mining prospekteringslicensen för Rääpysjärvi 1, giltig till och med den 20 juni 2025. Bolaget avser att förnya licensen.

Bolaget har även ansökt om undersökningstillstånd för Luopioinen 1 (grafit) den 28 januari 2022 och Emas 1 (nickel, kobolt, guld, grafit) den 31 maj 2023. Ansökningarna har formellt bekräftats av Tukes.

Grafintec har också en giltig inmutningsreservation för Pirttikoski. Reservationen löper ut den 17 oktober 2025 och bolaget har exklusiv rätt att ansöka om undersökningstillstånd inom det reserverade området fram till utgångsdatumet.

Mineraluppskattning

Mineraluppskattningen av Aitolampi uppskattades av CSA Global i Australien i enighet med JORC-koden, 2012 års utgåva.

Zon	Klassificering	Miljoner ton	TGC %	S %	Densitet (t/m ₃)	grafitinnehåll (kt)
Östra linsen	Indikerad	9,2	5,1	5,0	2,80	468
	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

Noteringar

(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.

Vardar Minerals



Introduktion till Vardar minerals

Sedan 2018 har Beowulf investerat i prospektering av bas- och ädelmetaller i Kosovo genom innehavet i Vardar. Bolaget ägs till 100 procent av Beowulf sedan april 2024¹⁸. Vardar ger Beowulf exponering mot den lovande prospekteringspotentialen i Tethyan-bältet, ett stort metallrikt område för guld och basmetaller. Området sträcker sig från Alperna (Karpaterna/Balkan) till Turkiet, Iran och Indokina.

Frånvaron av modern prospektering på Balkan innebär en möjlighet att upptäcka nya mineralfyndigheter, vilket Vardar-teamet har tagit tillvara på genom att tillämpa branschledande prospekteringsmetoder och analyser. Under de senaste fem åren har 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 porfyrmineraliseringar av likväl litium och borat.

Prospekteringsöversikt

I augusti 2022 offentliggjorde Bolaget de första provborrningsresultaten från prospekteringsmålet Majdan Peak ("MP"), inom Mitrovica-licensen, och upptäckten av ett stort polymetalliskt epitermalt system. Polymetalliska epitermala fynd (innehållandes koppar, guld och bly-zink) bildas på grunda djup i jordskorpan, och är viktiga källor till bas- och ädelmetaller som därför utgör önskvärda prospekteringsmål.¹⁹ I november 2023 offentliggjordes en uppdatering avseende fyndigheterna i Shala Central

respektive Shala East, och det är möjligt att ytterligare provtagning krävs för att utvärdera licenserna i sin helhet.

Framtida målsättningar

Vardar är en långsiktig strategisk tillgång med lovande potential för prospektering av essentiella bas- och ädelmetaller. I dagsläget har Beowulf valt att spendera sina resurser på de två längre komna projekten Kallak och GAMP men kommer att bevara de möjligheter som finns i Kosovo för framtiden.

Licenser

Vardar innehar genom sina dotterbolag Vardar Exploration och Vardar Geoscience prospekteringslicenser i Kosovo. De ursprungliga licenserna Mitrovica, Viti North och Viti East löpte ut den 24 januari 2024 och Zvecan den 14 maj 2024 i enlighet med sina villkor. Efter dialog med Independent Commission for Mines and Minerals ("ICMM") i Kosovo lämnades ansökningar om nya licenser in och en formell bekräftelse på mottagandet lämnades av ICMM för de tre ursprungliga licenserna den 22 februari 2024 och för Zvecan den 14 maj 2024. Ansökningar om prospekteringslicenser granskas av ICMM i Kosovo och beviljas slutligen av ICMM:s styrelse. Regeringen upplöste ICMM:s styrelse i oktober 2023 och även om den återinfördes under hösten 2024 arbetar den med att gå igenom ett stort antal ansökningar. Licensansökningarna är således fortfarande under behandling. När licensansökningarna formellt har lämnats in till ICMM kan ingen annan part ansöka om licenser för samma område. Bolaget är övertygat om att licenserna kommer att beviljas av ICMM i sinom tid. Eftersom dessa ansökningar avser nya licenser kommer de

¹⁸Beowulf Mining plc, *Completion of Vardar Minerals Limited Consolidation* https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/w0j07zx [hämtad 2025-03-20].

¹⁹ Beowulf Mining plc, *Exploration Drilling in Kosovo Discovers Large Polymetallic Epithermal System*, 2022-08-22, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/vvi8epw [hämtad 2025-03-20].

att gälla under en inledande treårsperiod från dagen för beviljandet, varefter de kan förlängas två gånger med två år, med en minskning av markinnehavet med 50 procent vid varje tillfälle. Shala-licensen löpte ut den 25 februari 2025. En förnyelse för 50 procent av licensen ansöktes när den löpte ut. Licenseerna för Shala East och Shala West löper ut den 17 augusti 2025 respektive den 11 oktober 2025.

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 mineralerna i portföljen.

Klimatkrisen

FN och IPCC har publicerat flera rapporter om klimatförändringarnas globala effekter ("Klimatkrisen") och FN har uppmanat alla länder att utlysa klimatrödläge.²⁰ Beowulf delar uppfattningen att världen för närvarande befinner sig i en klimatkris och att det krävs globala och samordnade åtgärder för att mildra konsekvenserna. Som ett globalt Bolag kan Beowulf nyttja tillgången till förnybar energi i Norden och hitta innovativa lösningar för att göra sin nuvarande 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 på marknaden.

Grön Omställning

Som svar på klimatkrisen har FN fastställt 17 hållbarhetsmål (eng. Sustainable Development Goals, "SDGs"), varav flera kräver globala investeringar i infrastruktur och energi.²¹ 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. Detta utgör emellertid en möjlighet för bolag som Beowulf.²² I en studie skriver Wood Mackenzie, en konsultfirma inom hållbarhet och förnybara energikällor, att den pågående avkarboniseringen gör att stålproducenter arbetar hårt med att utveckla

teknologier för att ersätta koleldade masugnar (eng. Blast Furnaces, "BF") mot elektriska ljusbågsugnar (eng. Electric Arc Furnaces, EAF) som drivs på förnybara energikällor, eftersom ett skifte till en sådan produktionsmetod bedöms ha störst positiv klimatnytta. Konsultfirman skriver även att en annan stark drivkraft som bidrar till det pågående skiftet är den potentiella tillgången på direkt-reducerat järn (eng. Direct-Reduced Iron, "DRI"), även kallat järnsvamp som utgör insatsvara i de elektriska ljusbågsugnarna. Järnsvamp framställs genom direktreduktion av järnmalm, ofta pellets, med hjälp av en blandning av vätgas och kolmonoxid.²³ 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 dominansen av Kina inom många metall- och mineralleveranskedjor, COVID-19-pandemin och geopolitiska spänningar understrukit vikten av korta och tillförlitliga försörjningskedjor av nödvändiga metaller till europeiska industrier ("Globala Obalanser"). Särskilt relevant är exportkontrollerna som Kina införde den första december 2023, då landet är den största gruvbrytaren och förädlaren av grafit och står för cirka 75 procent av grafitmaterialet som används i batterianoder.^{24,25} För att adressera denna fråga har Europeiska kommissionen upprättat en förteckning över kritiska råvaror som är avgörande för Europas ekonomi. Förordningen syftar till att säkerställa att Europa bryter minst 10 procent och förädlar 40 procent av dessa kritiska mineraler.²⁶ Inom Beowulfs råvaruportfölj är grafit, zink och koppar för närvarande bristråvaror, och Bolagets styrelse bedömer att initiativ 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.^{27,28,29}

²⁰ IPCC (the Intergovernmental Panel on Climate Change), *About the IPCC*, <https://www.ipcc.ch/about/> [hämtad 2025-03-20].

²¹ United Nations, *Take Action for the Sustainable Development Goals*, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/> [hämtad 2025-03-20].

²² World Bank, *Minerals for Climate Action: The mineral intensity of the Clean Energy Transition*, 2020, <https://pubdocs.worldbank.org/en/961711588875536384/Minerals-for-Climate-Action-The-Mineral-Intensity-of-the-Clean-Energy-Transition.pdf> [hämtad 2025-03-20].

²³ Wood Mackenzie, *Metalmorphosis: How decarbonization is transforming the iron and steel industry*, October 2023, <https://www.wood-mac.com/horizons/metalmorphosis-how-decarbonisation-is-transforming-the-iron-and-steel-industry/> [hämtad 2025-03-20].

²⁴ IEA, *Announcement on the Optimisation and Adjustment of Temporary Export Control Measures for Graphite Items*.

²⁵ Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*.

²⁶ European Council, *Infographic – An EU critical raw materials act for the future of EU supply chains*.

²⁷ World Bank, *Commodity Markets Outlook*, April 2022,

<https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/da0196b9-6f9c-5d28-b77c-31a936d5098f/content> [hämtad 2025-03-20].

²⁸ European Commission, *Critical raw materials*, https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en [hämtad 2025-03-20].

²⁹ ERMA (European Raw Materials Alliance), *About ERMA*, <https://erma.eu> [hämtad 2025-03-20].

Europeiska unionens policyer

Den nuvarande utvecklingen av EU:s politik bör gynna Bolagets verksamhet. Förutom att, som nämnts ovan, Europeiska kommissionen har upprättat en förordning avseende kritiska råvaror och hur tillgången till dessa ska säkerställas i Europa, har Kommissionens ordförande Ursula von der Leyen uttalat att utan en säker och hållbar tillgång till de nödvändiga råvarorna riskeras Europas ambition att bli den första klimatneutrala kontinenten. Utan de kritiska råvarorna kommer EU inte att leda det digitala årtiondet och kommer inte heller kunna utveckla sin försvarsförmåga. Detta då många av de viktiga råvarorna inte kommer kunna tillgodoses på den globala marknaden på grund av den snabbt ökande efterfrågan. Mot bakgrund av risken för strukturell försörjningsbrist räcker det därför inte med enbart handelsdiversifiering.

Ordförande Ursula von der Leyen betonade att EU måste bygga en mer motståndskraftig försörjningskedja, stödja projekt och locka riskkapital till hela värdekedjan 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.³⁰

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 (Fe₂O₃) och magnetit (Fe₃O₄).³¹ 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 avfallshantering.³²

Järnmalm som utvinns från olika järnmalmskällor har 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.³³

Svenska LKAB:s magnetit uppvisar en målspecifikation på 70,7 procent järn och har betraktats som unik på grund av dess exceptionellt höga järnhalt. Resultatet från ett metallurgisk testarbete vid fyndigheten Kallak Norra, visade potential att producera ett exceptionellt högkvalitativt magnetitkoncentrat med över 70 procent Fe med minimal mängd skadliga komponenter.³⁴

US Geological Survey uppskattade den globala volymen användbar järnmalm som producerades 2022 till 2,6 miljarder ton, där Australien står för cirka 34 procent och Brasilien och Kina för cirka 16 respektive 15 procent.³⁵ I Europa, är Sverige den ledande järnmalmsproducenten.³⁶ År 2020 kom 93 procent av EU:s järnmalmsproduktion från Sverige och 2022 levererade LKAB 25,8 miljoner ton järnmalmsprodukter.³⁷

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.³⁸ Grafit i form av flak kan omvandlas till sfärisk grafit, som används som anodmaterial i litiumjonbatterier. Grafit behövs för produktion av litiumjonbatterier och för andra cleantech-tillämpningar.³⁹ Fyndigheten i Aitolampi består av naturlig flakgrafit.

Grafitmarknaden genomgår för närvarande en förändring, främst till följd av en snabb ökning i efterfrågan som drivs av att grafit är ett av världens mest mångsidiga

³⁰ European Commission, *Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy* / Blog of Commissioner Thierry Breton, 2022-09-14, https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523 [hämtad 2025-03-20].

³¹ 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> [hämtad 2025-03-20].

³² Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*

³³ Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*

³⁴ Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*

³⁵ U.S. Geological Survey, *Mineral Commodity Summaries – Iron Ore*, 2023, <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2023/mcs2023.pdf>, [hämtad 2025-03-20].

³⁶ Geological Survey of Sweden, *Mineral resources – Swedish mines*, 2020-10-12, <https://www.sgu.se/en/mineral-resources/swedish-mines/> [hämtad 2025-03-20].

³⁷ LKAB, *Year-end Report Q4 2022*, 2023-02-13, <https://mb.cision.com/Main/11419/3713780/1844429.pdf> [hämtad 2025-03-20].

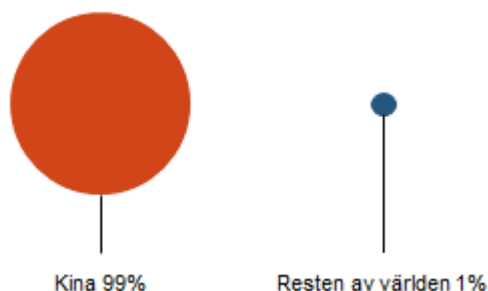
³⁸ CRM Alliance (Critical Raw Materials Alliance), *Critical Raw Materials – Natural Graphite*, <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite> [hämtad 2024-03-20].

³⁹ CRM Alliance (Critical Raw Materials Alliance), *Critical Raw Materials – Natural Graphite*.

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.⁴⁰

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 26,8 miljoner år 2030, jämfört med 6,29 miljoner år 2021."

Framställning av sfärisk grafit (2023¹)



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.⁴¹ Kina står för cirka 99 procent av framställningen av sfärisk grafit och 79 procent av framställningen av naturlig grafit anod.⁴² Globala obalanser, den Gröna Omställningen i Europa och fokus på hållbara och säkra försörjningskedjor, samt självförsörjning, har fått EU att omvärdera huruvida man kan förlita sig på kinesiska leveranser av strategiska material, däribland grafit.^{43,44} Grafit finns också med på EU:s förteckning över kritiska råvaror.⁴⁵ Utöver Europeiska kommissionens ordförande Ursula von der Leyens tal om tillståndet i Europeiska unionen den 14 september 2022, lanserade Europeiska kommissionen den Europeiska batteri-alliansen (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.⁴⁶

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 litium 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.⁴⁷

⁴⁰ World Bank, *Minerals for Climate Action: The mineral intensity of the Clean Energy Transition*.

⁴¹ S&P Global Commodity Insights, *FEATURE: Graphite supply a concern in meeting growing battery demand*, 2022-02-16, <https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/021622-feature-graphite-supply-a-concern-in-meeting-growing-battery-demand> [hämtad 2025-03-20].

⁴² Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*.

⁴³ European Commission, *Green transition*, https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition_en [hämtad 2025-03-20].

⁴⁴ European Commission, *Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy* / Blog of Commissioner Thierry Breton.

⁴⁵ European Commission, *Critical raw materials*.

⁴⁶ European Commission, *Critical raw materials*.

⁴⁷ International Monetary Fund, *Metals Demand From Energy Transition May Top Current Global Supply*, 2021-12-08, <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2021/12/08/metals-demand-from-energy-transition-may-top-current-global-supply> [hämtad 2025-03-20].

Övrigt

Finansiell strategi och finansiering

Beowulf är ett prospekterings- och utvecklingsbolag som för närvarande inte har några intäkter. Fram till dagen för detta Prospekt har Beowulf varit avhängigt av eget kapital.

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.

I takt med att bolaget utvecklar sina tillgångar kommer det att utvärdera möjligheter att attrahera strategiska långsiktiga investerare, både på en företagsnivå och på projektnivå. Strategiska investerare kan förutom finansiering också bidra med teknisk kompetens, marknadskunskap och andra resurser som kan hjälpa till att minska de tekniska, finansiella och marknadsriskerna samt påskynda Bolagets projektutveckling. Inga betydande förändringar av koncernens finansiella resultat har skett sedan räkenskapsåret 2024.

Investeringar

2024 kom Beowulf överens med minoritetsaktieägarna i Vardar Minerals om att förvärva deras aktier och uppnå 100% ägande genom en transaktion med enbart aktier. Bolaget ägde tidigare en andel på 61,1% i Vardar och emitterade 1 046 535 Beowulf-aktier till Vardars minoritetsägare.

Tidigare, under 2023, investerade Bolaget 250 000 GBP i Vardar. Denna investering ökade vid den tidpunkten Bolagets ägarandel i Vardar från 59,5% till cirka 61,1% och tillhanda-höll räntefria lån på totalt 75 000 EUR. Denna finansiering användes för att påbörja förberedelserna för 2023 års prospekteringsprogram.

År 2024 har Bolaget genomfört en ytterligare investering på 40 000 EUR i Vardar genom ett räntefritt lån. Finansieringen användes för att fortsätta driften av prospekteringsprogrammet och täcka andra administrativa kostnader.

Förutom det ovannämnda har Bolaget, per datumet för detta Prospekt, inte gjort några betydande investeringar sedan datumet för Bolagets senaste finansiella rapport. Bolaget har heller inga 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 2025. 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 direktör och ledande befattningshavare

Styrelsen

Enligt punkt 30 i Beowulfs bolagsordning ska styrelsen bestå av minst två ledamöter valda av bolagsstämman. Per dagen för detta Prospekt består styrelsen av fyra ledamöter valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Samtliga styrelseledamöter kan nås på Bolagets adress: 201 Temple Chambers, 3–7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, England.

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

Namn	Position	Tillträdesår	Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Johan Röstin	Styrelseordförande	2022	Nej	Ja
Edward Bowie	Styrelseledamot och VD	2023	Nej	Ja
Christopher Davies	Styrelseledamot	2016	Nej	Ja
Mikael Schauman	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja



JOHAN RÖSTIN

Född 1962. Styrelseordförande och styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Studier i företagande, sociologi och styrelsearbete vid Lunds universitet.

Bakgrund: Johan var verkställande direktör för färjerederiet ForSea AB 2017–2020 och dessförinnan verkställande direktör för Copenhagen Malmö Port Aktiebolag 2009–2017. Han har erfarenhet av infrastruktur, logistik, kapitalinvesteringar och tillståndprocesser och har haft flera styrelse-, lednings- och chefsbefattningar under sin karriär. I sin roll på ForSea AB bidrog Johan till att skapa ett nytt varumärke, en starkare organisation och inledde företagets hållbarhetsresa.



EDWARD BOWIE

Född 1972. VD och styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: M.Sc. Mineral Deposit Evaluation från Imperial College, BA i geologi från Oxford University.

Bakgrund: Edward har över 20 års erfarenhet inom naturresurssektorn och har arbetat i företags-, rådgivnings- och fondförvaltningsroller inom ett brett spektrum av råvaror och jurisdiktioner. Han har tidigare i karriären bland annat arbetat som prospekteringsgeolog för SAMAX Gold, startat den Londonlistade fonden Altus Resource Capital och på senare tid stöttat den AIM- och TSX-listade brasilianska guldgruvan Serabi Golc plc.

Övriga pågående uppdrag: Ordförande i styrelsen för Jokkmokk Iron Mines AB och Beofulf Mining Sweden AB, ledamot i styrelsen för Wihlborgs Fastigheter AB, Wayland Sweden AB och Holistic Push AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Ordförande i styrelsen för Öresundslinjen Helsingborg AB, FORSEA Sverige AB, FORSEA Öresund AB, ledamot i styrelsen för Sjöfartens Arbetsgivareförbund AB, Velove Bikes AB, Ideella föreningen Gröna Städer med firma Gröna Städer Marknad och verkställande direktör för Öresundslinjen AB.

Innehav i Bolaget: 206 547 Depåbevis och 360 000 aktieoptioner.



CHRISTOPHER DAVIES

Född 1957. Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: M.Sc. i mineralprospektering från Imperial College London, B.Sc. i geologi från UCW Aberystwyth University, och en Diploma of the Imperial College från Imperial College London.

Bakgrund: Christopher är prospekteringsgeolog och ekonomisk geolog med mer än 30 års erfarenhet inom gruvsektorn. Han har under sin karriär skaffat sig omfattande kunskaper om grafit och basmetaller och var tidigare chef för prospekteringen och utvecklingen av en grafitfyndighet i Tanzania. Mellan 2001 och 2012 var Christopher Operation Director för African Eagle Resources PLC och dess förrinnan Country Manager för SAMAX Resources i Tanzania. Han har arbetat som geolog i flera delar av världen och senast som konsult för en australiensisk koncern som sökte efter koppar- och guldtillgångar i Afrika. Där genomförde han en teknisk due diligence och förhandlade fram de kommersiella villkoren för ett joint venture-partnerskap.

Övriga pågående uppdrag: Uppdrag som styrelseledamot för Wayland Copper LTD och för Vardar Minerals Ltd.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Inga

Innehav i Bolaget: 26 668 aktier och 220 000 aktieoptioner.

Övriga pågående uppdrag: Ordförande i styrelsen för Cora Gold Limited, ledamot i styrelsen för Impact Capital Ltd. och Amphi Capital Limited.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Head of Corporate Development för Serabi Gold plc.

Innehav i Bolaget: 261 890 aktier och 1 000 000 aktieoptioner.



MIKAEL SCHAUMAN

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Bakgrund: Mikael har varit verksam inom gruvindustrin sedan 1983 och har erfarenhet av såväl gruvdrift, ledning av gruvbolag samt kommersialisering av gruvprodukter. Han har under karriären arbetat bland annat på Boliden och följande 18 år på olika råvaruhandelsföretag. Under de senaste 16 åren har han ingått i ledningsgruppen för Lundin Mining Corporation där han ansvarade för den kommersiella organisationen och försäljningen. Mikael har därutöver aktivt bidragit till att öka tillväxten inom Lundin Mining Corporation genom olika förvärv och fusioner som genomförts under åren. I rollen som Senior Vice President har han även varit involverad i utvecklingen av koncernens hållbarhetsarbete.

Övriga pågående uppdrag: Ägare och ledamot i styrelsen för Nonferore AB och ledamot i styrelsen för Jokkmokk Iron Mines AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verkställande direktör, ordförande och ledamot i styrelsen för North Atlantic Resources Aktiebolag, ordförande och ledamot i styrelsen för Zinkgruvan Mining Aktiebolag, Lundin Mining AB och Lundin Mining Holding AB, ledamot i styrelsen för Barinas Enterprises Company Ltd, Koboltti Holdings Ltd, Lundin Mining Exploration Ltd, LMC Bermuda Ltd, Zonc Holdings Ltd och Tenke Holdings Ltd.

Innehav i Bolaget: 62 500 Depåbevis och 180 000 aktieoptioner.

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, England. 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	Befattning	Ledande befattningshavare sedan	Anställd inom Beowulf sedan
Edward Bowie	Styrelseledamot och VD	2023	2023
Rasmus Blomqvist	VD för Grafintec Oy	2016	2016



EDWARD BOWIE

Född 1972. VD och styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Edward Bowie har en BA Oxon i geologi från Oxford University samt en MSc i Mineral Deposit Evaluation från Imperial College.

Bakgrund: Edward har över 20 års erfarenhet inom naturresurssektorn och har arbetat i företags-, rådgivnings- och fondförvaltningsroller inom ett brett spektrum av råvaror och jurisdiktioner. Han har tidigare i karriären bland annat arbetat som prospekteringsgeolog för SAMAX Gold, startat den Londonlistade fonden Altus Resource Capital och på senare tid stöttat den AIM- och TSX-listade brasilianska guldgruvan Serabi Gold plc.

Övriga pågående uppdrag: Ordförande i styrelsen för Cora Gold Limited, ledamot i styrelsen för Impact Capital Ltd. och Amphi Capital Limited.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Head of Corporate Development för Serabi Gold plc.

Innehav i Bolaget: 261 890 aktier och 1 000 000 aktieoptioner.



RASMUS BLOMQVIST

Född 1977. VD för Grafintec Oy.

Utbildning: Rasmus Blomqvist har en MSc i geologi och mineralogi från Åbo Akademi och en Executive MBA från Aalto University Executive Education.

Bakgrund: Rasmus har arbetat med prospektering och gruvgeologi i över 20 år och sedan 2012 prospekterat efter flakgratit inom den fennoskandiska skölden. Som erfaren grafitgeolog har han bland annat skaffat sig omfattande kunskaper om grafitnodmaterialens värdekedja.

År 2012 grundade Rasmus Grafintec Oy, ett bolag inom mineralprospektering och utveckling av grafitteknologi. Grafintec Oy är verksamt inom forskning och utveckling av grafitnodmaterial och sedan 2016 helägt av Bolaget. Innan Grafintec Oy var Rasmus chefsgeolog för Nussir ASA där han ledde företagets prospekteringsteam och före det arbetade han som konsult för flera internationella gruv- och prospekteringsbolag, däribland Agnico Eagle, Mawson Resources, och Tasman Metals.

Övriga pågående uppdrag: Ägare, verkställande direktör och ordförande i styrelsen för Grafintec Oy, Oy Atlas Geoconsulting AB, Oy Fennoscandian Investment Group AB samt ledamot i styrelsen för Oy Danman AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren: Verkställande direktör och ledamot i styrelsen för Precambrian Resources AS och TM Resource AB.

Innehav i Bolaget: 395 520 Depåbevis och 470 000 aktieoptioner.

Ytterligare information om styrelsen och ledningen

Styrelsen består av ordföranden Johan Röstin och ledamöterna Edward Bowie, Christopher Davies och Mikael Schaudman. Styrelsens storlek och sammansättning avvägs mot verksamhetens komplexitet och Bolagets strategi. Styrelseledamöterna avgår genom rotation i enlighet med artikel 90 i Bolagets bolagsordning och kandiderar för omval vid Bolagets årsstämma.

Inga av styrelseledamöterna eller 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 behöriga myndigheter (inklusive godkända yrkesorganisationer) mot dessa personer och ingen styrelseledamot eller ledande 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, utöver vad som anges nedan, 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.

I egenskap av VD och ledamot i styrelsen för Precambrian Resources AS företrädde Rasmus Blomqvist Precambrian Resources AS vid dess konkurs som avslutades 2023. Rasmus Blomqvist har även företrätt TM Resource AB i

egenskap av VD och styrelseledamot under dess konkurs som avslutades 2019. 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 Christopher Davies, som är ordförande för kommittén, och Johan Röstin. Kommittén ansvarar för granskning och rekommendation av ersättnings omfattning och struktur till styrelsens ordförande och ledande befattningshavare, inklusive eventuella bonusarrangemang eller tilldelning av optioner med vederbörlig hänsyn till aktieägarnas intressen och kommittén ingår i Bolagets årsredovisning och bokslut för år 2023. Ersättningskommitténs instruktion finns att ta del av på Bolagets hemsida.

I tabellen nedan redovisas ersättningar (i GBP) till styrelseledamöter och ledande befattningshavare för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024. Beowulf Mining har inga avsatta eller upplupna belopp för pension eller liknande förmåner till följd av att en styrelseledamot eller ledande befattningshavare har avgått.

GBP	Lön	Arvode	Övriga ersättningar	Pension	Totalt
Styrelsen					
Johan Röstin		75 560 ⁴⁸			75 560
Christopher Davies		42 000 ⁴⁹			42 000
Mikael Schaudman		33 000			33 000

⁴⁸ 38 661 GBP avser konsultarvode och 36 899 GBP avser arvode för uppdrag som styrelseordförande.

⁴⁹ 6 000 GBP avser konsultarvode och 36 000 GBP avser arvode för uppdrag som styrelseledamot.

	Lön	Arvode	Övriga ersättningar	Pension	Totalt
Ledande be- fattningshavare					
Edward Bowie	210 000			10 500	220 500
Rasmus Blomqvist	148 188 EUR				148 188 EUR

Redogörelse för rörelsekapital

Information om rörelsekapitalet

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att täcka behoven under den kommande tolv månadersperioden från dagen för Prospektet. Enligt Bolagets beräkning uppstår underskott av rörelsekapitalet i juni 2025. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 22 MSEK.

För att tillföra Bolaget rörelsekapital har ett bryggglån om 10 MSEK erhållits. Nu planerad Företrädesemission av Depåbevis kommer vid fulltecknande tillföra Bolaget 38 MSEK före avdrag för emissionskostnader om totalt cirka 4,5 MSEK (varav cirka 2,1 MSEK avser garantiersättning förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning). Bolaget har från ett konsortium av investerare erhållit skriftliga garantiåtaganden om 15 MSEK, vilket motsvarar cirka 40 procent av företrädesemissionen.

Samtliga garantiåtaganden har lämnats genom skriftligt avtal. Dessa garantiåtagande är inte säkerställda genom, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. I det fall en eller flera garantier inte skulle uppfylla sina åtaganden eller om Företrädesemissionen 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 nio dotterbolag. Den finansiella rapporten i detta prospekt avser koncernen Beowulf Mining plc, med organisationsnummer (CRN) 02330496, med dess dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB, Wayland Copper Ltd (65,25 procent), Wayland Sweden AB (ett dotterbolag till Wayland Copper Ltd), Beowulf Mining Sweden AB, Grafintec Oy, Vardar Minerals Limited, Vardar Geoscience Ltd (ett dotterbolag till Vardar Minerals Limited), Vardar Exploration Kosovo LLC (ett dotterbolag till Vardar Minerals Limited), Vardar Geoscience Kosovo LLC (ett dotterbolag till Vardar Geoscience Ltd). Koncernens reviderade bokslut för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2023 offentliggjordes av Bolaget den 29 februari 2024 samt koncernens oreviderade rapport för 2024 offentliggjordes 28 februari 2025. Årsredovisningen för 2023 och helårsrapporten för 2024 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 2023 har granskats av bolagets tidigare revisor, BDO LLP, Statutory Auditor London,

UK, organisationsnummer (CRN) OC305127, ansvarig partner Louise 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 2022 och 2023.

I årsredovisningen 2023 skrev revisorn följande (fritt översatt):

Per den 31 december 2023 hade koncernen en kassa på 0,91 miljoner GBP (2022: 1,78 miljoner GBP) och bolaget hade en kassa på 0,79 miljoner GBP (2022: 1,67 miljoner GBP). bolaget ett kassatillgodohavande om 0,79 miljoner GBP (2022: 1,67 miljoner GBP).

Den 16 februari 2024, i samband med bolagets företrädesemission, ingick bolaget ett kortfristigt bryggglån om 10 miljoner kronor (cirka 724 tusen pund) med garanterna av företrädesemissionen för att säkerställa att bolaget har tillräckliga finansiella resurser för att fortsätta driva sina projekt framåt innan företrädesemissionen var slutförd. Bryggglånet löpte med en ränta om 1,5% per 30-dagarsperiod och löper till 31 maj 2024.

Bryggglånet återbetalades i början av april 2024 med hjälp av en del av likviden från kapitalanskaffningen i företrädesemissionen. Den 3 april 2024 meddelade bolaget att kapitalanskaffningen slutförts och att totalt 4,3 miljoner pund (56,3 miljoner kronor) brutto för att finansiera utvecklingen av bolagets tillgångar genom deras nästa viktiga värderingsmilstolpar. Nettolikviden efter återbetalning av lån och transaktionskostnader för emissionen uppgår till 3,0 miljoner pund.

Därför är styrelsen vid datumet för denna rapport, baserat på ledningens förberedda kassaflödesprognoser, säker på att koncernen och bolaget har anskaffat tillräckligt med kapital för att finansiera koncernens nyckelprojekt och investeringar under perioden fram till juni 2025, men noterar att ytterligare medel kommer att krävas inom några månader efter detta datum för att koncernen och bolaget ska kunna realisera sina tillgångar och betala sina skulder inom ramen för den normala verksamheten.

Styrelsen har en rimlig förväntan om att finansiering kommer att erhållas baserat på tidigare erfarenheter och anser därför att antagandet om fortsatt drift är lämpligt och de finansiella rapporterna har därför upprättats enligt fortlevnadsprincipen

I årsredovisningen 2022 skrev revisorn följande (fritt översatt):

Vid den 31 december 2022 hade koncernen en kassabehållning på 1,78 MGBP (2021: 3,34 MGBP) och bolaget hade en kassabehållning på 1,67 MGBP (2021: 3,08 MGBP).

Ledningen har utarbetat likviditetsprognoser som indikerar att även om det inte finns något omedelbart behov av kortfristig finansiering, skulle koncernen behöva skaffa ytterligare medel inom en kort period av de 12 månader som används i likviditetsmodellen för pågående verksamhet, för OH-kostnader och för att främja sina huvudprojekt och investeringar. Denna slutsats har nåtts efter ledningens genomgång av både kostnader och känsligheter för valutakurser samt potentiella nyckelrekryteringar som krävs för att främja projekt. Ledningen är övertygad om att koncernen kommer att ha tillräckligt med likvida medel efter att ha beaktat en rimlig rörelse i dessa valutor.

Den 20 december 2022 säkrade bolaget en företrädesemission i Sverige och ett erbjudande och en placering via Primary-Bid i Storbritannien. Som en del av detta fick bolaget åtaganden om garanti för ett maximalt värde av 60 MSEK, eller cirka 70 procent av den avsedda företrädesemissionen. Därför var styrelsen vid årets slut övertygad om att koncernen skulle kunna skaffa tillräckligt med kapital för att finansiera koncernens huvudprojekt och investeringar.

Sedan årets slut har koncernen genomfört företrädesemissionen och skaffat 62,8 MSEK (cirka 5 MGBP) före kostnader samt erbjudandet och placeringen via PrimaryBid, vilket resulterade i en sammanlagd summa på 1,3 miljoner pund före kostnader. Därmed aktiverades inte de garanterade åtagandena. Efter årets slut blev det tydligt att på grund av tingen för mottagandet av medlen från företrädesemissionen skulle bolaget inte kunna återbetala den brofinansierade lånefaciliteten vid dess förfallodag. Konsekvensen av detta var att långivaren tillämpade dröjsmålsränta för att gå in i ytterligare en 30-dagarsperiod, vilket uppgick till cirka 1 MSEK. Lånebeloppet och räntan på totalt 2,13 MGBP återbetalades via en avdragning från de bruttointäkter som erhöles från företrädesemissionen.

Nettointäkterna efter låneåterbetalningen och transaktionskostnaderna för aktieemissionen är 3,72 MGBP.

Styrelsen är övertygad om att man vidtar alla nödvändiga åtgärder för att säkerställa att den nödvändiga finansieringen kommer att vara tillgänglig, och man har tidigare framgångsrikt säkrat egenkapitalfinansiering. Man har därför kommit fram till att det är lämpligt att utarbeta de finansiella rapporterna på basis av pågående verksamhet. Men även om man är övertygad om att man kommer att kunna skaffa de nya medlen när de behövs, finns det för närvarande inga avtal på plats och det finns ingen säkerhet för att man kommer att lyckas skaffa de nödvändiga medlen inom lämplig tidsram.

Dessa förhållanden indikerar förekomsten av en väsentlig osäkerhet som kan kasta betydande tvivel över koncernens och bolagets förmåga att fortsätta som en pågående verksamhet och att man kanske inte kan realisera sina tillgångar och fullgöra sina förpliktelser i normal verksamhet. De finansiella rapporterna inkluderar inte några justeringar som skulle göras om bolaget inte kunde fortsätta som en pågående verksamhet.

Väsentliga förändringar i den finansiella ställningen

Den 21 mars 2025 offentliggjorde Bolaget att garanterna i Företrädesemissionen, Buntel AB, Fenja Capital I A/S, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren, har tillhandahållit ett bryggglån om 10 MSEK. För mer information se "Lånefinansiering" (sida 59-60).

Utöver detta har inga väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning inträffat efter den 28 februari 2025.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital och skuldsättning

Följande tabeller visar koncernens kapitalstruktur samt nettoskuldsättning per den 28 februari 2025, baserat på information som hämtats från bolagets pressmeddelande den 15 april 2025, i sammandrag för perioden 1 januari 2025 – 28 februari 2025. Samtlig information i tabellerna nedan är baserad på oreviderad finansiell information.

Sedan den 28 februari 2024 har Bolaget upptagit ett bryggglån om 10 MSEK, vilket har påverkat skuldsättningen. För mer information se "Väsentliga avtal" på sida 59-60.

Indirekta skulder och eventualförpliktelser

Bolaget har inga indirekta skulder och eventualförpliktelser.

Redogörelse för eget kapital och skulder

Belopp i GBP

Summa kortfristiga skulder¹

Mot garanti eller borgen

Mot säkerhet

Utan garanti/borgen eller säkerhet

Summa långfristiga skulder²

Mot garanti eller borgen

Mot säkerhet

Utan garanti/borgen eller säkerhet

Summa eget kapital

Aktiekapital

Reservfond

Andra reserver

Total kapitalisering

Noteringar

(1) Avser kortfristig räntebärande skulder, raderna "Lease liability" och "Borrowings" i bolagets internredovisning och pressmeddelande (2025-04-XX)

(2) Avser långfristiga räntebärande skulder, raderna "Lease liability" och "Borrowings" i bolagets internredovisning och pressmeddelande (2025-04-XX)

Per 28 februari 2025

22 141

-

-

22 141

10 700

-

-

10 700

17 210 227

12 356 927

30 303 901

-25 450 601

17 243 068

Nettoskuldsättning

Nedan tabell visat Bolagets finansiella nettoskulsättning inklusive leasingeffekter per 28 februari 2025.

Belopp i GBP

(A) Kassa och bank

(B) Andra likvida medel

(C) Övriga finansiella tillgångar

(D) Likviditet (A+B+C)

(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument (exkl. kortfristig andel av långfristig finansiell skuld

(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder

(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)

(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)

(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)²

(J) Skuldinstrument

(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder

(L) Långfristig finansiell skuldsättning netto (I+J+K)

(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)

Noteringar

1) Avser kortfristig leasingskuld om 22 141

2) Avser långfristig leasingskuld om 10 700

Per 28 februari 2025

293 421

-

-

293 421

22 141

-

22 141

-271 280

10 700

-

-

10 700

-260 580

Villkor för värdepapperen

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Ett Depåbevis motsvarar en underliggande stamaktie i Beowulf Mining plc och emitteras i SEK. Beowulf Mining plc har två aktieslag, stamaktier (eng. Ordinary Shares) och efterställda aktier (eng. Deferred A Share). Stamaktierna medför lika rättigheter och handlas via AIM på London Stock Exchange, medan de efterställda aktierna (eng. Deferred A Share) inte besitter några betydande rättigheter, inte besitter någon rösträtt eller rätt att delta i fördelningen av överskottstillgångar. De efterställda aktierna har i praktiken inget värde, och är inte upptagna till handel. Bolagets aktiekapital uppgick per dagen för detta Prospekt till 1 942 240 GBP fördelat på 38 844 790 registrerade stamaktier. Alla aktier i Bolaget är denominerade i GBP och fullt betalda. De underliggande aktierna i Bolaget regleras av brittisk lag och Depåbevisen kommer att emitteras i enlighet med svensk lag. Samtliga stamaktier och Depåbevis är fritt överlåtbara. ISIN-koden för Depåbevisen är SE0002457796. ISIN-koden för stamaktierna är GB0033163287.

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

Förändring av kvotvärdet

Den extra bolagstämman 5 mars 2024 beslutade att var och en av de befintliga stamaktierna skulle delas upp i en ny stamaktie med kvotvärde om 0,1 pence och en efterställd aktie (eng. Deferred A Share) med kvotvärde om 0,9 pence. Anledningen till beslutet var att Bolaget enligt brittisk lag inte får emittera stamaktier (eng. Ordinary Shares) till ett emissionspris som understiger kvotvärdet. Bolagets kvotvärde motsvarade innan beslutet 1 penny (cirka 0,13 SEK) per stamaktie. Då Bolagets rådande aktiekurs (februari 2024), var väldigt nära tillåtet kvotvärde valde Bolaget att dela upp stamaktierna för att minska dess kvotvärde. Kapitalomvandlingen har ingen påverkan på värdet på de aktier som innehas av aktieägarna.

De nya stamaktierna har samma rättigheter som innan uppdelningen, inklusive det som rör rösträtt och rätt till utdelning. Nya aktiebrev för de nya stamaktierna kommer inte att utfärdas och de befintliga aktiebrev kommer att förbli giltiga.

De efterställda aktierna besitter inte några betydande rättigheter, aktierna besitter inte någon rösträtt eller rätt att delta i fördelningen av överskottstillgångar vidare kommer de inte

att tas upp till handel på AIM-marknaden på London Stock Exchange. De efterställda aktierna har i praktiken inte något värde.

Ifall en befintlig aktieägare säljer stamaktier, som förvärvats innan 5 mars 2024, så kommer aktieägaren fortfarande hålla den efterställda aktier efter transaktionen. De efterställda aktierna har i praktiken inget värde

Sammanslagning av aktier

Beowulf genomförde en omvänd split i förhållandet 1:50, och aktierna började handlas från och med den 14 juni 2024.

Vissa rättigheter förbundna med Depåbevisen och de underliggande aktierna

Företrädesrätt till nya akter

De underliggande stamaktierna 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 stamaktier i förhållande till sitt innehav innan aktierna erbjuds till andra. Enligt villkoren för Depåbevisen har Depåbevisinnehavare motsvarande företrädesrätt.

Rösträtt

Varje stamaktie som är registrerad i den Euroclear förda aktieboken med rösträtt har rätt till en röst vid bolagsstämma i Bolaget. Depåbevisinnehavarna kommer under SEB:s försorg att ges möjlighet att utöva sina röster i enlighet med sina underliggande aktier.

Behållning vid likvidation

I enlighet med vad som regleras i villkoren för Depåbevisen har alla stamaktier 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 Depåbevisinnehavarna.

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 bolagsstämans godkännande och revisorns yttrande.

Enligt engelsk lag preskriberas rätten till utdelning tolv 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. Betalning av utdelning på Depåbevis sker i SEK.

En aktieägare bosatt utanför Storbritannien kan bli föremål för beskattning av utdelningsinkomster enligt lokal skattelagstiftning. 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 stamaktien. I sådant fall överförs aktierna till en av Depåbevishavaren anvisad depå eller som överenskommes mellan Depåbevisinnehavaren och SEB efter omregistrering av aktierna.

Aktieägaress 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 att uppbära ersättning för skada till följd av att styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer, uppsåtligt el-

Aktier

De underliggande stamaktierna avses emitteras snarast efter att betalningar inkommit med teckning utan företräde, omkring den 26 maj 2025. 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 årsstämman 2024 samt extra bolagsstämma den 8 april 2025.

Nettotillgångsvärdet per stamaktie

Nedan redovisas nettotillgångsvärdet per stamaktie före respektive efter förändringen i kvotvärdet, efter Företrädesemissionen i Sverige, samt efter Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen, den riktade emissionen och det öppna erbjudandet). Nettotillgångsvärdet per stamaktie före Kapitalanskaffningen är baserat på Beowulfs eget kapital och antal aktier den 31 december 2024. Nettotillgångsvärdet per stamaktie efter förändring av kvotvärdet är baserat på Beowulfs eget kapital den 31 december 2024 och antalet aktier 2 mars 2025. Nettotillgångsvärdet per stamaktie efter Företrädesemissionen samt efter Kapitalanskaffningen illustrerar effekten av Företrädesemissionen samt Kapitalanskaffningen baserat på Beowulfs eget kapital den 31 december 2024.

Notera att nedan tabell visar nettotillgångsvärdet per stamaktie, och inte per aktie. Anledningen till detta är att de efterställda aktierna inte besitter några betydande rättigheter, inte besitter någon rösträtt eller rätt att delta i fördelningen av överskottstillgångar. Av denna anledning anser Bolaget att det vore missvisande att visa nettotillgångsvärdet per aktie.

GBP	Före Kapitalanskaffningen	Efter Företrädesemissionen	Efter Kapitalanskaffningen
Eget kapital	16,690,271	19,691,055	21,412,232
Antal aktier	1,196,032,253	1,223,312,107	1,238,959,167
Varav stamaktier	38,844,790	66,124,644	81,771,704
Varav efterställda aktier	1,157,187,463	1,157,187,463	1,157,187,463
Nettotillgångsvärde per stamaktie, GBP	0.430	0.29779	0.26185

ler genom försumlighet har åsidosatt sina skyldigheter.

Depåbevis

För varje befintlig stamaktie i Bolaget som giltigen överlåts till SEB ska ett Depåbevis utfärdas av SEB. Ingen av de underliggande stamaktierna i Bolaget kommer således att tas upp till handel på Spotlight. Enligt villkoren för Depåbevisen ska Bolaget och SEB vidta skäliga åtgärder för att Depåbevisinnehavarna ska tillförsäkras samma rättigheter som

stamaktieägare 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 och tidigast sex veckor före bolagsstämma informera SEB att bolagsstämma ska hållas. Så snart som möjligt därefter ska Bolaget kalla Depåbevisinnehavarna till bolagsstämma. Sådan kallelse ska offentliggöras genom annonsering i minst en svensk rikstäckande dagstidning. Endast Depåbevisinnehavare 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 stamaktierna för Depåbevisinnehavares räkning, ska utfärda fullmakt till SEB eller dess representant, för Depåbevisinnehavare 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 Depåbevisinnehavare, via post skicka materialet inför bolagsstämman som tillhandahålls via Bolagets webbplats.

Depåavtal

Enligt depåavtalet mellan Bolaget och SEB ("Depåavtalet") ska SEB för Depåbevisinnehavares räkning förvara stamaktier i Bolaget i depå samt utfärda ett svenskt depåbevis för varje sådan deponerad stamaktie. SEB ska omedelbart efter Bolagets deponering av stamaktier instruera Euroclear att registrera detta på Depåbevisinnehavarens VP-konto. Registreringarna är föremål för betalning till SEB av alla skatter, avgifter och kostnader som ska betalas i samband med insättning och överlåtelse av stamaktierna 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 eller regler för tvångsinlösen av aktierna.

Bolagets Depåbevis omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté (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 erbjöds 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 stamaktierna är registrerade i ett värdepappersförvaringsregister som förs av Euroclear UK & International Ltd, 33 Cannon Street London, EC4M 5SB, England. ISIN-koden för Bolagets underliggande stamaktier 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 skattememvist 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.

Samtidiga emissioner i Storbritannien

I samband med Företrädesemissionen kommer Bolaget att genomföra en riktad emission av stamaktier till brittiska finansiella och nya institutionella investerare om 1,0 MGBP (cirka 13 MSEK) före avdrag för transaktionsrelaterade kostnader. Den riktade emissionen kommer ha samma teckningskurs som Företrädesemissionen.

Bolaget har för avsikt att via Winterflood Securities platform lansera ett ytterligare erbjudande, "öppet erbjudande" till investerare om 6 709 336 aktier ("UK-aktier") i Storbritannien. Sammantaget kommer den riktade emissionen och det öppna erbjudandet medföra en emissionslikvid om motsvarande cirka 1,7 MGBP (cirka 22 MSEK).

Johan Röstin, Edward Bowie, Christopher Davies, Mikael Schauman och Rasmus Blomqvist har indikerat att de genom den riktade emissionen kommer teckna aktier motsvarande ett sammanlagt värde motsvarande cirka 0,16 MGBP (cirka 2,2 MSEK). Bolaget värdesätter sin brittiska investerarbas och syftet med det öppna erbjudandet och den riktade 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 i det öppna erbjudandet och den riktade emissionen kommer att vara 11 pence, vilket ungefär motsvarar teckningskursen i Företrädesemissionen med beaktande av emissionsrabatten i Företrädesemissionen. Den riktade emissionen är villkorad av Företrädesemissionens genomförande. Det öppna erbjudandet kommer att vara öppet för brittiska investerare samtidigt som teckningsperioden för Företrädesemissionen inleds. Det öppna erbjudandet och den riktade emissionen kommer att avslutas vid samma tidpunkt som Företrädesemissionen, även om det öppna erbjudandet kan komma att avslutas tidigare om den övertecknas. Vid teckning inom ramen för det öppna erbjudandet kommer Beowulfs befintliga aktieägare äga företräde med förbehåll för vissa sedvanliga villkor. Bolaget förbehåller sig den diskretionära rätten att minska anmälningar om teckning inom ramen för det öppna erbjudandet. Bolaget och Winterflood Securities förbehåller sig rätten att avvisa varje anmälan om teckning i det öppna erbjudandet utan att ange något skäl till avvisningen.

Det öppna erbjudandet och den riktade emissionen 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 det öppna erbjudandet och den riktade emissionen. Det öppna erbjudandet och den riktade emissionen genomförs endast i Storbritannien och genomförs inte i någon jurisdiktion där det skulle vara olagligt att göra det.

Aktierna tecknade i det öppna erbjudandet och den riktade emissionen kommer att emitteras fullt betalda och kommer 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, 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 kring den 22 maj 2025. Det öppna erbjudandet är villkorad av att bland annat AIM-noteringen verkställs.

I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas och det öppna erbjudandet övertecknas, förbehåller styrelsen sig rätten att emittera samtliga eller en andel av, de underliggande stamaktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen till brittiska investerare genom det öppna erbjudandet. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen, den riktade emissionen och det öppna erbjudandet) kommer att uppgå till maximalt 42 926 914 stamaktier.

Utspädning

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 38 844 790 till 66 124 644 motsvarande en utspädning om cirka 41 procent av det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande.

För det fall det öppna erbjudandet fulltecknas och inklusive den riktade emissionen kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka med ytterligare 15 647 060 till 81 771 704 motsvarande en utspädning om cirka 52 procent av det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget efter Företrädesemissionens, det öppna erbjudandet och den riktade emissionens fullföljande.

Detta gäller även om styrelsen skulle allokera erbjudna underliggande stamaktier som inte har tecknats i Sverige till det öppna erbjudandet i fall denna skulle övertecknas. Det totala antalet aktier som erbjuds och eller tecknas i samband med

Företrädesemissionen, det öppna erbjudandet, båda förutsatta fulla teckningar, och den riktade emissionen kommer att uppgå till maximalt 42 926 914 stamaktier

För det fall garanterna väljer att erhålla hela sin ersättning, motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, i nya Depåbevis, kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka med 1 500 000 aktier från 81 771 704 till 83 271 704 motsvarande en utspädning om cirka 1,1 procent av det

totala antalet utestående aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission, riktad emission och öppet erbjudande 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 Företrädesemissionen, det öppna erbjudandet, den riktade emissionen samt efter emissionen av nya aktier med anledning av garanternas erhållande av nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet uppgår till cirka 53 procent.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 11 april är registrerad som Depåbevisinnehavare i den av Euroclear förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i Bolaget. Även allmänheten ges rätt att teckna Depåbevis i Företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst 38 MSEK. De nya stamaktierna som motsvarar de nya Depåbevisen kommer att emitteras med hjälp av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden lämnades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2024 samt vid extra bolagsstämma den 8 april 2025.

Bolaget kommer att emittera högst 27 279 854 nya Depåbevis med en teckningskurs om 1,4 SEK per Depåbevis. Företrädesemissionen kommer att genomföras med företrädesrätt för befintliga Depåbevisinnehavare. Företrädesemissionen är garanterad upp till 15 MSEK, (cirka 40 procent) av garanterna, med förbehåll för de villkor som anges i garantiåtagandeaftalen. Garantiåtagandet är inte säkerställt genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera teckningsåtaganden eller garantiåtaganden helt eller delvis inte fullföljs för det fall de skulle ianspråkta. För mer information om garantiåtaganden i Erbjudandet, se rubriken "Garantiåtaganden" i detta avsnitt av Prospektet.

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 Depåbevisinnehavare som var registrerade som Depåbevisinnehavare på Företrädesemissionens avstämningsdag har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i emissionen i förhållande till deras befintliga innehav av Depåbevis. Depåbevisinnehavare kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje befintligt Depåbevis. Åtta (8) teckningsrätter ger innehavaren rätt att teckna sju (7) nya Depåbevis.

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,4 SEK per nytt Depåbevis. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 11 april 2025. Sista dag för handel i Bolagets Depåbevis med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 9 april 2025. Första dag för handel i

Bolagets Depåbevis utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 10 april 2025.

Teckningsperiod

Teckningsperioden börjar den 16 april 2025 och slutar den 5 maj 2025 kl. 13:00 CET. Efter teckningsperioden 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. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden. En eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande senast den 5 maj 2025.

Handel med svenska teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Spotlight från och med 16 april 2025 till och med 29 april 2025. Depåbevisinnehavare bör kontakta sin bank eller annan förvaltare med erforderlig behörighet för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas av investerare under ovan nämnda handelsperiod kommer att ha samma rättigheter att teckna nya Depåbevis som Depåbevisinnehavare har med teckningsrätter baserat på deras innehav på avstämningsdagen. Teckningsrätterna måste utnyttjas senast den 5 maj 2025 eller säljas senast den 29 april 2025, för att inte bli ogiltiga eller förlora sitt värde.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade Depåbevisinnehavare i Euroclear

De Depåbevisinnehavare eller företrädare för Depåbevisinnehavare som på avstämningsdagen den 11 april 2025 var registrerade hos Euroclear erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi, samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för Företrädesemissionen med hänvisning till det fullständiga Prospektet. Information kommer att finnas tillgänglig på, Aqurat Fondkommissions hemsida (<https://aqurat.se/>) och 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, BTA och de nya Depåbevisen på VP-konton kommer inte att distribueras.

Aqurat Fondkommission kommer att instruera Euroclear att kreditera de direktregistrerade Depåbevisägarnas VP-konton med teckningsrätter.

Förvaltarregistrerade Depåbevisinnehavare

Depåbevisinnehavare vars innehav av Depåbevis i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning sker i enlighet med anvisningar från respektive bank eller förvaltare. Observera att när utnyttjande av teckningsrätter sker via en bank respektive förvaltare bör detta ske tidigt under teckningsperioden på grund av att respektive bank eller förvaltare kan sätta olika tidsgränser för sista dag för teckning.

Aqurat Fondkommission kommer att instruera Euroclear att kreditera förvaltarens VP-konton med teckningsrätter.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 5 maj 2025 klockan 13:00 CET. Teckning genom betalning ska göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller genom teckning på Aqurat Fondkommissions plattform enligt följande två alternativ:

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. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Anmälningssedel med stöd av teckningsrätter

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

Särskild anmälningssedel ska vara Aqurat tillhanda senast kl. 13:00 den 5 maj 2025. Eventuell anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Beowulf Mining
Box 7461

103 92 Stockholm

Tfn: 08-684 05 800

Fax: 08-684 05 801

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Information till banker eller förvaltare avseende teckning

Första dagen i teckningsperioden skickar Aqurat Fondkommission ut mejl innehållandes Prospektet, kort sammanfattning kring Erbjudandet samt anmälningssedlar som samtliga banker eller förvaltare kan använda för teckning med stöd av teckningsrätter för sina kunder.

Aqurat Fondkommission förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte är säkert att de mottas innan sista dagen i teckningsperioden.

Teckning över 15 000 EUR

För det fall 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 Aqurat Fondkommission inte kan boka ut värdepapper, trots att betalning inkommit, förrän penningtvättsformuläret kommit Aqurat Fondkommission tillhanda.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om att teckna Depåbevis utan företrädesrätt ska göras genom att anmälningssedel för teckning utan företräde fylls i, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt ovan. Någon betalning ska inte ske i samband med anmälan, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälan kan även ske med BankID på Aqurat Fondkommissions hemsida <https://aqurat.se/aktuella-erbjudanden>.

För förvaltarregistrerade Depåbevisinnehavare 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 återropa subsidiär företrädesrätt krävs att teckningen utförs via förvaltaren då det i annat fall saknas möjlighet att identifiera att en viss tecknare har tecknat Depåbevis, såväl med som utan stöd av teckningsrätter.

Observera att den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringsspar-konto (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 eller 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 Aqurat Fondkommission tillhanda senast den 5 april 2025 klockan 13:00. Anmälan är bindande. Aqurat Fondkommission förbehåller sig rätten att bortse från anmälningssedlar inkomna via postgång, då det inte är säkert att de mottas innan sista dagen i teckningsperioden.

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

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 Depåbevisinnehavare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske pro rata till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av Depåbevis och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

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 till det antal Depåbevis som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

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 lottnings.

I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas och det öppna erbjudandet övertecknas, förbehåller styrelsen sig rätten att emittera samtliga eller en andel av, de underliggande stamaktier som inte har tecknats i Företrädesemissionen till brittiska investerare genom det öppna erbjudandet. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen, den riktade emissionen och det öppna erbjudandet) kommer att uppgå till maximalt 42 926 914 stamaktier.

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 3 bankdagar därefter. Notera att det inte finns någon möjlighet att dra beloppet från angiven depå. Er läggs likvid inte i rätt tid kan Depåbevis komma att överlätas 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.

Depåbevisinnehavare utanför Sverige

Utländska Depåbevisinnehavare (med undantag för undantagna Depåbevisinnehavare enligt nedan) som har företrädesrätt i Företrädesemissionen kan kontakta Aqurat Fondkommission på följande mejladress info@aqurat.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 Depåbevisinnehavare 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 Depåbevisinnehavare. Följaktligen lämnas inget erbjudande om att teckna nya Depåbevis i Bolaget till utländska Depåbevisinnehavare bosatta i dessa länder.

Mottagande av detta Prospekt, en förtryckt emissionsredovisning eller anmälningssedlar 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 Prospekt, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlar endast behandlas som skickade för information vilka inte bör kopieras eller distribueras.

Utan hinder av någon annan bestämmelse i detta Prospekt, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningssedlarna, 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.

Betalt och tecknat 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. Depåbevisinnehavare vilka har sitt innehav i depå hos bank eller förvaltare erhåller information från respektive förvaltare.

Handel med betalt och tecknat Depåbevis

Handel med betalda och tecknade Depåbevis äger rum på Spotlight Stock Market från och med den 16 april 2025 intill dess att de nya Depåbevisen blir registrerade i VPC-systemet.

Leverans av Depåbevis

Så snart de nya Depåbevisen registrerats i VPC-systemet, ombokas BTA till Depåbevis utan särskild avisering från Euroclear. Omvandlingen planeras att ske omkring vecka 21, 2025. SEB emitterar de nya Depåbevisen först efter att den av SEB anlitade förvaltaren Citibank erhållit de underliggande aktierna i elektronisk form. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive bank eller förvaltare enligt dennes rutiner.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat till den 8 maj 2025, eller snarast möjligt efter teckningsperioden 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 "Villkor för värdepapperen" i detta Prospekt.

Rätt till utdelning

De nya Depåbevisen 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 i detta Prospekt genom hänvisning och som sammanfattas i avsnittet "Villkor för värdepapperen" i detta Prospekt.

Register över Depåbevisinnehavare

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

Information om behandling av personuppgifter

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

Garantiåtaganden

Under mars 2025 ingick Bolaget emissionsgarantiavtal med Buntel AB, Fenja Capital I A/S, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren. Genom avtalen åtar sig garanterna gentemot Bolaget, i den utsträckning Företrädesemissionen inte tecknas upp till 15 MSEK, att teckna Depåbevis om ett belopp motsvarande teckningslikviden för de icke utnyttjade teckningsrätterna, upp till 15 MSEK (cirka 40 procent). Om emissionen tecknas till ett högre belopp än vad som omfattas av garantiåtagandena, kommer ingen teckning att ske från garanterna (bottengaranti). Ersättningen för detta åtagande motsvarar

14 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. Om samtliga garantier väljer att erhålla sin ersättning i depåbevis blir utspädningen som en följd av dessa

ersättningar 1,1 procent förutsatt en fulltecknad Kapitalanskaffning. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang vilket medför en risk att garantiåtagandena helt eller delvis inte fullföljs för det fall de skulle ianspråkta.

Granaterna får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot det bryggglån som lämnades Bolaget i mars 2025.

Bindande garantiavtal	Del av erbjudandet	Maximalt åtagande	Maximalt ägande efter
			Företrädesemissionen*
Buntel AB <i>Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm</i>	13,1 procent	5 000 000	6,7
Fenja Capital I A/S <i>Østre Alle 102, 9000 Aalborg, Denmark</i>	13,1 procent	5 000 000	6,7
Wilhelm Risberg 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, England	6,5 procent	2 500 000	3,3
Fredrik Lundgren 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, England	6,5 procent	2 500 000	3,3

* Maximalt ägande efter Företrädesemissionen förutsätter att garanterna tecknar för totalt 15 MSEK (ingen andra investerare tecknar), samt ersättningen erläggs i form av nya Depåbevis

Depåbevisinnehavarens rättigheter

Depåbevisinnehavarnas utdelningsrättigheter, rösträtter och företrädesrätter regleras av de "Allmänna villkoren för svenska depåbevis i Beowulf Mining plc" som anges i avsnittet "Villkoren för värdepapparen" i detta Prospekt.

Handel i Depåbevis, teckningsrätter och betalt och tecknat Depåbevis ("BTA")

Depåbevis handlas på Spotlight. Depåbevis handlas under kortnamnet "BEO SDB" och har ISIN-koden SE0002457796. De nya Depåbevisen kommer att emitteras och tas upp till handel på Spotlight i samband med konverteringen av de betalda tecknade Depåbevisen till nya Depåbevis, vilket är planerat till vecka 21 2025 men är beroende av när emissionen blir registrerad. ISIN-numret, CFI-numret och FISN-numret för teckningsrätterna kommer att vara SE0021629425, RSMXXR och BOWULF/SUBS RTS NL PD. ISIN-numret, CFI-numret och FISN-numret för de betalda och tecknade Depåbevisen kommer att vara SE0021629433, EDSXDR, BOWULF/SDR.

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission agerar svenskt emissionsinstitut i förhållande till Euroclear och VPC i samband med aktuell emission. Aqurat Fondkommission kan kontaktas på info@aqurat.se.

Gällande lag och jurisdiktion

Villkoren för Företrädesemissionen som anges i detta avsnitt (Villkor och anvisningar) i detta Prospekt, det förtryckta emissionskontoutdraget och teckningsformulären ska tolkas och tillämpas i enlighet med svensk lag. Varje tvist som kan uppstå ur eller i samband med Företrädesemissionen, detta Prospekt, 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 som grundades 1856 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 Aqurat Fondkommission och efter samråd med dess finansiella och legala rådgivare, ha rätt att förlänga teckningsperioden och betalningsfristen för Företrädesemissionen och alla relaterade datum som anges i detta Prospekt och ska under sådana omständigheter göra ett lämpligt tillkännagivande på en regulatorisk informationstjänst och via Cisions nyhetstjänst (<https://news.cision.com/se/?n=beowulf>). Det är dock inte säkert att Depåbevisinnehavare får någon ytterligare skriftlig kommunikation.

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckningen av nya depåbevis, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya depåbevis, såvida inte annat följer av prospektet eller av tillämplig lag. 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.

Legala frågor och kompletterande information

Aktiekapital

Per dagen för detta Prospekt uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 1 942 240 GBP fördelat på totalt 38 844 790 stamaktier, envar med ett nominellt värde om 5 pence, och 157 187 463 efterställda aktier (eng. Deferred A Shares) envar med ett nominellt värde om cirka 0,001 GBP. Antalet utestående stamaktier vid ingången av det senaste avslutade räkenskapsåret, den 1 januari 2024, uppgick till 1 942 240 och uppgick vid utgången av samma räkenskapsår till 38 844 790 aktier.

Företrädesemissionen kommer vid full teckning att öka antalet utgivna Depåbevis från 31 176 977 (motsvarande cirka 80 procent av Bolagets emitterade stamaktier) till 58 456 831 (motsvarande cirka 88 procent av Bolagets emitterade stamaktier efter Företrädesemissionens genomförande). Företrädesemissionen kommer att medföra en ökning av Bolagets aktiekapital från 1 942 240 GBP till 3 306 233 GBP och en ökning av antalet stamaktier från 38 844 790 stamaktier till 66 124 644 stamaktier. Valutan för betalning av de Depåbevis som emitteras i Företrädesemissionen är SEK. Utspädningen till följd av Företrädesemissionen (förutsatt full teckning) motsvarar 41 procent.

Större aktieägare

Det finns två aktieslag, stamaktier och efterställda aktier. Där varje stamaktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Per dagen för detta Prospekt har styrelsen ingen kännedom om någon part som direkt eller indirekt kontrollerar Bolaget eller om några avtal som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Det finns också efterställda aktier (eng. Deferred A Shares) som inte besitter några betydande rättigheter, inte besitter någon rösträtt eller rätt att delta i fördelningen av överskottstillgångar. De efterställda aktierna har i praktiken inget värde.

I tabellen nedan redovisas Bolagets största aktieägare med innehav motsvarande minst fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget baserat på uppgifter från Eurocler Sweden per 2 april 2025, samt därefter kända förändringar.

Namn	Antal aktier	Andel av kapital och röster
------	--------------	-----------------------------

Brian Wolfgang Jensen (via bolag samt privat)	2 519 408	6,49%
---	-----------	-------

Bolagsordning

Det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning, stadgar eller motsvarande som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen över Bolaget.

Väsentliga avtal

Utöver nedanstående avtal har Beowulf inte ingått några avtal som ligger utanför ramen för 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 två år före dagen för Prospektet.

Garantiåtaganden i Företrädesemissionen

Se under rubriken "Garantiåtaganden" under avsnittet "Villkor och anvisningar".

Garantiåtagande i föregående företrädesemission

Under mars 2024 ingick Bolaget emissionsgarantiavtal med Fenja Capital I A/S, Buntel AB, Fredrik Lundgren, Oscar Molse och Wilhelm Risberg. Genom avtalen åtar sig garanterna gentemot Bolaget, i den utsträckning Företrädesemissionen inte tecknas upp till 50 MSEK, att teckna Depåbevis om ett belopp motsvarande teckningslikviden för de icke utnyttjade teckningsrätterna, upp till 50 MSEK. Ersättning för garantiåtagandet motsvarade 12 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen erläggs kontant eller 14 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen erläggs i form av nya Depåbevis, eller en kombination därav.

Lånefinansiering

Den 21 mars 2025 offentliggjorde Bolaget att garanterna i Företrädesemissionen, Fenja Capital I A/S, Buntel AB, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren, har tillhandahållit ett bryggglån om totalt 10 MSEK till Bolaget för att säkerställa att Bolaget har tillräckliga finansiella resurser för fortsatt framdrift i Bolagets projekt. För bryggglånet utgår en åtagandeavgift om 5 procent och bryggglånet löper med en månatlig ränta om 1,5 procent. Återbetalning av bryggglånet ska ske med medel från emissionslikviden så snart som möjligt efter det Depåbevisen har registrerats vid respektive behörig myndighet eller motsvarande åtgärd vidtagits för Företrädesemissionens genomförande alternativt senast den 30 juni 2025 om Företrädesemissionen inte genomförs. Garanterna får även kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i

Företrädesemissionen i enlighet med deras garantiåtagande mot brygglånet.

Den 16 februari 2024 offentliggjorde Beowulf att Bolaget avtalat om lånefinansiering från garanterna i Företrädesemissionen, Fenja Capital I A/S (f.d. Formue Nord Marknadsneutral A/S, Buntel AB, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren) brygglånet löpte med en ränta på 1,5 procent per påbörjad 30-dagarsperiod fram till förfallodagen med upplupen ränta som ackumulerades och skulle betalas vid lånets förfall. Lånet hade en åtagandeavgift på 5. Återbetalning av brygglånet skedde med medel från emissionslikviden efter att aktierna i det öppna erbjudandet och Depåbevisen hade registrerats vid respektive behörig myndighet.

Förvärv av minoritetsaktier i dotterbolag

Den 9 april 2024 offentliggjorde Bolaget genomförandet av förvärvet av minoritetsägarnas samtliga aktier i dotterbolaget Vardar. Genom förvärvet ökade Bolaget sin ägarandel i Vardar från 61,1 procent till 100 procent. Betalning för aktierna i dotterbolaget erlades med egna aktier genom en riktad emission av 1 046 535 aktier ("Nya Aktierna"), motsvarande 4,3 procent av det dåvarande aktiekapitalet i Bolaget. Enligt villkoren i förvärvsavtalet har de tidigare minoritetsägarna åtagit sig att inte utan Bolagets föregående skriftliga medgivande avyttra eller ingå avtal om att avyttra de Nya Aktierna under en period om tolv månader efter genomförandet av försäljningen av aktierna under avtalet.

Intressekonflikter

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan anses stå i strid med Bolagets intressen. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har dock ekonomiska intressen i Beowulf till följd av deras direkta eller indirekta innehav av aktier eller depåbevis i Bolaget, se avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare" för mer information.

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.

Långsiktigt incitamentsprogram

I juli 2022 godkände styrelsen inrättandet av ett långsiktigt incitamentsprogram för berättigade styrelseledamöter och anställda i Bolaget ("LTIP") genom emission av aktieoptioner. Berättigade programdeltagare kan tilldelas värdepapper i form av aktieoptioner efter beslut av Bolagets ersättningskommitté.

Ersättningskommittén fastställer de specifika intjänandevillkoren för tilldelning av optioner till programdeltagare, bland annat intjänandeperiod, lösenpris, förfalldatum och eventuella prestationsvillkor som den bedömer som rimliga. Det totala antalet aktieoptioner som kan tilldelas kommer inte att överstiga tio procent av Bolagets emitterade aktiekapital vid tilldelningsdagen. Då tilldelning kan ske vid olika tillfällen beror maxantalet optioner som kan tilldelas på antalet utestående aktier vid den tidpunkten. Intjänande av tilldelning kan ske tidigare än den tilldelades intjänandedatum om innehavaren slutar sin anställning som "good leaver" i enlighet med villkor för LTIP, om ersättningskommittén anser det lämpligt eller vid en förändring av kontrollen över Bolaget.

Nedan redovisas den tilldelning av aktieoptioner enligt LTIP till vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare som beslutades i september 2022:

Namn	Befattning	Antal tilldelade optioner ⁵⁰
Christopher vies	Da- Styrelseledamot	40 000
Kurt Budge	Tidigare VD	190 000
Rasmus Blomqvist	VD Grafintec Oy	70 000

⁵⁰ Beowulf mining plc, Unaudited Financial Results for the Period Ended 30 September 2022, 2022-11-18, https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/rdn658w [hämtad 2025-04-06]

Ulla Sandborgh Tidigare VD Jock- 100 000⁵¹
mökk Iron

Totalt	400 000
---------------	----------------

Utöver vad som redovisas ovan har 15 000 aktieoptioner tilldelats vissa andra anställda i Bolaget. Ovanstående aktieoptioner kan utnyttjas till ett pris om 2,625 GBP per aktie. Aktieoptionerna intjänas under tre år i tre lika stora delar; en tredjedel vid varje efterföljande årsdag av dagen för beviljandet. Aktieoptionerna är giltiga i tio år från tilldelningsdatumet, det vill säga till och med den 27 september 2032.

Nedan redovisas den tilldelning av aktieoptioner enligt LTIP till vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare som beslutades i april 2024:

Namn	Befattning	Antal tilldelade optioner ⁵²
Johan Röstin	Styrelseordförande	360 000
Christopher Davies	Styrelseledamot	180 000
Mikael Schauman	Styrelseledamot	180 000
Ed Bowie	VD	1 000 000
Rasmus Blomqvist	VD Grafintec Oy	400 000
Totalt		2 120 000

Utöver vad som redovisas ovan har 440 000 aktieoptioner tilldelats vissa andra anställda i Bolaget. Ovanstående aktieoptioner kan utnyttjas till ett pris om 3,675 GBP per aktie. Aktieoptionerna intjänas under tre år i tre lika stora delar; en tredjedel vid varje efterföljande årsdag av dagen för beviljandet. Aktieoptionerna är giltiga i tio år från tilldelningsdatumet, det vill säga till och med den 17 april 2034.

Bonusoptioner

I juli 2022 tilldelades dåvarande verkställande direktören och styrelseledamoten Kurt Budge 50 000 optioner till följd av det positiva beslutet gällande bearbetningskoncessionen för Kallak K nr 1 ("Bonusoptioner"). Bonusoptionerna har ett lösenpris om 0,01 GBP och är fullt intjänade vid

tilldelningsdagen. Bonusoptionerna är giltiga i tio år från tilldelningsdatumet, det vill säga till och med 7 juli 2032.

I juli 2023 tilldelades Kurt Budge ytterligare 245 000 optioner som en del av ett avgångspaket (se närmare information under rubriken "Compromise agreement – avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören" i detta avsnitt). Optionerna är giltiga i fem år och kan utnyttjas till ett lösenpris om 1,03 GBP under förutsättning att Kurt Budge fortsätter att uppfylla sina avgångsvillkor.

Följande tabell visar det totala antalet optioner som per dagen för Prospektet innehas av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda, såväl tidigare som nuvarande.

Namn	Befattning	Totalt antal innehavda optioner
Johan Röstin	Styrelseordförande	360 000
Christopher Davies	Da- Styrelseledamot	220 000
Mikael Schauman	Styrelseledamot	180 000
Ed Bowie	VD	1 000 000
Kurt Budge	Tidigare VD	485 000
Rasmus Blomqvist	VD Grafintec Oy	470 000
Övriga anställda	-	455 000
Totalt		3 170 000

Per dagen för detta Prospekt inga aktieoptioner tilldelade i enligt med LTIP utnyttjats. Utspädningen vid fullt utnyttjande av samtliga optioner uppgår till cirka 8,2 procent baserat på antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

Samtliga uppgifter ovan avseende antal optioner och lösenpris har omräknats med beaktande av den sammanläggning av aktier 50:1 som beslutades den 14 juni 2024.

Transaktioner med närstående parter

Nedan redovisas de transaktioner med närstående som utförts av Bolaget, med undantag för lön, arvoden och andra

⁵¹ Ulla Sandborghs optioner förföll outnyttjade den 8 februari 2024 i enlighet med villkoren för "bad leaver" i LTIP.

⁵² Beowulf mining plc, Grant of Options, 2024-04-18, [polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rms/story/w63ko7w] [hämtad 2025-04-06]

ersättningar som utbetalats till styrelsen och anställda i Koncernen, för perioden från och med den 1 januari 2022 intill dagen för detta Prospekt (se närmare information under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" under avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare"). Styrelsen har gjort bedömningen att villkoren för samtliga redovisade transaktioner är marknadsmässiga.

Investeringar i dotterbolag

I mars 2022 offentliggjorde Bolaget två investeringar i dotterbolaget Vardar Minerals Ltd ("Vardar") om sammanlagt 1 200 000 GBP, vilket ökade Bolagets ägande i Vardar från 49,4 procent till 59,5 procent.

I januari 2023 offentliggjorde Bolaget ytterligare en investering i Vardar om 250 000 GBP, vilket ökade Bolagets ägande i Vardar från 59,5 procent till 61,1 procent.

Den 9 april 2024 offentliggjorde Bolaget genomförandet av konsolideringen av Vardar genom förvärv av minoritetsägarnas samtliga aktier. Genom förvärvet ökade Bolaget sin ägarandel från 61,1 procent till 100 procent. För mer information, se rubriken "Väsentliga avtal" ovan.

Konsultavtal

Bolaget är part till ett konsultavtal ingånget med Christopher Davies enligt vilket Christopher åtar sig att i egenskap av konsult utföra tjänster inom geologi till Bolaget. Konsulttjänsterna omfattar bland annat stöd till prospekteringsaktiviteter och potentiella förvärv och utvärdering av investeringsmöjligheter. Arbetet ersätts baserat på arbetade dagar. Angående erlagt arvode, se under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" under avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare".

Bolaget är vidare part till ett konsultavtal ingånget med Johan Röstin enligt vilket Johan åtar sig att i egenskap av konsult utföra tjänster som bland annat innefattar kontakter med berörda parter inom svenskt näringsliv och politik. Arbetet ersätts baserat på arbetade dagar. Angående erlagt arvode, se under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" under avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare".

Avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören

I samband med att den tidigare verkställande direktören Kurt Budes anställning upphörde erhöll han ett avgångsvederlag innefattande bland annat 245 000 optioner i Bolaget. Optionerna kan utnyttjas till ett lösenpris om 1,03 GBP per option (motsvarande priset per aktie vid Bolagets senaste kapitalanskaffning) och kan utnyttjas under fem år från dagen för avtalet, förutsatt att Kurt Bude vid tidpunkten för utnyttjande

uppfyller villkoren för avgångsvederlaget (se närmare information under rubriken "Konvertibler, teckningsoptioner och incitamentsprogram"). Avtalet innefattade vidare en skyldighet för Bolaget att ersätta Kurt Budes advokatkostnader med upp till 3 000 GBP. Uppgifterna ovan avseende antal optioner och lösenpris har omräknats med beaktande av den sammanläggning av aktier 50:1 som beslutades den 14 juni 2024.

Med undantag för ovan redovisade transaktioner har Bolaget 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 vidmakthålla tillstånd. Jokkmokk Iron tilldelades en bearbetningskoncession för Kallak Norra i mars 2022. Beviljandet av bearbetningskoncessionen innebär inte att Bolaget ges rätt att bedriva verksamhet. För att få bedriva verksamhet krävs ytterligare tre huvudsakliga tillstånd enligt nedan.

1. Miljötillstånd: Jokkmokk Iron planerar att ansöka om miljötillstånd för Kallak Norra slutet av 2024, efter att en detaljerad miljökonsekvensbedömning (MKB) och en tillhörande process för att engagera intressenter har slutförts.
2. Markanvisning krävs för att definiera det industriområde som är kopplat till gruvdriften (exempelvis anrikningssand, gråberg, bearbetningsanläggning) och omfattar även engagemang från intressenter.
3. Byggnadstillstånd kommer att krävas innan gruvbyggnationen kan påbörjas.

Bearbetningskoncessionen beviljades med tolv särskilda villkor vilka sammanfattas enligt följande:

1. Utöver vad som anges i detta beslut ska Bolaget i fråga om försiktighetsmått, skyddsåtgärder och kompensationsåtgärder använda marken i enlighet med vad som angivits i ansökan med bilagor och kompletteringar samt vad Bolaget i övrigt åtagit sig i denna fråga.
2. Anläggningsarbeten till följd av nyttjandet av koncessionen ska ske under tid då minsta möjliga negativa påverkan sker på den pågående renskötseln i närområdet.
3. Koncessionsområdet ska ta så lite mark i anspråk som möjligt. Påverkan på renarnas flyttleder ska så långt möjligt undvikas. Vid nyttjande av koncessionen ska Bolaget även tillse att minsta möjliga negativa påverkan sker vid nyttjande av de flyttleder och betesområden som gränsar till koncessionsområdet.

4. Vid nyttjande av koncessionen ska Jåhkågasska tjiellde samebys merkostnader på grund av påverkan på renarnas flyttleder och renbetet ersättas. Fastställandet av ersättning och avgörandet av eventuella tvister om ersättning sker i enlighet med bestämmelserna i minerallagen.
5. Om Jåhkågasska tjiellde sameby, trots åtgärder för att möjliggöra den rådande renflyttningen, behöver lastbilstransport av sina renar förbi koncessionsområdet, ska Bolaget bekosta sådan transport.
6. Bolaget ska uppföra skyddsstängsel, skyddsvallar eller andra anläggningar för att minimera risken för olyckor med renar inom koncessionsområdet. Anläggningarna ska vara utformade så att de medger säkra passager för renar genom eller förbi koncessionsområdet.
7. Bolaget ska årligen följa upp konsekvenserna för rennäringen av koncessionsutnyttjandet och redovisa detta till bergmästaren, Sametinget och Länsstyrelsen i Norrbottens län.
8. Bolaget ska kontinuerligt samråda med Jåhkågasska tjiellde, Sirges och Tuorpon samebyar för att klargöra behovet av åtgärder och resurser för att uppfylla villkoren 1–7 och i övrigt motverka störningar för rennäringen. Samråden ska dokumenteras och genomföras i syfte att nå samförstånd med samebyarna. Bolaget ska årligen redovisa genomförda samråd till Sametinget, Länsstyrelsen i Norrbottens län och bergmästaren. Efter samrådet ska bergmästaren besluta om det finns behov av villkorsändringar i enlighet med 6 kap. 4 § minerallagen.
9. Bolaget ska vid nyttjande av koncessionen föra en dialog med Riksantikvarieämbetet och Naturvårdsverket för att säkerställa att erforderlig hänsyn tas till Laponias status som världsarv.
10. Bolaget ska efter avslutad verksamhet tillse att koncessionsområdet återställs så att marken åter kan användas för renskötsel. En plan för återställandet ska upprättas i samråd med berörda samebyar i ett tidigt skede av gruvverksamheten och uppdateras kontinuerligt.
11. Bolaget ska till bergmästaren ställa en ekonomisk säkerhet om 1 000 000 SEK. Säkerheten ska ställas senast när anmälan om påbörjande av gruvverksamhet enligt 57 § mineralförordningen (1992:285) sker.
12. För det fall sökanden avser att använda koncessionen för att ansöka om tillstånd enligt miljöbalken till gruvverksamhet inom koncessionsområdet, ska sådan ansökan innehålla en fördjupad konsekvensanalys utförd i enlighet med principerna i IUCN World Heritage Advice Note on Environmental Assessment, som tidigare

har lämnats till World Heritage Centre of the United Nations Educational, Scientific Organization and culture.

Efter ansökan från Naturskyddsföreningen, Sirges sameby och Jåhkågasska sameby ("Sökandena") har Högsta förvaltningsdomstolen prövat lagligheten av regeringens beslut om tilldelningen av bearbetningskoncessionen för Kallak. Grunden för ansökan var att beslutet skulle strida mot lagregler till stöd för huvudsakligen naturskydd och riksintresset rennäringen och att regeringens beslut därför skulle sakna stöd i rättsordningen. I dom av den 25 juni 2024 konstaterade Högsta förvaltningsdomstolen att regeringens beslut att bevilja Bolaget, liksom regeringens handläggning av ärendet avseende beviljandet av, bearbetningskoncession för Kallak Norra inte stred mot tillämpliga lagregler avseende naturskydd och riksintressen, och att regeringens beslut inte heller på något annat sätt stred mot någon annan tillämplig rättsregel. Högsta förvaltningsdomstolen förklarade därmed att regeringens beslut skulle stå fast.

Det undersökningstillstånd avseende grafittfyndigheten Aitolampi som Bolaget innehar genom dotterbolaget Grafintec Oy förnyades den 26 juni 2024 genom beslut av finska Säkerhets- och kemikalieverket (Tukes). Tukes beslut överklagades den 5 juli 2024. Överklagandet har resulterat i förlängd giltighetstid för gruvtillståndet Pitkajärvi som beviljats Grafintec.

Med undantag för vad som redovisas ovan har Beowulf inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive pågående ärenden eller sådana som Bolaget känner till kan komma att uppkomma) under en period som omfattar de senaste 12 månaderna, som har haft eller skulle kunna ha betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har inte heller kännedom om några krav som skulle kunna leda till att Beowulf blir part i en sådan förfaranden. 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 dagen för detta Prospekt.

Finansiella rapporter

- Den 29 maj 2024 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 januari 2024–31 mars 2024.
- Den 20 augusti 2024 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 april 2024–30 juni 2024.

Operativt

- Den 20 mars 2024 offentliggjordes information om styrelseledamöters och ledande befattningshavares teckning av Depåbevis och aktier utgivna av Bolaget
- Den 3 april 2024 offentliggjordes utfallet av en företrädesemission av svenska depåbevis.
- Den 10 april 2024 offentliggjordes att garanterna i företrädesemissionen av Depåbevis tecknat aktier för vilka betalning erläggs genom kvittning mot fordrar på garantiersättning.

- Den 16 juli 2024 offentliggjordes en uppdatering avseende Bolagets järnmalmsprojekt i Kallak Norra.

Emissionskostnader

De totala uppskattade kostnaderna för Företrädesemissionen som ska betalas av Bolaget uppgår till cirka 4,5 MSEK förutsatt full teckning i Företrädesemissionen, varav cirka 2,1 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning). Bolagets nettoliquid från Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 33,5 MSEK förutsatt full teckning i Företrädesemissionen.

Ersättning till Evli kommer att bero på graden av teckning i Företrädesemissionen. Aktieägare och Depåbevisinnehavare kommer inte att debiteras kostnader av Bolaget med avseende på Företrädesemissionen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Den information i nedan angivna handlingar som anges som införlivad ska anses införlivad i Prospektet genom hänvisning och ska således läsas som en del av Prospektet. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga i elektroniskt format via Beowulfs webbplats, <https://beowulfmining.com/investors/> och kan under ordinarie kontorstider erhållas i pappersformat på Bolagets kontor med adress: 201 Temple Chambers, 3–7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien, under giltighetstiden för detta Prospekt.

Utöver handlingar införlivade genom 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. Införlivade i sin helhet. Länk till dokumentet: <https://beowulfmining.com/wp-content/uploads/2023/02/BEM-General-Conditions-for-SDRs.pdf>
- *Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2024*: Sidorna: 6–14 (resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital samt kassaflödesanalys för Koncernen avseende perioden 1 januari–31 december 2024) och sidorna 15 – 21 (noter); och
- *Årsredovisning för räkenskapsåret 2023*: sidorna 48–55 (resultat- och balansräkningar, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalys samt nyckeltalsöversikt för Koncernen och räkenskapsåret 2023), sidorna 56 – 91 (noter) och sidorna 40–47 (revisionsberättelse).

Definitioner

AIM	Alternative Investment Market är en del av London Stock Exchange.
Aitolampi	Grafintecs grafitprojekt i Aitolampi, Finland.
Blast furnace	(Eng.) Masugn. En slags schaktugn som används till framställning av smält råjärn genom reduktion av järnmalm, en ofta kolbaserad process.
BTA	Betald och tecknad Depåbevis.
CA 2006	Den engelska aktiebolagslagen Companies Act 2006.
CSPG	(Eng. Coated Spherical Graphite). Belagd sfärisk grafit - sfärisk grafit som är ytterligare bearbetad.
City Code	Bolaget omfattas av det bindande regelverket The City Code on Takeovers and Mergers.
Definitiv lönsamhetsstudie	En omfattande och definitiv utvärdering av projektets finansiella och tekniska parametrar.
Depåbevis-innehavare	Ägare av Depåbevis
Direct reduction	(Eng.) Direktreduktion. En metod som används för att reducera järnmalm till metalliskt järn, så kallat direktreducerat järn (DRI).
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 Beow ulf.
Grön Omställning	Omställning till en klimatneutral ekonomi med hjälp av modern teknik och hållbar industri.
in situ	Betyder "på plats."
IPCC	(Eng. The Intergovernmental Panel on Climate Change). FN:s klimatpanel.
Jokkmokk Iron	Jokkmokk Iron Mines AB, svenskt dotterbolag till Beow ulf.
JORC-koden	Redovisningsstandard för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och malmreserver framtagna av Australasiens Joint Ore Reserves Committee.
Kallak	Bolagets järnmalmprojekt i Sverige.
Kallak Norra	Norra Kallaks järnmalmfyndighet som är Bolagets längst framskrida projekt.
Kallak Södra	Södra området i Kallak.
Klimatkrisen	Klimatförändringarnas globala effekter.
LKAB	Luossavaara-Kiirunavaara Aktiebolag (publ) är en koncern inom gruvdrift som ägs till 100 procent av svenska staten.
Netto Noll	Mängden växthusgaser som kommer ut i atmosfären leder inte till en ökning av deras koncentrationer, d.v.s. Ingen nettoförändring av koncentrationen.
NPV	(Eng. Net Present Value). Nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden relaterade till en investering, med beaktande av inflation och avkastningskrav.
Preliminär lönsamhetsstudie	En omfattande men preliminär utvärdering av projektets finansiella tekniska parametrar.
Förstudie	(Eng. Scoping study) Förstudie. Utvärdering av ett gruvprojekt, vilket är grunden för viktiga projektbeslut och utvecklingsstrategier, med hänsyn till möjligheter och risker, ytterligare investeringar samt vidareutveckling av mer detaljerade utvärderingar som PFS och DFS. Förstudien omfattar alla aspekter av ett gruvprojekt, dess livscykel, inklusive gruvdrift, bearbetning, transport, marknadsföring och nedläggningsplanering.
SGU	Sveriges geologiska undersökning.
SPG	(Eng. Spherical Graphite). Sfärisk grafit. Används som anodmaterial i Litiumjonbatterier.
TGC	Grafitiskt kol.
Tukes	Säkerhets- och kemikalieverket i Finland.
UK	Förkortning av United Kingdom och avser Storbritannien.
Vardar	Vardar Minerals Ltd, dotterbolag till Beow ulf.

Tillgängliga dokument

Nedanstående dokument finns tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets hemsida <https://beowulfmining.com/> och kan under ordinarie kontorstider erhållas i pappersformat på

Bolagets kontor med adress: 201 Temple Chambers, 3–7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien.

Memorandum of Association (stiftelseurkund)

Articles of Association (bolagsordning), juni 2024

Årsredovisning 2022

Årsredovisning 2023

Bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2024



BEOWULF MINING