



# Inbjudan att teckna svenska depåbevis i Beowulf Mining plc

Teckningsperiod 14 mars – 28 mars 2024



#### Prospektets giltighet

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 13 mars 2024. 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. Samtidigt med Företrädesemissionen kommer Bolaget att erbjuda allmänheten i England att teckna aktier i Bolaget. Därtill kommer personer i Bolagets styrelse och ledning att kunna teckna aktier i Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Företrädesemissionen av nya Depåbevis kommer tillsammans med dessa erbjudanden av nya aktier att kallas "Kapitalanskaffningen". För ytterligare definitioner och förkortningar som används hänvisas till "Definitioner" på sidan 66.

I samband med Företrädesemission har Bolaget anlitat Evli Plc ("Evli") som finansiell rådgivare och Bird & Bird Advokat KB ("Bird & Bird") som legal rådgivare. Evli och Bird & Bird 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 noggrant 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/](http://www.evli.com/)), Aqurats webbplats ([www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)) och Finansinspektionens webbplats ([www.fi.se](http://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 utvärdera, 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 Nordic Growth Market (NGM). Detta innebär att alla som vill köpa eller sälja aktier som är listade på Spotlight kan använda sig av de banker eller börsmäklare som är medlemmar i Spotlight. Spotlights regelverk och aktiekurser finns på Spotlights webbplats ([www.spotlightstockmarket.com](http://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.....	19
Information från tredje part .....	20
Inbjudan till förvärv av Depåbevis i Beowulf.....	22
Bakgrund och motiv för erbjudandet.....	23
Verksamhets- och marknadsöversikt.....	25
Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare .....	39
Redogörelse för rörelsekapital.....	45
Finansiell information avseende koncernen.....	45
Eget kapital och skuldsättning .....	47
Villkor för värdepapperen .....	48
Villkor och anvisningar.....	53
Legala frågor och kompletterande information.....	59
Handlingar införlivande genom hänvisning .....	65
Definitioner .....	66
Tillgängliga dokument.....	67

### Erbjudandet i sammandrag

#### Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 8 mars 2024 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 aktie. Åtta (8) teckningsrätter berättigar till teckning av nio (9) nya aktier. Teckningskursen är 0,08 SEK per nytt Depåbevis. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av aktier.

<b>Emissionsbelopp</b>	<b>Teckningskurs</b>	<b>Teckningsperiod</b>	
cirka 83 MSEK	0,08 SEK per depåbevis	14 - 28 mars 2024	
<b>ISIN-koder</b>		<b>Viktiga datum</b>	
Depåbevis	SE0002457796	Avstämningsdag	8 mars 2024
Betald tecknad depåbevis ("BTA")	SE0021629433	Handel i teckningsrätter	14 – 25 mars 2024
Teckningsrätter ("TR")	SE0021629425	Teckningsperiod	14 – 28 mars 2024

#### 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

<b>Varningar</b>	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 kårande 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.
<b>Namn och kontaktuppgifter till emittenten</b>	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 <a href="mailto:info@beowulfmining.com">info@beowulfmining.com</a> . Bolagets registrerade adress är 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, England och Bolagets webbplats är <a href="http://www.beowulfmining.com">www.beowulfmining.com</a> .
<b>Namn och internationellt standardnummer för värdepapper (ISIN)</b>	De svenska depåbevisens kortnamn är BEO SDB och ISIN-kod: SE0002457796
<b>Behörig myndighet</b>	Finansinspektionen är den behöriga myndighet som har ansvarat för godkännandet av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige, och Finansinspektionen kan nås, via e-post, <a href="mailto:finansinspektionen@fi.se">finansinspektionen@fi.se</a> , via postadress; Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige, och via <a href="http://www.fi.se">www.fi.se</a> .  Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 mars 2024.

## Nyckel-information om emittenten

<b>Nyckel-information om emittenten</b>	<p>Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är emittent av de svenska Depåbevisen och Beowulf är emittent av de underliggande stamaktierna.</p> <p><b>SEB:s hemvist, juridiska form och lagstiftning</b></p> <p>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.</p> <p><b>Beowulfs hemvist, juridiska form och lagstiftning</b></p> <p>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.</p> <p>Bolaget ingår i en koncern som moderbolag till fem andra bolag. Bolaget är listat på Spotlight Stock Market ("Spotlight") i Stockholm sedan 2008 och på Alternative Investment Market ("AIM") som är en del av London Stock Exchange sedan 2005.</p>
---	---

**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**

Det finns enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än fem procent av rösterna och kapitalet vid datumet för detta Prospekt. Det finns, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att 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 BDO LLP, Statutory Auditor London, UK, organisationsnummer (CRN) OC305127, med ansvarig partner Louise Sayers (Senior Statutory Auditor).

**Finansiell  
nyckelinformation  
för emittenten**

Nedan presenteras historisk finansiell information för Bolaget avseende räkenskapsåret 2023 med jämförande siffror för räkenskapsåren 2021 och 2022. Nedanstående finansiell översikt härleds från Bolagets offentliggjorda finansiella rapporter för samma perioder. Det ramverk för finansiell rapportering som har tillämpats vid utarbetandet av årsredovisningen är tillämplig lag och internationella redovisningsstandarder som antagits av Storbritannien och, när det gäller moderbolagets finansiella rapporter samt delårsrapporter, har bestämmelserna i engelska aktiebolagslagen CA 2006 tillämpats. Årsredovisningen 2021 och 2022 har granskats av Bolagets oberoende revisor. Upplysning av särskild betydelse om fortsatt fortlevnad noterades i revisionsberättelsen 2021 och 2022. Helårsrapporten för 2023 har inte granskats av Bolagets revisor.

	1 jan- 31 dec 2023	1 jan- 31 dec 2022	1 jan- 31 dec 2021
<b>Sammanfattning av resultaträkningen</b>			
GBP	(oreviderat)	(reviderat)	(reviderat)
Totala intäkter	-	-	-
Rörelseresultat	-2 844 808	-1 843 570	1 552 015
Nettoresultat	-2 931 295	-2 041 452	-1 485 611
<b>Sammanfattning av balansräkningen</b>			
GBP			
Summa tillgångar	16 093 570	15 153 623	14 901 005
Summa eget kapital	15 622 281	12 662 569	14 496 429
Finansiell nettoskuld	471 289	2 491 054	405 576
<b>Sammanfattning av Kassaflödesanalys</b>			
GBP			
Kassaflöden från:			
Den löpande verksamheten	-2 162 968	-1 459 191	-1 349 785
Investeringsverksamheten	-2 208 651	-1 503 996	- 773 158
Finansieringsverksamhet	3 743 002	1 547 760	1 402 825

**Specifika  
nyckelrisker för  
emittenten****Ytterligare 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 överskådlig framtid. Det finns en risk att tillräcklig finansiering inte är tillgänglig på godtagbara villkor,

eller huvud 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.

#### **Miljö- och myndighetskrav**

Gruvdrift och prospekteringsverksamhet är föremål för omfattande myndighetskrav, inkluderande miljökrav och miljötillstånd. 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 ansökan om miljötillstånd för Bolagets huvudsakliga och mest avancerade projekt i Kallak Norra kan komma att försenas eller avslås. 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) där varje aktie medför lika rättigheter och efterställda aktier (Eng. Deferred A Shares) som inte besitta några betydande rättigheter, inte besitter någon rösträtt eller rätt att delta i fördelningen av överskottstillgångar. De efterställda aktierna har i praktiken inget värde. ISIN-koden för Depåbevisen är SE0002457796 och kortnamnet (tickern) är "BEO SDB".

Bolagets aktiekapital uppgick per dagen för prospektet till 11 571 874,63 GBP fördelat på 1 157 187 463 registrerade stamaktier med ett nominellt värde på 0,001 GBP, och 1 157 187 463 efterställda aktier med ett nominellt värde på 0,009 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 1 035 553 623 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 förfallodagen under förutsättning 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?

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

### 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 8 mars är registrerad som Depåbevisinnehavare i den Euroclear förda aktiebok har företrädesrätt att teckna nya Depåbevis i Bolaget. Även allmänheten ges rätt att teckna Depåbevis i Företrädesemissionen. Det totala emissionsbeloppet uppgår till högst cirka 83 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 2023 och vid extra bolagsstämma den 5 mars 2024.

##### Teckningskurs

Teckningskursen är 0,08 SEK per nytt Depåbevis. Courtage utgår ej.

##### Teckningsperiod

Teckningsperioden börjar den 14 mars 2024 och slutar den 28 mars 2024 kl. 13:00. (CET)

##### Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Offentliggörandet av utfallet i Företrädesemissionen är planerat till den 3 april, 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 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 UK-emissionen 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 UK-emissionen. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen och UK-emissionen) kommer att uppgå till maximalt 1 301 835 895 stamaktier.

#### **Samtidigt erbjudande till allmänheten i Storbritannien m m**

Ägare av aktier i Bolaget som handlas på AIM i London, och allmänheten i Storbritannien, kommer via PrimaryBid Limiteds hemsida och mobilapp erbjudas att teckna aktier i Bolaget, och kommer potentiellt att inkludera institutionellt deltagande (Eng. Institutional placing), samt teckning direkt från Bolaget ("UK-emissionen"). Avsikten med UK-emissionen är att ge Bolagets aktieägare möjlighet att reducera den utspädning som kan följa av Företrädesemissionen. Teckningstiden i UK-emissionen planeras löpa parallellt med teckningstiden i Företrädesemissionen. UK-emissionens volym planeras vara proportionell i förhållande till andelen aktier som handlas på AIM kontra andelen Depåbevis som handlas på Spotlight Stock Market. Det totala emissionsbeloppet uppgår till cirka 21 MSEK (cirka 1,6 MGBP) förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas. Den ytterligare utspädning som följer av en fulltecknad UK-emission uppgår till cirka 10,8 procent av antal aktier och röster i Bolaget beräknat utifrån antalet aktier i Bolaget efter fullteckning av Företrädesemissionen och UK-emissionen. De nya aktierna kommer att emitteras med stöd av styrelsens befintliga bemyndiganden att tilldela aktier mot kontanter utan företrädesrätt. Dessa bemyndiganden lämnades av aktieägarna vid Bolagets årsstämma 2023 och vid extra bolagsstämma den 5 mars 2024.

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 1,7 MSEK (cirka 0.2 MGBP).

#### **Utspädning**

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 1 157 187 463 till 2 192 741 086 motsvarande en utspädning om cirka 47,2 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande.

Den maximala utspädning som kan följa av Kapitalanskaffningen uppgår till cirka 55,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande, efter emissionen av nya aktier i det fall garanterna väljer att erhålla nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet, samt den riktade emissionen till minoritetsägarna i dotterbolaget Vardar.

#### **Emissionskostnader**

De totala uppskattade kostnaderna för Företrädesemissionen som ska betalas av Bolaget uppgår till cirka 13 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen. Av de totala uppskattade emissionskostnaderna är maximalt cirka 6 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 som är planerad att slutföras under 2024. Under 2025 planerar bolaget att genomföra en definitiv lönsamhetsstudie (Eng. Definitive Feasibility Study) parallellt med att miljötillståndet granskas.

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") med planerad produktionsstart 2027. Grafintec innehar även ett antal prospekteringslicenser i Finland, varav en av dem, Aitolampi, är definierade som en av Europas största flakgrafitfyndighet. Initialt avser företaget att importera grafikkoncentrat till GAMP, men på sikt strävar bolaget efter att utveckla sina egna grafitfyndigheter för att tillgodose produktionen med material.

Beowulfs ägande i det Kosovo-baserade Vardar Minerals Limited ("Vardar") har gett Bolaget exponering mot licenser med 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, inom förväntad tidplan.

### **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 83 MSEK före avdrag för emissionskostnader och ersättning till garantier. 50 MSEK (cirka 60,4 procent) av Företrädesemissionen omfattas av garantiåtaganden. För garantiåtagande utgår en kontant premieersättning om 12 procent, alternativt ersättning i form av nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, eller en kombination därav. För det fall garantierna 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 13 MSEK varav cirka 6 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning och fullteckning).

Med nettolikviden om cirka 70 MSEK avser Bolaget att finansiera följande aktiviteter, vilka är beskrivna i prioritetsordning:

- Cirka 10,8 MSEK. Återbetalning av bryggglån som givits Bolaget i februari 2024 och har möjliggjort fortsatt framdrift i Bolagets projekt.
- Cirka 30,1 MSEK. Kallak: arbetsprocesser kopplade till utvecklingen av projektet, vilket inkluderar en preliminär lönsamhetsstudie gällande relevanta faktorer och finansiell analys för att motivera framtida utvinning, samt miljökonsekvensbedömning, och ansökan om miljötillstånd.
- Cirka 20,8 MSEK. Grafintec: arbetsprocesser kopplade till det fortsatta utvecklandet av en framtida anodfabrik, vilket inkluderar genomförandet av en preliminär lönsamhetsstudie, en miljökonsekvensbedömning av den fullständiga processen och inledning av en definitiv lönsamhetsstudie, samt prospekteringsverksamhet.
- Cirka 3,1 MSEK. Vardar: arbetsprocesser kopplade till strategisk utvärdering av alternativ för framtida utvinning.
- Cirka 5,2 MSEK. Övrigt rörelsekapital för att täcka centrala kostnader-

Om Bolaget genom Företrädesemissionen och UK-emissionen inte tillförs åtminstone 65 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, spårmedel, pantsättning eller likande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera teckningsåtagande eller garantiåtaganden helt eller delvis inte fullföljs för det fall de skulle ianspråkta.

#### **Intressekonflikter**

Evli tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster och Bird & Bird tillhandahåller legal rådgivning till Beowulf i samband med Företrädesemissionen. Evli eller Bird & Bird (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**

Formue Nord Marknadsneutral A/S, Buntel AB, Oscar Molse, Wilhelm Risberg 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 februari 2024. 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 risker som hänvisas till nedan är de risker som Bolaget och styrelseledamöterna anser vara väsentliga för Bolaget. Det kan emellertid förekomma ytterligare risker som Bolaget och styrelseledamöterna för närvarande inte anser vara väsentliga, eller som Bolaget och styrelseledamöterna för närvarande inte känner till, som kan påverka Bolagets verksamhet, rörelseresultat, kassaflöden och finansiella ställning negativt. Vidare kan investerare förlora hela eller delar av sin investering.

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

### 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 valutarisker 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.

### 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.

### 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.

### **Risker förknippade med 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 fordon, 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, förstärkning, 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.

## **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, auktorisationer, myndighetsgodkännanden, samtycken 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, auktorisationer, 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, auktorisationer, myndighetsgodkännanden, samtycken 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 prospekteringstillstånd 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.

### **Miljö tillstånd**

En risk föreligger att miljö tillståndet 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 miljö tillstånd. 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 miljö tillstånd avses lämnas in till Mark- och miljödomstolen i slutet av 2024. Beowulf genomför för närvarande utredningar och studier av platsen, vilket krävs för att ansökan ska kunna behandlas av Mark- och miljödomstolen. Dessa utredningar och studier kan försenas av externa faktorer som ogynnsamma väderförhållanden, civila protester eller olagligt sabotage från motståndare till gruvan Kallak Norra. I sådana fall kan det påverka och försena ansökningsprocessen. Resultaten från studierna kan visa på miljöförhållanden, såsom vattennivåer eller flora och fauna med mera, som kan påverka Mark- och miljödomstolens överläggningar och slutliga beslut om miljö tillståndet.

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

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

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

### **Miljöskydd- och säkerhet**

Bolaget är föremål för olika miljörisiker 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, oadresserade risker 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, tillfällig eller permanent stängning av prospekterings- och utvecklingsverksamhet och anseendeskada för Bolaget.

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

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

### **Rättsprövning av regeringens beslut att bevilja bearbetningskoncessionen**

Sveriges regeringsbeslut att i mars 2022 tilldela bearbetningskoncession för Bolagets huvudsakliga och längst framskridna projekt, Kallak Norra, är föremål för prövning i Högsta förvaltningsdomstolen efter ansökan från Naturskyddsföreningen, Sirges sameby och Jåhkågasska sameby ("Sökandena"). Dessa menar att regeringen inte haft rätt att fatta det aktuella beslutet, med hänvisning till att det ska strida mot lagregler till stöd för huvudsakligen naturskydd och riksintresset rennärigen. De menar att regeringens

beslut saknar stöd i rättsordningen och att Högsta förvaltningsdomstolen därför ska förklara beslutet ogiltigt. Det finns en risk att Högsta förvaltningsdomstolen finner att regeringen fattat beslutet i strid med gällande rätt och därför ogiltigförklarar beslutet. I ett sådant fall kan regeringen på nytt ta ställning till frågan, men ett sådant förfarande riskerar att försena starten av gruvproduktion vid Kallak Norra. Det finns även risk att regeringen inte fattar nytt beslut om bearbetningskoncession, vilket kan förhindra eller i vart fall försena starten av gruvproduktionen. Det finns även risk att regeringen förenar ett nytt beslut med ytterligare villkor vilka kan komma att påverka eller försena starten av gruvproduktionen vid Kallak Norra. Högsta förvaltningsdomstolen förväntas meddela dom under slutet av första halvåret 2024.

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

### **Förnyelse av licenser i Kosovo**

Vardar besitter genom sina dotterbolag Vardar Exploration och Vardar Geoscience licenser i Kosovo. Vardar Exploration besitter undersökningstillstånd för Shala 2935, Shala East 3122 och Shala West 3123. Vardar Geoscience innehar licenserna Mitrovica 2879, Viti North 2878 och Viti East 2912. De tre licenserna för Mitrovica och Viti löpte ut den 27 januari 2024. Nya ansökningar för Mitrovica 3318, Viti North 3319 and Viti East 3317 har lämnats in och officiellt mottagits av The Independent Commission for Mines and Minerals ("ICMM") i Kosovo.

De nya ansökningarna lämnades in 22 februari 2024 och kommer vid förnyelse vara giltiga i tre år och kan förnyas ytterligare två gånger om en period på två år för varje förnyelse, men med en 50 procentig minskning av licensområdet för varje förnyelse. Undersökningstillstånden granskas av ICMM i Kosovo och beviljas slutligen av ICMM:s styrelse. Kosovos regering upplöste i oktober 2023 ICMM:s styrelse, varför tillståndsansökningarna kommer förbli obesvarade tills en ny styrelse är tillsatt. Då ansökningarna formellt har lämnats in till ICMM kan ingen annan part ansöka om tillstånd för samma område. Skulle licenserna inte förnyas riskerar Bolaget att tappa dessa.

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

## **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 acceptabelt 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 2023 har den dagliga handelsomsättningen för Depåbevisen som högst uppgått till cirka 6,35 MSEK och som lägst uppgått till cirka 0,05 MSEK. Följaktligen kan det vara svårt för en investerare att realisera sin investering i Bolaget och investeraren kan förlora hela sin investering.

Priset på värdepapper som handlas på Spotlight kan vara mycket 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 heller 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 1 035 553 623 nya Depåbevis kan utfärdas i enlighet med Företrädesemissionen, vilket ökar antalet emitterade Depåbevis från 920 492 110 till upp till 1 956 045 733, motsvarande en ökning av Bolagets emitterade aktiekapital från 11 571 874,63 GBP till 12 607 428,25 GBP. Samtidigt med Företrädesemissionen kommer Bolaget att erbjuda allmänheten i England att teckna aktier i Bolaget. Totalt 266 282 272 nya stamaktier kan utfärdas i Storbritannien, motsvarande en ytterligare ökning av Bolagets emitterade aktiekapital från 12 607 428,25 GBP till 12 873 710,53 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 52,9 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 ny Depåbevis som ersättning, riskerar Depåbevisinnehavare, i procent av det utökade aktiekapitalet, att spädas ut med totalt maximalt 54,6 procent av rösterna.



Bolaget har slutit ett avtal med Vardars minoritetsägare att förvärva resterande del av bolaget inklusive dess helägda dotterbolag. I det fall Bolaget genomför en riktad emission efter slutförandet av Företrädesemissionen minoritetsägarna i Vardar kommer 52 326 761 stamaktier emitteras och Depåbevisinnehavare riskerar, i procent av det utökade aktiekapitalet, att spådas ut med totalt maximalt 55,5 procent av rösterna.

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 och förvärvet av minoriteterna i Vardar har Bolaget inga nuvarande planer på ett erbjudande av aktierelaterade värdepapper förutom eventuella emissioner i samband med personaloptioner. Bolaget förväntar sig dock att söka ytterligare finansieringskällor för att genomföra sin strategi, investera i sin projektportfölj och täcka Bolagets kostnader. Framtida kapitalanskaffningar för att tillhandahålla denna finansiering kan spåda ut det proportionella ägandet i Bolaget hos innehavare av Depåbevisen.

Bolaget kan i framtiden anskaffa kapital genom offentlig eller private equity-finansiering genom emission av aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper eller genom att anskaffa skuldebrev som kan konverteras till aktier eller Depåbevis, eller rättigheter att förvärva dessa värdepapper. Sådana emissioner kan utesluta den företrädesrätt som hänför sig till de då utestående aktierna. Om Bolaget anskaffar betydande kapitalbelopp på dessa eller andra sätt kan det medföra utspädning för Bolagets befintliga innehavare av Depåbevis. Dessutom skulle ytterligare emissioner av aktier, Depåbevis eller andra aktierelaterade värdepapper kunna ha en negativ inverkan på 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**

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 deklaras och betalas ut i pund till depåbanken som kommer att konvertera dem till svenska kronor. Följaktligen är innehavare av Depåbevis föremål för valutaflyktuationsrisker

och konvertibilitetsrisker till följd av negativa rörelser i värdet på den svenska kronan mot pundet, vilket kan minska värdet på de nya Depåbevisen, liksom värdet på eventuella utdelningar.

Bolaget bedömer sannolikheten att risken inträffar som låg. 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 50 MSEK. Därmed är Företrädesemissionen garanterad till ett belopp om 50 MSEK (cirka 60 procent av

Företrädesemissionen). Garantiåtagandena är inte säkerställda genom, bankgaranti, spärrmedel, 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.

# Ansvariga personer och Prospektets godkännande

## 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 en del av 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 13 mars 2024.

## Ansvariga personer

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.

## Ansvarsförklaring från Beowulfs styrelse

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 mars 2024

**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 2021 och 2022 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 2024-02-06].

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](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/wvj8epw) [hämtad 2024-02-06].

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](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/r77engr) [hämtad 2024-02-08]

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](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x) [hämtad 2024-02-06].

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

Beowulf Mining plc, Kallak Products – Market Leading Potential, 2020-09-17, [https://polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/x8l7kjr](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8l7kjr) [hämtad 2024-02-06].

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](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xpo5p9w) [hämtad 2024-02-06].

Beowulf Mining plc, Start of Drilling in Kosovo, 2022-03-30, [polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/w6do7qx](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/w6do7qx) [hämtad 2024-02-08]

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 2024-02-08]

Beowulf Mining plc, Update for the development of Graphite Anode Materials Plant in the GigaVaasa area, 2024-01-17, [https://polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/xq86qxx](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xq86qxx) [hämtad 2024-02-06].

Beowulf Mining plc, Update on the Kallak Iron Ore Project, 2024-01-22, [https://polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/ry7498r](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/ry7498r) [hämtad 2024-02-06].

CRM Alliance (Critical Raw Materials Alliance), Critical Raw Materials – Natural Graphite, <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite> [hämtad 2024-02-06].

ERMA (European Raw Materials Alliance), About ERMA, <https://erma.eu> [hämtad 2024-02-06].

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](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523) [hämtad 2024-02-06].

European Commission, Critical raw materials, [https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en) [hämtad 2024-02-06].

European Commission, Green transition, [https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition\\_en](https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition_en) [hämtad 2024-02-06].

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 2024-02-06].

Geological Survey of Sweden, Mineral resources – Swedish mines, 2020-10-12, <https://www.sgu.se/en/mineral-resources/swedish-mines/> [hämtad 2024-02-06].

Hybrit, En fossilfri framtid, <https://www.hybritdevelopment.se/en-fossilfri-framtid/> [hämtad 2024-02-06].

H2 Green Steel, We are H2 Green Steel, <https://www.h2greensteel.com/about-us> [hämtad 2024-02-06].

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 2024-02-06].

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 2024-02-06].

IPCC (the Intergovernmental Panel on Climate Change), About the IPCC, <https://www.ipcc.ch/about/> [hämtad 2024-02-06].

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 2024-02-06].

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 2024-02-07]

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 2024-02-06].

S&P Global Market Intelligence, Iron ore data, <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/campaigns/metals-mining> [hämtad 2024-01-05].

PERC, Reporting Standard 2017, <https://percstandard.org/wp-content/uploads/2021/06/PERC-Reporting-Standard-2017.pdf> [hämtad 2024-02-26].

United Nations, Take Action for the Sustainable Development Goals, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/> [hämtad 2024-02-06].

U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries – Iron Ore, 2023, <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2023/mcs2023.pdf>, [hämtad 2024-02-13].

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 2024-02-06].

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 2024-02-06].

World Bank, Commodity Markets Outlook, April 2022, <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/da0196b9-6f9c-5d28-b77c-31a936d5098f/content> [hämtad 2024-02-06].

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 2024-02-06].

# Inbjudan till förvärv av Depåbevis i Beowulf

Den 4 mars 2024 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndiganden från årsstämma 2023 och under förutsättning av bemyndigandebeslut på extra bolagsstämma den 5 mars 2024, 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 1 035 553 623 nya Depåbevis.

Företrädesemissionen kan tillföra Bolaget maximalt cirka 82,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 13 MSEK, förutsatt fullteckning, varav maximalt cirka 6 MSEK utgör ersättning till garanterna. Företrädesemissionen kommer vid full teckning att öka Bolagets aktiekapital med 1 035 553,62 GBP, från 11 571 874,63 GBP till 12 607 428,25 GBP och antalet stamaktier i Bolaget kommer att öka med 1 035 553 623, från 1 157 187 463 aktier till 2 192 741 086 aktier, vilket motsvarar en utspädning om 47,2 procent. Depåbevisinnehavare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kan, i det fall Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen och UK-emissionen) tecknas fullt ut och garanterna väljer att erhålla nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet, få sitt ägande utspädd med cirka 54,6 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 25 mars 2024. Bolaget har erhållit garantiåtaganden till ett belopp om 50 MSEK från ett konsortium av externa investerare. Således täcks ungefär 60,4 procent av beloppet i Företrädesemissionen av garantiåtaganden. Garanterna kommer, som ersättning för sina ställda garantiåtaganden, att erhålla en kontant ersättning om 12 procent av det garanterade beloppet, eller nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, alternativt en kombination därav. Om ersättningen ska erhållas i Depåbevis kommer Bolaget att genomföra en emission av ytterligare Depåbevis till garanterna efter det att Företrädesemissionen har slutförts, till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen.

## Samtidigt erbjudande i Storbritannien

I samband med Företrädesemissionen kommer ägare av aktier i Bolaget som handlas på AIM i London, och

allmänheten i Storbritannien, via PrimaryBid Limiteds hemsida och mobilapp erbjudas att teckna aktier i Bolaget, och kommer potentiellt att inkludera institutionellt deltagande (Eng. Institutional placing), samt teckning direkt från Bolaget. Avsikten med UK-emissionen är att ge Bolagets aktieägare möjlighet att reducera den utspädning som kan följa av Företrädesemissionen. Utöver detta kan det ske institutionell placering och direkt teckning via Bolaget. Teckningsperioden i UK-emissionen löper parallellt med teckningsperioden i Företrädesemissionen. UK-emissionens volym är proportionell i förhållande till andelen aktier som handlas på AIM kontra andelen Depåbevis som handlas på Spotlight Stock Market. UK-emissionen kan tillföra Bolaget cirka 21 MSEK (cirka 1,6 MGBP). I det fall Företrädesemissionen inte fulltecknas och UK-emissionen 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 UK-emissionen. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen och UK-emissionen) kommer att uppgå till maximalt 1 301 835 895 stamaktier.

Detta Prospekt avser enbart Företrädesemissionen av Depåbevis och därmed ges ingen utförlig beskrivning av UK-emissionen eller hur man tar del av PrimaryBid-erbjudandet.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare (inklusive Bolagets styrelseordförande och verkställande direktör) indikerat att de i samband med Företrädesemissionen kommer teckna nya depåbevis eller aktier i Bolaget till ett sammanlagt belopp om cirka 0,12 MGBP (cirka 1,7 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 mars 2024

Beowulf Mining

Styrelsen

# Bakgrund och motiv för erbjudandet

## Emissionsmotiv och kapitalanvändning

Beowulf Mining är ett prospekteringsbolag med huvudsaklig verksamhet inom prospektering, utveckling av gruvor och strategi för produktion av grafitanodmaterial 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 järnmalmsproduktion i Kallak och produktion av grafitanodmaterial i Finland, inom förväntad tidplan.

### Kallak

Beowulfs huvudsakliga fokus och längst framskridna projekt är Kallak i Norrbotten, specifikt järnmalmsfyndigheten Kallak Norra. Under de senaste två 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 järnmalmsfyndighetens livscykel. Förstudien uppskattar ett nettonuvärde till 177 miljoner USD, en internränta på 14,5 procent och en återbetalningstid på cirka 4,5 år från byggstart. Bolaget avser att accelerera arbetet framöver genom färdigställandet av en preliminär lönsamhetsstudie (Eng. Pre-Feasibility Study) under tredje kvartalet 2024, inlämnandet av en ansökan om miljötillstånd under slutet av 2024, samt att slutföra en definitiv lönsamhetsstudie (Eng. Definitive Feasibility Study) under 2025. Vidare avser bolaget att utvärdera möjligheten att expandera och öka Kallak-resursen genom eventuella ytterligare borrhningar 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 i utvecklingen av anodmaterial till batterier. Grafintec fokuserar på att utveckla en processanläggning för att producera belagd sfärisk grafit till anodtillverkare (Eng. Graphite Anode Materials Plant,

"GAMP") med planerad produktionsstart 2027. En viktig milstolpe för Grafintec har varit att slutföra den preliminära lönsamhetsstudien (Eng. Pre-Feasibility Study) för att undersöka den tekniska genomförbarheten av beläggingsprocessen i en framtida GAMP, som visade ett nettonuvärde på 242 miljoner USD och en internränta (Eng. Internal rate of Return) på 39 procent. I en uppdaterad strategi har Beowulf genom Grafintec målsättningen att utveckla en trestegsprocessanläggning bestående av sfäronisering, rening och beläggning av grafitkoncentrat för att producera belagd sfärisk grafit (Eng. Coated Spherical Graphite). Målbilden är att pågående studier av sfäronisering och rening ska inkorporeras med en tidigare genomförd preliminär lönsamhetsstudie av beläggingsprocessen. Framöver avser Bolaget att genomföra en preliminär lönsamhetsstudie, en miljökonsekvensbedömning av den fullständiga processen och att initiera en definitiv lönsamhetsstudie (Eng. Definitive Feasibility Study). Bolaget avser att lämna in en miljötillståndsansökan under 2025.

### Vardar Minerals

Beowulfs majoritetsägande i det Kosovo-baserade Vardar Minerals Limited ("Vardar") har gett Bolaget exponering mot licenser med fyndigheter inom bas- och ädelmetaller, med potential att bli en ny källa till metaller som koppar, zink, silver, litium och bly. Eftersom efterfrågan på dessa metaller ökar tack vare omställningen mot en grönare ekonomi avser Bolaget genomföra strategisk utforskning av alternativ för framtida utvinning med målet att göra ekonomiska upptäckter.

### 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 83 MSEK före avdrag för emissionskostnader och ersättning till garantier. 50 MSEK (ungefär 60,4 procent) av Företrädesemissionen omfattas av garantiåtaganden. För garantiåtaganden utgår en kontant premieersättning om 12 procent, alternativt ersättning i form av nya Depåbevis motsvarande 14 procent av det garanterade beloppet, eller en kombination därav. 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 13 MSEK varav 6 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning och att Företrädesemissionen fulltecknas).

Med nettolikviden om cirka 70 MSEK avser Bolaget att finansiera följande aktiviteter, ordnade i prioritetsordning:

- Cirka 10,8 MSEK. Återbetalning av bryggglån som givits Bolaget i februari 2024 och har möjliggjort fortsatt framdrift i Bolagets projekt
- Cirka 30,1 MSEK. Kallak: arbetsprocesser kopplade till utvecklingen av projektet, vilket inkluderar en preliminär lönsamhetsstudie gällande relevanta faktorer och finansiell analys för att motivera framtida utvinning, samt miljökonsekvensbedömning, och ansökan om miljötillstånd
- Cirka 20,8 MSEK. Grafintec: arbetsprocesser kopplade till prospekteringsverksamhet samt det fortsatta utvecklandet av en framtida anodfabrik, vilket inkluderar genomförandet av en preliminär lönsamhetsstudie, en miljökonsekvensbedömning av den fullständiga processen och inledningen av en definitiv lönsamhetsstudie
- Cirka 3,1 MSEK. Vardar: arbetsprocesser kopplade till strategisk utvärdering av alternativ för framtida utvinning
- Cirka 5,2 MSEK. Övrigt rörelsekapital för att täcka centrala kostnader

Om Bolaget genom Företrädesemissionen och UK-emissionen inte tillförs åtminstone 65 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 Bird & Bird Advokat KB ("Bird & Bird") har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. Styrelsen för Beowulf är ansvarig för innehållet, varpå Evli och Bird & Bird 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 Bird & Bird tillhandahåller legal rådgivning till Beowulf i samband med Företrädesemissionen. Evli och Bird & Bird (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.

Formue Nord Marknadsneutral A/S, Buntel AB, Oscar Molse Wilhelm Risberg 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 februari 2024. 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 klimatvänlig 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, mineralresursen i Kallak samt den planerade produktionsanläggningen av grafitanodmaterial i Finland. Bolaget har även licenser med potentiella fyndigheter av bas- och ädelmetaller i 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 tillståndsprocesser för att komma i produktion, vilket görs med Bolagets egna finansiella resurser och genom att söka strategiska partnerskap där kombinerad kunskap, erfarenhet, kapacitet och kapital kan minska riskerna och accelerera utvecklingen.

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 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](mailto: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 stamaktier är noterade på AIM som är en del av London Stock Exchange, och Bolagets Depåbevis är noterade på Spotlight i Stockholm. Bolaget har varit listat i Sverige sedan 2008. Per dagen för detta Prospekt uppgick antalet Depåbevis till 920 492 110, motsvarande 79,55 procent av Bolagets emitterade stamaktier. De återstående emitterade stamaktierna i Bolaget hålls i Storbritannien.

Beowulf och dess fem dotterbolag bildar en koncern med sex bolag. Dotterbolagen utgörs av det helägda bolaget Jokkmokk Iron Mines AB i Sverige, Beowulf Mining Sweden AB, Grafintec Oy i Finland, samt Vardar Minerals Ltd i Kosovo (Beowulf äger idag 61,1 procent, men avser att förvärva minoriteterna direkt efter Företrädesemissionen, för mer information se avsnittet "Förvärv av minoritetsaktier i dotterbolag" (sida 60) och 65,25 procent ägda Wayland Copper Ltd i Storbritannien. Varav Wayland Copper Ltd och Beowulf Mining Sweden AB är vilande bolag.

## Jokkmokk Iron – Kallak



### Introduktion till Jokkmokk Iron

Jokkmokk Iron besitter för närvarande licenser för Kallak, Parkijaure och Ågåsjegge. 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).<sup>1</sup> 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.<sup>2</sup>

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, H2 Green Steel och andra som enligt styrelsens analys kommer att ha behov av säkra,

högkvalitativa och hållbart utvunna råvaror.<sup>3,4</sup> Fyndigheterna i Kallak utgör en potentiellt säker och hållbar källa av högkvalitativ järnmalm till Sveriges växande fossilfria ståltillverkningssektor.

### Introduktion till Kallak

Bolagets mest framskridna projekt är järnmalmfyndigheten Kallak som ligger cirka 40 km väster om Jokkmokk i Norrbotten, 80 km sydväst om Malmbergets stora järnmalmgruva. Kallak-projektet är geografiskt uppdelat i Kallak Norra, Kallak Södra-Norra och Kallak Södra-Södra. Jokkmokk Iron har erhållit bearbetningskoncession för Kallak Norra, samt undersökningstillstånd för Kallak Södra-Norra och Kallak Södra-Södra.<sup>5</sup>

### Hållbar gruvdrift

Ett av bolagets främsta mål med gruvdriften i Kallak är att minska koldioxidavtrycket i förhållande till traditionell ståltillverkningsprocess, förbättra energieffektiviteten i alla efterföljande processer samt minska avfallet vilket ska resultera i miljöpåverkan Netto Noll. Ett större vattenkraftverk med tillhörande elkraftsledningar ligger några kilometer sydost om projektet vilket möjliggör att gruvan kommer att kunna drivas av förnybar energi.

<sup>1</sup> Beowulf Mining plc, *Update on the Kallak Iron Ore Project*, 2024-01-22, [https://polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/ry7498r](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/ry7498r) [hämtad 2024-02-06].

<sup>2</sup> Klimat- och näringslivsdepartementet, *Yttrande över ansökan om rättsprövning av regeringens beslut om bearbetningskoncession enligt mineralagen (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 2024-02-06].

<sup>3</sup> Hybrit, *En fossilfri framtid*, <https://www.hybritdevelopment.se/en-fossilfri-framtid/> [hämtad 2024-02-06].

<sup>4</sup> H2 Green Steel, *We are H2 Green Steel*, <https://www.h2greensteel.com/about-us> [hämtad 2024-02-06].

<sup>5</sup> 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](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xpo5p9w) [hämtad 2024-02-06].

### 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

Testarbete på järnmalm från Kallak har uppvisat ett exceptionellt höggradigt magnetitkoncentrat med upp till 71,5 procent järnhalt och minimala mängder skadliga komponenter. Detta indikerar att Kallaks råvara kan bli en marknadsledande höggradig produkt bland nu kända och framtida planerade producenter. Det svenska gruvbolaget LKAB producerar idag den marknadsledande magnetitprodukten de producerar magnetitfines med en målspecifikation på 70,7 procent järn och som fram till nu har betraktats som unik på grund av sin exceptionellt höga järnhalt. Vidare indikerar magnetitens energiinnehåll ett lägre energibehov vid ståltillverkning jämfört med nuvarande praxis vilket gör produkten mer attraktiv.<sup>6</sup>

### 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 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. Bolaget har också tillståndet Ågåsjegege nr 3, inte långt från Kallak, som enligt Sveriges geologiska undersökning tidigare uppskattning kan innehålla 75 miljoner ton mineralisering av magnetit-järnmalm. Det finns ingen klassificerad tillgång för Ågåsjegege nr 3.<sup>7</sup>

### 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.<sup>8</sup> Detta gruvkluster kommer att gynna nya aktörer som Jokkmokk Iron att hitta kvalificerad arbetskraft.

### Förstudie av Kallak Norra

Den 24 januari 2023 publicerade Beowulf resultatet av den förstudie som det oberoende konsultföretaget SRK Consulting och dess multidisciplinära team slutfört för Kallak Norra.<sup>9</sup> Förstudien är baserad på den mineralresursuppskattning som publicerades i maj 2021 och visar positiva ekonomiska resultat till stöd för fortsatt utveckling.<sup>10</sup> Förstudien presenterar ett "Grundscenario" som enbart fokuserar på Kallak Norra-fyndigheten, som producerar upp till 2,7 miljoner ton högkvalitativt järnkoncentrat per år under en produktionstid på 14 år. Utan hänsyn till befintliga eller potentiella mineralresurser utanför Kallak Norras uppskattas i studien ett nettonuvärde ("NPV8") på 177 miljoner USD för Kallak Norra med en intern avkastning ("IRR") på 14,5 procent och en återbetalningstid på cirka 4,5 år från det att konstruktionsarbetet påbörjas.

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

### Preliminär ekonomisk lönsamhet

I den ekonomiska bedömningen används långsiktiga priser på 109 USD per torr ton ("dmt") för BF och 125 USD per dmt för DR, vilka har tagits fram baserat på marknadsstudier och ett långsiktigt referensindex från Platts62 Fe IODEX på 80

<sup>6</sup> Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*, 2020-09-17, [https://polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/x817Kjr](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x817Kjr) [hämtad 2024-02-06].

<sup>7</sup> 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](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x) [hämtad 2024-02-06].

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

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

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

USD per dmt (US\$129/dmtu), där alla priser antas vara reala och daterade till den 1 januari 2023.

Grundscenariot presenterar en total försäljningsintäkt på 3,7 miljarder USD, driftskostnader på 2,2 miljarder USD och EBITDA på 1,5 miljarder USD. Alla värden är i reala termer per den 1 januari 2023. En 20-procentig oförutsedd kostnad tillämpas endast på driftskostnader för gruvdrift och alla kapitalkostnader. Inga oförutsedda kostnader har beaktats för andra driftskostnader, såsom transporter.

De totala kontantkostnaderna (Eng. Cash cost) vid försäljningsstället (CFR Rotterdam eller en avnämare i landet) uppgår i genomsnitt till 69 USD per dmt.

Totala kapitalkostnader uppskattas till 602 miljoner USD (inklusive 20 procent oförutsedda kostnader som tillämpas på alla kapitalkostnader), fördelat på 463 miljoner USD i förproduktionskapital och 138 miljoner USD i underhållskapital. Om man bortser från oförutsedda utgifter är det totala kapitalet 501 miljoner USD, fördelat på 386 miljoner US-dollar för förproduktion och 115 miljoner USD för underhåll.

Fritt nettokassaflöde uppskattas till 667 miljoner USD efter skatt över 14 år.

Om man använder nuvarande treåriga genomsnitt för spotpriser för att beräkna potentiella priser för Kallak-

koncentratet ger det ett högre pris om 165 USD/dmt för BF och 181 USD/dmt för DR, ökar NPV8 med 408 procent till 895 miljoner USD.<sup>11</sup>

## Framtida målsättningar

I och med tilldelningen av bearbetningskoncessionen är Kallak i fokus och den viktigaste prioriteringen för Bolaget. Arbetet fortskrider med att genomföra en preliminär lönsamhetsstudie samt att lägga grunden för att lämna in en ansökan om miljötillstånd under slutet av 2024. Arbetet fortsätter även med att identifiera möjliga strategiska partners för projektet.

## Licenser

Beowulf Mining innehar genom Jokkmokk Iron en exploateringskoncession för Kallak K nr 1 samt undersökningstillstånd för Kallak nr 101, Parkijaure nr 2, Parkijaure nr 6, Parkijaure nr 7. Vidare har bolaget ansökt om ett nytt tillstånd för Parkijaure nr 8. Licenserna för Parkijaure nr 6 och Parkijaure nr 7 löper båda ut under 2024, bolaget avser att förnya båda. Licenserna för Kallak K, Kallak nr 101 och Parkijaure nr 2 är giltiga till och med mars 2047, oktober 2026 respektive januari 2025. Det helägda dotterbolaget, Beowulf Mining Sweden AB, innehar för närvarande en licens för Ätvidaberg nr 1 vilken löper ut den 30 maj 2024, bolaget avser inte att förnya denna licens.

## 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 <sup>3</sup> )	Fe (%)	FeO (%)	SiO <sub>2</sub> (%)	Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (%)	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.

<sup>11</sup> S&P Global Market Intelligence, *Iron ore data*, <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/campaigns/metals-mining> [hämtad 2024-01-05].

(2) Datum för rapportering är 9 maj 2021.

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

(4) Mineralresurserna har klassificerats i enlighet med PERC Standards 2017, av Howard Baker (FAusIMM(CP)), en oberoende konsult på det sätt som definieras i PERC Standard 2017<sup>12</sup>

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

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

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

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



---

<sup>12</sup> PERC, *Reporting Standard 2017*, <https://percstandard.org/wp-content/uploads/2021/06/PERC-Reporting-Standard-2017.pdf> [hämtad 2024-02-26]

## Grafinotec



### Introduktion till Grafinotec

I Finland håller Grafinotec på att utveckla en anläggning för bearbetning av grafitkoncentrat för framställning av belagd sfärisk grafit för försäljning till anodtillverkare för litiumjonbatteriindustrin. Bolaget är inriktat på att ha en större roll i värdekedjan då man i framtiden strävar efter att från egen fyndighet hållbart utvinna högkvalitativ, naturlig flakgrafit till efterföljande produktion av belagd sfärisk grafit. 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.<sup>13</sup> 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 av råmaterial inklusive grafit ska ske inom EU.<sup>14</sup>

Mot bakgrund av den globala grafitmarknadens snabba föränderlighet 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 en större del av förädlingskedjan. Bolaget kommer att prioritera utvecklingen av produktionsanläggningen med strävan efter att vara i produktion 2027. Vidare har Bolaget avsikt att utvinna naturlig grafit från sina egna resurser där Aitolampi är Grafinotecs längst utvecklade grafitprojekt och en av Europas största flakgrafit resurser med en grafitfyndighet på 1 275 000 ton med näst intill perfekt kristallinitet, vilket är en viktig förutsättning för högteknologiska tillämpningar, såsom litiumjonbatterier. Grafinotec har dessutom flera andra prospekteringsobjekt vars grafitpotential undersöks.

### Introduktion till produktionsanläggningen av grafitanodmaterial

Den uppdaterade strategin kommer innebära en trestegsprocessanläggning, bestående av sfäronisering, rening och beläggning av grafitkoncentrat för att producera belagd sfärisk grafit (Eng. Coated Spherical Graphite). Således inkorporeras pågående studier av sfäronisering och rening med tidigare förstudie av beläggningsfasen. GAMP kommer sedan att bearbeta detta material och producera 20 000 ton belagd sfärisk grafit ("CSPG") per år för försäljning till anodtillverkare inom batteriindustrin. En framtida expansion till 60 000 ton per år av CSPG är sedan planerad. Bolaget kommer initialt att importera grafitkoncentrat från

<sup>13</sup> 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 2024-02-06].

<sup>14</sup> 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 2024-02-06].

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 området GigaVaasa, ett industriområde fokuserat på batteriteknologier och energiförvaring vilket möjliggör för Grafintec att till 100 procent kunna använda sig av förnybar energi. Uppdateringen av strategin har varit driven av två huvudsakliga faktorer. För det första kommer hela processen fånga en större del av värdekedjan. Även om en högre initial kapitalkostnad krävs förväntas den fullständiga processen ge en betydlig värdeökning baserat på utvecklingsstudier av jämförbara projekt på marknaden. 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.<sup>15</sup> I december 2023 införde den kinesiska regeringen exportkontroller för grafitprodukter.<sup>16</sup> 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. I linje med bolagets tidigare strategi genomförde

Bolaget under 2023 en ekonomisk preliminär granskning för det sista steget, beläggning, i processkedjan som en del av den preliminära lönsamhetsstudien. Studien bekräftade både teknisk och ekonomisk genomförbarhet samt gav stöd för nästa fas av studien vilket inkluderar tester i laboratorieskala i kombination med processoptimering.

År 2021 beviljades Grafintec 791 000 euro av Business Finland som en del av BATCircle 2.0-konsortiet (Finland-baserat cirkulärt ekosystem för batterimetaller). Projektet pågår fram till maj 2024 och Finansieringen har använts 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.

Bolaget har ingått ett partnerskap med ett ukrainskt ingenjörbolag med erfarenhet av grafitmarknaden. På kort sikt kommer partnerskapet att fokusera på testarbeten av koncentrat för att producera anodmaterial samt utvecklingen av ett flödesschema för en anläggning för produktion av anodmaterial.



Figur 1 för Processflödesschema

### Genomförd preliminär lönsamhetsstudie – initial strategi för GAMP

Syftet med den preliminära lönsamhetsstudien var att undersöka den ekonomiska och tekniska genomförbarheten av belägningsprocessen. 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 för Processflödesschema). Grafintec hade initialt identifierat belägningssteget som det mest värdeskapande steget i grafitanodmaterialets värdekedja och hade därför formulerat en strategi på kort sikt för att fokusera på denna

del av värdekedjan. Utöver den tekniska undersökningen av processdesignen gjordes en initial preliminär lönsamhetsstudie. Baserat på en konservativ ekonomisk ansats visar granskningen positiva ekonomiska resultat med ett nettonuvärde på 242 miljoner USD och en internränta på 39 procent. I den uppdaterade strategin för GAMP genomför Grafintec för tillfället en utökad preliminär lönsamhetsstudie samt en miljökonsekvensbedömning av den fullständiga processen. Dessa studier beräknas vara klara under 2024,

<sup>15</sup> Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*.

<sup>16</sup> 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 2024-02-06].

följt av en definitiv lönsamhetsstudie samt en miljötillståndsansökan under 2025.

### Introduktion till Aitolampi

Grafitillgången Aitolampi ligger inom malmetningstillståndet Pitkajärvi 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 Mt med en medelhalt på 4,8 procent grafit, innehållande 1 275 000 ton grafit. Vidare gjordes metallurgiska tester på tre borkämprover från fyndigheten som alla visade positiva koncentrationer. Koncentratet testades sedan för mikronisering, sfäronisering och rening. En grafithalt på 99,95 procent uppmättes på det renade 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

En utökad preliminär lönsamhetsstudie för den utvidgade produktionskedjan förväntas vara klar under 2024, därefter följer en definitiv lönsamhetsstudie samt en planerad miljötillståndsansökan under 2025. Bolaget strävar efter att bli en producent av anodmaterial 2027.<sup>17</sup>

### Licenser

Beowulf Mining innehar genom Graintec undersökningstillstånden för Pitkajärvi 1 giltigt till den 26 april 2024 (Aitolampi fyndigheten), Rääpysjärvi 1 giltigt till den 20 juni 2025 och Karhunmäki 1 giltigt till den 12 december 2027. Bolaget har även ansökt om undersökningstillstånd för Luopioinen 1, Emas 1 och Dragbacken 1. Alla åtagande för Pitkajärvi 1 har uppfyllts för dess systematiska förnyelse och bolaget förväntar sig en förnyelse innan dess utgång.

### 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 <sub>3</sub> )	grafitinhåll (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.

<sup>17</sup> Beowulf Mining plc, *Update for the development of Graphite Anode Materials Plant in the GigaVaasa area*, 2024-01-17, [https://polaris.brighterir.com/public/beowulf\\_mining\\_plc/news/rns/story/xq86gqx](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/xq86gqx) [hämtad 2024-02-06].



## Vardar Minerals

3 <b>Li</b> Lithium 6.9	27 <b>Co</b> Cobalt 58.8	28 <b>Ni</b> Nickel 58.7	29 <b>Cu</b> Copper 63.5
30 <b>Zn</b> Zinc 65.4	47 <b>Ag</b> Silver 107.9	79 <b>Au</b> Gold 197.0	



PROSPEKTERING



BEDÖMNING AV  
FYNDIGHET



LÖNSAMHETSSTUDIE



MILJÖTILLSTÅNDS-  
ANSÖKAN



UTVECKLING



PRODUKTION

### Introduktion till Vardar minerals

Sedan 2018 har Beowulf investerat i prospektering av bas- och ädelmetaller i Kosovo genom innehavet i Vardar, som för närvarande ägs till 61,1 procent av Bolaget. 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, och innehåller flera tillgångar av världsklass.

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 porfyrrmineraliseringar av koppar, guld och litium.

### Prospekteringsöversikt

I augusti 2022 offentliggjorde Bolaget de första provborringsresultaten 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.<sup>18</sup> 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.

### Ägandesituation

Bolaget har slutit ett avtal med Vardars minoritetsägare att förvärva resterande del av bolaget inklusive dess helägda dotterbolag, Vardar Exploration Kosovo LLC ("Vardar Exploration") och Vardar Geoscience Kosovo LLC ("Vardar Geoscience"). Affären genomförs i form av en riktad emission vilken kommer genomföras efter slutförandet av Företrädesemissionen. Aktierna kommer att vara inlåsta under tolv månader efter överenskommet avtal. För mer information se "Förvärv av minoritetsaktier i dotterbolag" (sida 60).

### 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 besitter genom sina dotterbolag Vardar Exploration och Vardar Geoscience licenser i Kosovo. Vardar Exploration besitter undersökningstillstånd för Shala 2935, Shala East 3122 och Shala West 3123. Vardar Geoscience innehar licenserna Mitrovica 2879, Viti North 2878 och Viti East 2912. De tre licenserna för Mitrovica och Viti löpte ut den 27 januari 2024. Nya ansökningar för Mitrovica 3318, Viti North 3319 and Viti East 3317 har lämnats in och officiellt mottagits av

<sup>18</sup> 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/wvi8epw](https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/wvi8epw) [hämtad 2024-02-06].

The Independent Commission for Mines and Minerals ("ICMM") i Kosovo.

De nya ansökningarna lämnades in 22 februari 2024 och kommer vid förnyelse vara giltiga i tre år och kan förnyas ytterligare två gånger om en period på två år för varje förnyelse, men med en 50 procentig minskning av licensområdet för varje förnyelse. Undersökningstillstånden granskas av ICMM i Kosovo och beviljas slutligen av ICMM:s styrelse. Kosovos regering upplöste i oktober 2023 ICMM:s styrelse, varför tillståndsansökningarna kommer förbli obesvarade tills en ny styrelse är tillsatt. Då ansökningarna formellt har lämnats in till ICMM kan ingen annan part ansöka om tillstånd för samma område. Bolaget är tryggt med att tillstånden kommer att beviljas av ICMM i rätt tid.



## 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 klimatnödläge.<sup>19</sup> Beowulf delar uppfattningen att världen för närvarande befinner sig i en klimatkrise och att det krävs globala och samordnade åtgärder för att mildra konsekvenserna. Som ett globalt Bolag kan Beowulf 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.<sup>20</sup> 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.<sup>21</sup> 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.<sup>22</sup> 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 understrukt 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.<sup>23,24</sup> 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.<sup>25</sup> 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.<sup>26,27,28</sup>

<sup>19</sup> IPCC (the Intergovernmental Panel on Climate Change), *About the IPCC*, <https://www.ipcc.ch/about/> [hämtad 2024-02-06].

<sup>20</sup> United Nations, *Take Action for the Sustainable Development Goals*, <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals/> [hämtad 2024-02-06].

<sup>21</sup> 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 2024-02-06].

<sup>22</sup> Wood Mackenzie, *Metal Morphosis: How decarbonization is transforming the iron and steel industry*, October 2023, <https://www.woodmac.com/horizons/metal-morphosis-how-decarbonisation-is-transforming-the-iron-and-steel-industry/> [hämtad 2024-02-06].

<sup>23</sup> IEA, *Announcement on the Optimisation and Adjustment of Temporary Export Control Measures for Graphite Items*.

<sup>24</sup> Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*.

<sup>25</sup> European Council, *Infographic – An EU critical raw materials act for the future of EU supply chains*.

<sup>26</sup> World Bank, *Commodity Markets Outlook*, April 2022, <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/da0196b9-6f9c-5d28-b77c-31a936d5098f/content> [hämtad 2024-02-06].

<sup>27</sup> European Commission, *Critical raw materials*, [https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials\\_en](https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/raw-materials/areas-specific-interest/critical-raw-materials_en) [hämtad 2024-02-06].

<sup>28</sup> ERMA (European Raw Materials Alliance), *About ERMA*, <https://erma.eu> [hämtad 2024-02-06].

### 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.<sup>29</sup>

### Järnmalm

Järnmalm är ett mineral och ursprunget för det järn (Fe) som används inom järn- och stålindustrin. Järnmalm består av järnoxider, och de primära formerna av järnmalm är hematit (Fe<sub>2</sub>O<sub>3</sub>) och magnetit (Fe<sub>3</sub>O<sub>4</sub>).<sup>30</sup> 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 avfallshanteringen.<sup>31</sup>

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.<sup>32</sup>

Svenska LKAB:s magnetit uppvisar en målspecifikation på 70,7 procent järn och har betraktats som unik på grund av dess exceptionellt höga järnhalt. År 2020 publicerade Beowulf resultatet från ett testarbete vid fyndigheten Kallak Norra, vilket visade att testarbetet på Kallaks järnmalm producerat ett exceptionellt högkvalitativt magnetitkoncentrat med upp till 71,5 procent Fe med minimal mängd skadliga komponenter.<sup>33</sup>

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.<sup>34</sup> I Europa, är Sverige den ledande järnmalmsproducenten.<sup>35</sup> År 2020 kom 93 procent av EU:s järnmalmsproduktion från Sverige och 2022 levererade LKAB 25.8 miljoner ton järnmalmsprodukter.<sup>36</sup>

### 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.<sup>37</sup> 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.<sup>38</sup> 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

<sup>29</sup> 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](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/STATEMENT_22_5523) [hämtad 2024-02-06].

<sup>30</sup> 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 2024-02-06].

<sup>31</sup> Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*

<sup>32</sup> Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*

<sup>33</sup> Beowulf Mining plc, *Kallak Products – Market Leading Potential*

<sup>34</sup> U.S. Geological Survey, *Mineral Commodity Summaries – Iron Ore*, 2023, <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2023/mcs2023.pdf>, [hämtad 2024-02-13].

<sup>35</sup> Geological Survey of Sweden, *Mineral resources – Swedish mines*, 2020-10-12, <https://www.sgu.se/en/mineral-resources/swedish-mines/> [hämtad 2024-02-06].

<sup>36</sup> LKAB, *Year-end Report Q4 2022*, 2023-02-13, <https://mb.cision.com/Main/11419/3713780/1844429.pdf> [hämtad 2024-02-06].

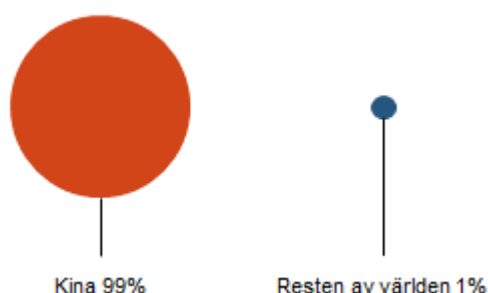
<sup>37</sup> CRM Alliance (Critical Raw Materials Alliance), *Critical Raw Materials – Natural Graphite*, <https://www.crmalliance.eu/natural-graphite> [hämtad 2024-02-06].

<sup>38</sup> 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.<sup>39</sup>

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 (2023<sup>1</sup>)



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.<sup>40</sup> Kina står för cirka 99 procent av framställningen av sfärisk grafit och 79 procent av framställningen av naturlig grafit anod.<sup>41</sup> 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.<sup>42,43</sup> Grafit finns också med på EU:s förteckning över kritiska råvaror.<sup>44</sup> Utöver Europeiska kommissionens ordförande Ursula von der Leyens tal om tillståndet i Europeiska unionen den 14 september 2022, lanserade Europeiska kommissionen den Europeiska batterialliansen (EBA) i oktober 2017. Alliansens huvudsyfte är att bygga upp batteriteknik och produktionskapacitet i EU, vilket är avgörande för låga utsläpp, energilagring och Europas ekonomiska strategi.<sup>45</sup>

#### 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.<sup>46</sup>

<sup>39</sup> World Bank, *Minerals for Climate Action: The mineral Intensity of the Clean Energy Transition*.

<sup>40</sup> 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 2024-02-06].

<sup>41</sup> Benchmark Mineral Intelligence, *Infographic: China controls three-quarters of graphite anode supply chain*.

<sup>42</sup> European Commission, *Green transition*, [https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition\\_en](https://reform-support.ec.europa.eu/what-we-do/green-transition_en) [hämtad 2024-02-06].

<sup>43</sup> European Commission, *Critical Raw Materials Act: securing the new gas & oil at the heart of our economy | Blog of Commissioner Thierry Breton*.

<sup>44</sup> European Commission, *Critical raw materials*.

<sup>45</sup> European Commission, *Critical raw materials*.

<sup>46</sup> 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 2024-02-06].

## 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 projektetsnivå. 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.

### Investeringar

Under 2023 investerade Bolaget 1 898 000 GBP i Jokkmokk Iron för att genomföra de miljömässiga och tekniska studierna i Kallak projektet.

I Finland under 2023 gjordes investeringar på 202 000 EUR, netto efter bidrag från Business Finland för att möjliggöra utveckling av GAMP och ytterligare 133 000 EUR för det fortsatta arbetet med prospekteringstillstånden.

Under 2023 meddelade Bolaget en ytterligare investering om 250 000 GBP i Vardar. Investeringen ökade Bolagets ägande i Vardar från 59,5 procent till cirka 61,1 procent och tillhandahöll räntefria lån på totalt EUR 75 000. Finansieringen kommer att användas för att påbörja förberedelserna för prospekteringsprogrammet 2023.

Under 2024 har Bolaget slutfört en ytterligare investering på 40 000 EUR i Vardar genom ett räntefritt lån. Finansieringen kommer att användas för att fortsätta driva prospekteringsprogram och täcka andra administrativa kostnader.

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

### Trender

Beowulf Mining har hittills endast bedrivit aktiviteter inom prospektering och utveckling och har i dagsläget ingen verksamhet med anknytning till produktion eller försäljning,

vilket inte heller förväntas ske under 2024. Därför finns det, såvitt styrelsen känner till, inga betydande kända trender, osäkerhetsfaktorer, potentiella anspråk eller andra krav, åtaganden eller händelser relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser per dagen för Prospektet, som kan förväntas ha en betydande inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

# Styrelse, verkställande och ledande befattningshavare

## Styrelsen

Enligt punkt 30 i Beowulfs bolagsordning ska styrelsen bestå av minst två 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 tillståndsprocesser 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. CEO 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 Beowulf 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:** 1 918 768 depåbevis

**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:** Inget





**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 dessförinnan 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:** 88 000 aktier och 7 000 000 teckningsoptioner



**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 manager 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:** Inget

## 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. CEO 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 Golc 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:** Inget



### 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 gruvbolag, däribland Mawson Resources, Tasman Metals och Agnico Eagle.

**Övriga pågående uppdrag:** Ägare, verkställande direktör och ordförande i styrelsen för Grafintec Oy och Oy Atlas Geoconsulting 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:** 9 306 371 aktier och 3 500 000 teckningsoptioner.

## Ytterligare information om styrelsen och ledningen

Styrelsen består av ordföranden Johan Röstin, ledamöterna Edward Bowie, Christopher Davies och Mikael Schauman. 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 ersättningsens omfattning och struktur till styrelsens ordförande och ledande befattningshavare, inklusive eventuella bonusarrangemang eller tilldelning av optioner med vederbörlig hänsyn till aktieägarnas intressen och Bolagets resultat. En ersättningsrapport framtagen av kommittén ingår i Bolagets årsredovisning och bokslut för år 2022. 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 2023. 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
<b>Styrelsen</b>					
Johan Röstin	73 666,88 <sup>47</sup>	108 872,34 <sup>48</sup>			182 539,22
Mikael Schauman		16 500,00			16 500,00
Christopher Davies		56 750,00 <sup>49</sup>			56 750,00

<sup>47</sup> Beloppet avser lön för rollen som tillförordnad VD under perioden maj 2023 till augusti 2023.

<sup>48</sup> 71 043,89 GBP avser konsultarvode och 37 828,45 GBP avser arvode för uppdrag som styrelseordförande.

<sup>49</sup> 20 750,00 GBP avser konsultarvode och 36 000,00 GBP avser arvode för uppdrag som styrelseledamot

<b>GBP</b>	<b>Lön</b>	<b>Arvode</b>	<b>Övriga ersättningar</b>	<b>Pension</b>	<b>Totalt</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>					
Edward Bowie	80 081,52			4 375,00	84 456,52
Rasmus Blomqvist	111 654,86		24 738,13		134 944,68
Ulla Sandborgh <i>tidigare VD Jokkmokk Iron</i>	145 520,00				145 520,00
Kurt Budge <i>tidigare VD</i>	297 510,00 <sup>50</sup>		526,00 <sup>51</sup>	10 500,00	308 536,00

<sup>50</sup> Beloppet avser lön för tiden som VD under perioden januari 2023 till maj 2023 samt lön motsvarande återstoden av uppsägningstiden.

<sup>51</sup> Beloppet avser livförsäkring.

# Redogörelse för rörelsekapital

## Information on rörelsekapitalet

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för att täcka behoven under den kommande tolvmånadersperioden från dagen för Prospektet. Enligt Bolagets beräkningar uppstår underskott av rörelsekapital i mars 2024. Underskottet på rörelsekapital för den kommande tolvmånadersperioden uppgår till cirka 65 MSEK.

För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en Företrädesemission av Depåbevis som vid fulltecknande kan tillföra Bolaget högst 82,8 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om totalt cirka 13 MSEK (varav cirka 6 MSEK avser garantiersättning förutsatt att samtliga garantier önskar kontant ersättning). Bolaget har från ett konsortium av investerare erhållit skriftliga garantiåtaganden om 50 MSEK, vilket motsvarar cirka 60,4 procent av emissionen.

Samtliga garantiåtaganden har lämnats genom skriftligt avtal. Dessa garantiåtagande är inte säkerställda genom, bankgaranti, spärmedel, 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 fem dotterbolag. Den finansiella översikten i detta Prospekt gäller koncernen Beowulf Mining plc, med organisationsnummer (CRN) 02330496, med dess dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB, Beowulf Sweden AB, Grafintec Oy, delägda Wayland Copper Limited (65,25 procent) och det helt kontrollerade (61,1 procent ägda) Vardar Minerals Ltd.

Koncernens reviderade bokslut för det räkenskapsår som avslutades den 31 december 2022 samt koncernens oreviderade rapport för 2023 offentliggjordes av Bolaget den 6 juni 2023 respektive 29 februari 2024. Årsredovisningen för 2022 och helårsrapporten för 2023 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 2022 har granskats av 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 2021 och 2022.

### 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 PrimaryBid 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 timingen 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.

### **I årsredovisningen 2021 skrev revisorn följande (fritt översatt):**

Vid den 31 december 2021 hade koncernen en kassabehållning på 3,34 MGBP och bolaget hade en kassabehållning på 3,08 MGBP.

Ledningen har utarbetat likviditetsprognoser som indikerar att även om det inte finns något omedelbart finansieringsbehov kommer koncernen behöva skaffa ytterligare medel under de kommande 12 månaderna för bolagsövergripande kostnader och för att främja sina huvudprojekt och investeringar.

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 den lämpliga tidsramen.

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 16 februari 2024 offentliggjorde Bolaget att garanterna i Företrädesemissionen, Formue Nord Marknadsneutral A/S, Buntel AB, Oscar Molse, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren, har tillhandahållit ett bryggglån om cirka 10 MSEK. För mer information se "Lånefinansiering" (sida 59-60).

Utöver detta har inga väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning har inträffat efter den 31 december 2023.

# Eget kapital och skuldsättning

## Eget kapital och skuldsättning

Följande tabeller visar koncernens eget kapital och skuldsättning samt nettoskuldsättning per den 31 december 2023. Informationen har hämtats utan väsentliga justeringar från Bolagets bokföring och har inte granskats av Bolagets revisor. Sedan den 30 december 2023 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

Belopp i GBP	Per 31 december 2023
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>456 238</b>
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	456 238
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15 053</b>
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	15 053
<b>Summa eget kapital</b>	<b>15 107 851</b>
Aktiekapital	11 571 875
Reservfond	27 279 144
Andra reserver	-23 743 168
<b>Totalt</b>	<b>15 579 142</b>

Inga justeringar har gjorts med ovan tabell jämfört med vad som presenteras i Bolagets Oreviderad Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023.

## Redogörelse för skuldsättning

Samtliga skulder är inkluderade i nedan tabell.

Belopp i GBP	Per 31 december 2023
(A) Kassa och bank	905 555
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
<b>(D) Likviditet (A+B+C)</b>	<b>905 555</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument(exkl. kortfristig andel av långfristig finansiell skuld) <sup>1</sup> )	456 238
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	-
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)</b>	<b>456 238</b>
<b>(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)</b>	<b>- 449 317</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>2</sup>	15 053
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	-
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning netto (I+J+K)</b>	<b>15 053</b>
<b>(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)</b>	<b>- 434 264</b>

Noteringar

(1) Omfattar kortfristig leasingsskuld om 22 575 GBP

(2) Omfattar långfristig leasing om 15 053 GBP

# 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 där varje stamaktie (Eng. Ordinary Shares) 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 11 571 874,63 GBP fördelat på 1 157 187 463 registrerade stamaktier och 1 157 187 463 efterställda aktier. Alla aktier i Bolaget är denominerade i GBP och fullt betalda. De underliggande aktierna i Bolaget regleras av engelsk lag och Depåbevisen kommer att emitteras i enlighet med svensk lag. Samtliga 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 kvotvärde

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 innehåses av aktieägarna. Efter kapitalomvandlingen finnas det lika många nya stamaktier som det finns befintliga stamaktier och därför har aktieägarna inte att spädas ut.

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

## 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 bolagsstämmans 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.

### Aktieägares rätt att väcka talan

Enligt CA 2006 kan en enskild aktieägare väcka talan i eget namn till förmån för Bolaget mot Bolagets styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer, för att möjliggöra för

Bolaget att uppbära ersättning för skada till följd av att styrelseledamöter, befattningshavare eller likvidatorer uppsåttligt eller genom försumlighet har åsidosatt sina skyldigheter.

### Aktier

De underliggande stamaktierna avses emitteras snarast efter att betalningar inkommit med teckning utan företräde, omkring den 19 april 2024. 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 2023 samt extra bolagsstämma den 5 mars 2024.

### Nettotillgångsvärdet per stamaktie

Nedan redovisas nettotillgångsvärdet per stamaktie före respektive efter förändringen i kvotvärdet, efter Företrädesemissionen i Sverige, samt efter Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen och UK-emissionen). Nettotillgångsvärdet per stamaktie före Kapitalanskaffningen är baserat på Beowulfs eget kapital och antal aktier den 31 december 2023. Nettotillgångsvärdet per stamaktie efter förändring av kvotvärdet är baserat på Beowulfs eget kapital den 31 december 2023 och antalet aktier 13 mars 2024. Nettotillgångsvärdet per stamaktie efter Företrädesemissionen samt efter Kapitalanskaffningen illustrerar effekten av Företrädesemissionen samt Kapitalanskaffningen baserat på Beowulfs eget kapital den 31 december 2023.

Notera att nedan tabell visar nettotillgångsvärdet per stamaktie, och inte per aktier. 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 förändring av kvotvärdet	Efter Företrädesemissionen	Efter Kapitalanskaffningen
Eget kapital	15 107 851	15 107 851	21 424 728	23 049 050
Antal aktier	1 157 187 463	2 314 374 926	3 349 928 549	3 616 210 821
Varav stamaktier	1 157 187 463	1 157 187 463	2 192 741 086	2 459 023 358
Varav efterställda aktier	-	1 157 187 463	1 157 187 463	1 157 187 463
<b>Nettotillgångsvärde per stamaktie, GBP</b>	0,0131	0,0131	0,0098	0,0094

### Depåbevis

För varje befintlig stamaktie i Bolaget som giltigen överlåtits 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 uppköpserbjudanden 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 uppköpserbjudanden 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 uppköpserbjudande 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 uppköpserbjudande, 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 uppköpserbjudandet.

### 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 skattehemvist kan påverka intäkterna från värdepapperen. Inga särskilda regler gäller i Sverige för den typ av investering som Erbjudandet omfattar.

### **Övertilldelning och stabilisering**

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

### **Säljande aktieägare och lock-up-åtaganden**

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

Minoritetsägarna i Vardar som förväntas motta 52 326 761 stamaktier åtar sig att inte utan Bolagets föregående skriftliga medgivande avyttra eller ingå avtal om att avyttra de aktier de har mottagit i samband med transaktionen under en period om tolv månader efter genomförandet av försäljningen av aktierna under avtalet.

Utöver detta finns det inga lock-up-åtaganden.

### **Samtidigt erbjudande till allmänheten i Storbritannien**

Bolaget har för avsikt att via PrimaryBid Limiteds hemsida och mobilapp lansera ett erbjudande till allmänheten om cirka 266 282 272 aktier ("UK-aktier") i Storbritannien, samt potentiellt inkludera institutionellt deltagande (Eng. Institutional placing) och teckning direkt från Bolaget ("UK-emissionen"), medförande en emissionslikvid om motsvarande cirka 1,6 MGBP (cirka 21,2 MSEK).

Johan Röstin, Edward Bowie, Christopher Davies, Mikael Schauman och Rasmus Blomqvist har indikerat att de genom Förträdesemissionen och/eller UK-emissionen kommer teckna aktier motsvarande ett sammanlagt värde motsvarande cirka 0,12 MGBP (cirka 1,7 MSEK). Bolaget värdesätter sin brittiska investerarbaser och syftet med UK-emissionen är således att ge befintliga aktieägare, tillsammans med privata och andra investerare, möjlighet att delta i Kapitalanskaffningen, samt att tillhandahålla ytterligare rörelsekapital till stöd för Bolagets pågående projekt.

Emissionskursen för UK-aktierna kommer att vara 0,061 pence, vilket ungefär motsvarar teckningskursen i Förträdesemissionen (med beaktande av emissionsrabatten i Förträdesemissionen). UK-emissionen är villkorad av Förträdesemissionens genomförande. UK-emissionen kommer att vara öppen för brittiska investerare samtidigt som teckningsperioden för Förträdesemissionen inleds. UK-emissionen kommer att avslutas vid samma tidpunkt som Förträdesemissionen, även om UK-emissionen kan komma att avslutas tidigare om den övertecknas. Vid teckning inom ramen för UK-emissionen kommer Beowulfs befintliga aktieägare äga företräde med förbehåll för vissa sedvanliga villkor. Minsta teckningsbelopp uppgår till GBP 250 per investerare enligt villkoren för UK-emissionen. Bolaget förbehåller sig den diskretionära rätten att minska anmälningar om teckning inom ramen för UK-emissionen. Bolaget och PrimaryBid Limited förbehåller sig rätten att avvisa varje anmälan om teckning i UK-emissionen utan att ange något skäl till avvisningen.

UK-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 UK-emissionen. UK-emissionen genomförs endast i Storbritannien och genomförs inte i någon jurisdiktion där det skulle vara olagligt att göra det.

UK-aktierna kommer att emitteras fullt betalda och kommer att rangordnas pari passu i alla avseenden med de befintliga aktierna och de nya aktier som representerar nya Depåbevis, inklusive rätten att erhålla alla utdelningar och andra utdelningar som beslutas, genomförs eller betalas ut efter emissionsdagen. En ansökan kommer att göras för upptagande till handel av UK-aktierna, 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 19 april 2024. UK-emissionen är villkorad av att bland annat AIM-noteringen verkställs.

I det fall Förträdesemissionen inte fulltecknas och UK-emissionen övertecknas, förbehåller styrelsen sig rätten att emittera samtliga eller en andel av, de underliggande stamaktier som inte har tecknats i Förträdesemissionen till brittiska investerare genom UK-emissionen. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Förträdesemissionen och UK-emissionen) kommer att uppgå till maximalt 1 301 835 895 stamaktier.

## Utspädning

Om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 1 157 187 463 till 2 192 741 086 motsvarande en utspädning om cirka 47,2 procent av det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget efter Företrädesemissionens fullföljande.

För det fall UK-emissionen fulltecknas kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 2 192 741 086 till 2 459 023 358 motsvarande en utspädning om cirka 10,8 procent av det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget efter Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande.

För det fall Företrädesemissionen och UK-emissionen fulltecknas kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget öka från 1 157 187 463 till 2 459 023 358 motsvarande en utspädning om cirka 52,9 procent av det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget efter Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande. Detta gäller även om styrelsen skulle allokera erbjudna underliggande stamaktier som inte har tecknats i Sverige till UK-emissionen i fall denna skulle övertecknas. Det totala antalet aktier som erbjuds och eller tecknas i samband med Företrädesemissionen och UK-emissionen kommer att uppgå till maximalt 1 301 835 895 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 från 2 459 023 358 till 2 546 523 358 motsvarande en utspädning om cirka 3,4 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande samt efter emissionen av nya aktier med anledning av garanternas erhållande av nya

Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet. Den totala maximala utspädningen som kan följa av Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande samt efter emissionen av nya aktier med anledning av garanternas erhållande av nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet uppgår till cirka 54,6 procent.

För det fall den riktade emissionen till minoritetsägarna i Vardar genomförs kommer antalet utestående stamaktier i Bolaget att öka från 2 546 523 358 till 2 598 850 119 motsvarande en utspädning om cirka 2,0 procent av det totala antalet utestående stamaktier i Bolaget efter Företrädesemissionens och UK-emissionens fullföljande, efter emissionen av nya aktier med anledning av garanternas erhållande av nya Depåbevis som ersättning för garantiåtagandet, samt den riktade emissionen till minoritetsägarna i Vardar.

## Förvärv av minoritetsaktier i dotterbolag

Den 4 mars 2024 offentliggjorde Bolaget en planerad konsolidering av dotterbolaget Vardar. Bolaget åtar sig genom avtalet med minoritetsägarna i Vardar att förvärva deras aktier och kommer genom förvärvet att öka sin ägarandel från 61,1 procent till 100 procent. Betalning för aktierna kommer att ske med Bolagets egna aktier genom en riktad emission av 52 326 761 aktier, motsvarande 4,3 procent av det utökade aktiekapitalet i Bolaget (exklusive aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen) (de "Nya Aktierna"). De Nya Aktierna kommer att emitteras samtidigt som aktierna som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen och under alla omständigheter senast den 30 april 2024.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Den som på avstämningsdagen den 8 mars 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 82 844 289,84 SEK. 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 2023 samt vid extra bolagsstämma den 5 mars 2024.

Bolaget kommer att emittera högst 1 035 553 623 nya Depåbevis med en teckningskurs om 0,08 SEK per Depåbevis. Företrädesemissionen kommer att genomföras med företrädesrätt för befintliga Depåbevisinnehavare. Företrädesemissionen är garanterad upp till 50 MSEK, (cirka 60,4 procent) av garanterna, med förbehåll för de villkor som anges i garantiåtagandeavtalen. 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 nio (9) nya Depåbevis.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 0,08 SEK per nytt Depåbevis. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 8 mars 2024. Sista dag för handel i Bolagets Depåbevis med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 6 mars 2024. Första dag för

handel i Bolagets Depåbevis utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 7 mars 2024.

## Teckningsperiod

Teckningsperioden börjar den 14 mars 2024 och slutar den 28 mars 2024 kl. 13:00. (Svensk tid). 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 28 mars 2024.

## Handel med svenska teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Spotlight från och med 14 mars 2024 till och med 25 mars 2024. Depåbevisinnehavare bör kontakta sin bank eller annan förvaltare med erforderlig behörighet för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas av investerare under ovan nämnda handelsperiod kommer att ha samma rättigheter att teckna nya Depåbevis som Depåbevisinnehavare har med teckningsrätter baserat på deras innehav på avstämningsdagen. Teckningsrätterna måste utnyttjas senast den 28 mars 2024 eller säljas senast den 25 mars 2024, för att inte bli ogiltiga eller förlora sitt värde.

## Emissionsredovisning och anmälningsedlar

### Direktregistrerade Depåbevisinnehavare i Euroclear

De Depåbevisinnehavare eller företrädare för Depåbevisinnehavare som på avstämningsdagen den 8 mars 2024 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 Fondkommissionens 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 förvaltarnas VP-konton med teckningsrätter.

### **Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 28 mars 2024 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 28 mars 2024. 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](mailto: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 åberopa 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

investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank eller förvaltare som för kontot, om förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan ska i så fall göras i samförstånd med den bank 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 28 mars 2024 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 företagshändelser 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 UK-emissionen 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 UK-emissionen. Det totala antalet aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen (Företrädesemissionen och UK-emissionen) kommer att uppgå till maximalt 1 301 835 895 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. Erläggs likvid inte i rätt tid kan Depåbevis komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Depåbevis komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

### **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](mailto: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 anmälningseddlar kommer inte att utgöra en inbjudan eller erbjudande om värdepapper för teckning, försäljning eller köp i de länder där det skulle vara olagligt att göra en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande, och under dessa omständigheter ska detta Prospekt, den förtryckta emissionsredovisningen eller anmälningseddlar endast behandlas som skickade för information vilka inte bör kopieras eller distribueras.

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

### **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 14 mars 2024 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 16, 2024. SEB emitterar de nya Depåbevisen först efter att den av SEB anlitade förvaltaren HSBC Global Custody Nominee (UK) Limited erhållit de underliggande aktierna i elektronisk form. 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 3 april 2024, 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 februari 2024 ingick Bolaget emissionsgarantiavtal med Formue Nord Marknadsneutral A/S, Buntel AB, Oscar Molse, Wilhelm Risberg Fredrik Lundgren. 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 (cirka 60,4 procent). Ersättningen för detta åtagande motsvarar 12 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen erläggs i form av kontant ersättning eller 14 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen erläggs i form av nya Depåbevis, eller en kombination därav. Envar garant fastställer i vilken form

garantiersättningen ska utgå. Om ersättningen ska erhållas i Depåbevis kommer Bolaget att genomföra en riktad kvittningsemission av ytterligare nya Depåbevis till garanterna efter det att Företrädesemissionen har slutförts till samma teckningskurs som i Företrädesemissionen. Garantiåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang vilket medför en risk att garantiåtagandena helt eller delvis inte fullföljs för det fall de skulle ianspråkats.

Granaterna får kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med dess garantiåtagande mot det bryggglån som lämnades Bolaget i februari 2024.

Binandande garantiavtal	Del av erbjudandet	Maximalt åtagande	Maximalt ägande efter Företrädesemissionen*
Formue Nord Marknadsneutral A/S <i>Østre Alle 102, 5 vån, 9000 Aalborg</i>	20,1 procent	16 666 667	11,8 procent
Buntel AB <i>Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm</i>	8,7 procent	7 166 667	5,1 procent
Oscar Molse <i>201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT</i>	11,5 procent	9 500 000	6,7 procent
Wilhelm Risberg <i>201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT</i>	10,1 procent	8 333 333	5,9 procent
Fredrik Lundgren <i>201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT</i>	10,1 procent	8 333 333	5,9 procent

\* Maximalt ägande efter Företrädesemissionen förutsätter att garanterna tecknar för totalt 50 SEK (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 16 2024 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](mailto: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.

Teckning av nya Depåbevis med och utan företrädesrätt är bindande.

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

# Legala frågor och kompletterande information

## Aktiekapital

Per dagen för detta Prospekt uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 11 571 874,63 GBP fördelat på totalt 1 157 187 463 stamaktier, envar med ett nominellt värde om cirka 0,001 GBP, och 1 157 187 463 efterställda aktier (Eng. Deferred A Shares) envar med ett nominellt värde om cirka 0,001 GBP. Antalet utestående aktier vid ingången av det senaste avslutade räkenskapsåret, den 1 januari 2022, uppgick till 831 710 636 och uppgick vid utgången av samma räkenskapsår till 831 710 636 aktier.

Företrädesemissionen kommer vid fullteckning att öka Bolagets emitterade Depåbevis från 920 492 110 (motsvarande 79,55 procent av Bolagets emitterade stamaktier och 8,0 procent av Bolagets emitterade aktiekapital) till 1 956 045 733 (motsvarande 89,20 procent av Bolagets emitterade stamaktier och 15,5 procent av Bolagets aktiekapital). Företrädesemissionen kommer att medföra en ökning av Bolagets aktiekapital från 11 571 875 GBP till 13 527 920,36 GBP och att antalet stamaktier ökar från 1 157 187 463 stamaktier till 2 192 741 086 stamaktier. Valutan för Företrädesemissionen är SEK. Utspädningen till följd av Företrädesemissionen (förutsatt fullteckning) motsvarar 47,2 procent.

## Större aktieägare

Det finns endast ett aktieslag och varje aktie 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 enligt Bolagets kännedom inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än fem procent av rösterna och kapitalet per dagen för detta prospekt.

## 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 24 månader före detta Prospekt.

## Garantiåtaganden i Företrädesemissionen

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

## Garantiåtagande i föregående företrädesemission

Under december 2022 ingick Bolaget garantiavtal med Formue Nord Markedsneutral A/S och Buntel AB i samband med den föregående företrädesemissionen av svenska depåbevis som avslutades den 23 februari 2023. Genom avtalet åtog sig garanterna, i den utsträckning företrädesemissionen inte tecknades upp till 70 procent, att teckna depåbevis för icke utnyttjade teckningsrätter upp till 70 procent. Ersättning för garantiåtagandet motsvarade 12 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättningen skulle erläggas kontant respektive 14 procent av det garanterade beloppet för det fall ersättning skulle erläggas i form av nya depåbevis eller en kombination därav.

## Lånefinansiering

Den 4 juli 2022 offentliggjorde Beowulf att Bolaget avtalat om lånefinansiering från en nordisk institutionell investerare om 22 MSEK. Lånet 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 6 procent med förfallodag den 28 februari 2023. För det fall lånet och den upplupna räntan inte återbetalades senast den 28 februari 2023 gavs långivaren rätt att konvertera lånet och den upplupna räntan till svenska depåbevis. I övrigt löpte lånet på marknadsmässiga villkor och utan säkerhet. Bolaget återbetalade lånet med kontanta medel i mars 2023, efter förfallodagen, inklusive upplupen ränta om totalt cirka 23 MSEK.

Den 16 februari 2024 offentliggjorde Bolaget att garanterna i Företrädesemissionen, Formue Nord Markedsneutral A/S, Buntel AB, Oscar Molse, Wilhelm Risberg och Fredrik Lundgren, har tillhandahållit ett bryggglån om cirka 10 MSEK till Bolaget för att säkerställa att Bolaget har tillräckliga finansiella resurser för fortsatt framdrift i Bolagets projekt. Bryggglånet löper med en månatlig ränta om 1,5 procent och en åtagandeavgift om 5 procent. Återbetalning av bryggglånet ska ske med medel från emissionslikviden så snart som

möjligt efter att aktierna i UK-emissionen och Depåbevisen har registrerats vid respektive behörig myndighet. Garanterna får även kvitta betalningen för eventuella Depåbevis som tecknas i Företrädesemissionen i enlighet med deras garantiåtagande mot bryggglånet.

### Förvärv av minoritetsaktier i dotterbolag

Den 4 mars 2024 offentliggjorde Bolaget en planerad konsolidering av dotterbolaget Vardar. Bolaget åtar sig genom avtalet med minoritetsägarna i Vardar att förvärva deras aktier och kommer genom förvärvet att öka sin ägarandel från 61,1 procent till 100 procent. Betalning för aktierna kommer att ske med Bolagets egna aktier genom en riktad emission av 52 326 761 aktier, motsvarande 4,3 procent av det utökade aktiekapitalet i Bolaget (exklusive aktier som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen) (de "Nya Aktierna"). De Nya Aktierna kommer att emitteras samtidigt som aktierna som emitteras i samband med Kapitalanskaffningen och under alla omständigheter senast den 30 april 2024.

Genom avtalet åtar sig minoritetsägarna 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.

Transaktionen är villkorad av att dotterbolagen till Vardar konsolideras till 100 procent och förväntas vara slutförd 15 mars 2024.

### 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 aktieinnehav 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 dag för prospektet.

### Långsiktigt incitamentsprogram

I juli 2022 godkände styrelsen inrättandet av ett långsiktigt incitamentsprogram för berättigade anställda i Bolaget ("LTIP") genom emission av totalt 35 500 000 optioner. Berättigade programdeltagare kan tilldelas aktier i form av aktieoptioner efter beslut av Bolagets ersättningskommitté.

Ersättningskommittén kan fastställa de specifika intjänandevillkoren för individuella tilldelningar, inklusive intjänandeperiod, lösenpris, utgångsdatum och eventuella prestationsvillkor som den bedömer som rimliga. Det totala antalet optioner som kan tilldelas kommer inte att överstiga tio procent av Bolagets emitterade aktiekapital vid tilldelningsdagen. Intjänande av tilldelning kan ske tidigare än den tilldelades intjänandedatum om innehavaren slutar sin anställning på goda villkor som anges i LTIP, om det anses lämpligt av ersättningskommittén, eller vid en förändring av kontrollen över Bolaget.<sup>52</sup>

Nedan redovisas den första tilldelningen av optioner enligt LTIP till vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare:

Namn	Befattning	Antal tilldelade optioner <sup>53</sup>
Kurt Budge	Tidigare VD	9 500 000
Rasmus Blomqvist	VD Grafintec Oy	3 500 000
Christopher Davies	Styrelseledamot	2 000 000
Ulla Sandborgh	Tidigare VD Jokkmokk Iron	5 000 000 <sup>54</sup>
<b>Totalt</b>		<b>20 000 000</b>

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

<sup>52</sup> Beowulf Mining plc, *Terms of reference of the remuneration committee*, 2022-01-18

<sup>53</sup> 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 2024-02-08]

<sup>54</sup> Ulla Sandborghs optioner annullerades 8 februari 2024 i enlighet med villkoren för "bad leaver"

Ovanstående aktieoptioner kan utnyttjas till ett pris om 5,25 pence per aktie, vilket är medelvärdet för avslut i aktien per den 7 juli 2022. 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 7 juli 2032.

Den initiala tilldelningen av optioner är totalt 23 250 000 aktier à 1 pence vardera i Bolagets kapital ("Aktieoptioner"), vilket motsvarar cirka 2,8 procent av det emitterade aktiekapitalet.

### Bonusoptioner

I juli 2022 tilldelades dåvarande verkställande direktören och styrelseledamoten Kurt Budge 2 500 000 optioner till följd av det positiva beslutet gällande bearbetningskoncessionen för Kallak K nr 1 ("Bonusoptioner"). Bonusoptionerna har en nominell lösenkostnad och är fullt intjänade vid tilldelningsdagen. Bonusoptionerna är giltiga i tio år från tilldelningsdatumet, det vill säga till och med 7 juli 2032 och kan utnyttjas till ett pris om 1 pence per aktie.

I juli 2023 tilldelades Kurt Budge ytterligare 12 250 000 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 2,06 pence under förutsättning att Kurt Budge fortsätter att uppfylla sina avgångsvillkor.

Efter tilldelningen av Aktieoptioner och Bonusoptioner under 2022 och 2023 finns det 2 500 000 aktier om 1 pence vardera i Bolaget som optioner till styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda i bolaget, vilket motsvarar 0,0 procent av det befintliga emitterade aktiekapitalet i Bolaget.

Följande tabell visar det totala antalet optioner som innehas av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda.

Namn	Befattning	Totalt antal innehavda optioner
Kurt Budge	Tidigare VD	24 250 000 <sup>55</sup>

<sup>55</sup> Inklusive bonusoptioner

<sup>56</sup> Beowulf Mining plc, *Start of Drilling I Kosovo*, 2022-03-30, polaris.brighterir.com/public/beowulf\_mining\_plc/news/rns/story/w6do7qx [hämtad 2024-02-08]

<sup>57</sup> 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 2024-02-08]

Rasmus Blomqvist	Vd Grafintec Oy	3 500 000
Christopher Davies	Styrelseledamot	2 000 000
Sauli Raunio	Geolog Grafintec Oy	500 000
Morgan Snell	Public Affairs Jokkmokk Iron	250 000
<b>Totalt</b>		<b>30 500 000</b>

I det pågående optionsprogrammet har vid datumet för detta prospekt inga aktieoptioner nyttjats. Utspädningen vid full teckning och utnyttjande av samtliga aktieoptioner uppgår till cirka 2,6 procent baserat på antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

### Transaktioner med närstående parter

Nedan redovisas de transaktioner med närstående som utförts av Bolaget, med undantag för lön, arvoden och andra ersättningar som utbetalats till styrelsen och anställda i Koncernen, för perioden från och med ingången av år 2021 fram till dagen för detta Prospekt (se närmare information under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" under avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare"). Sammantaget har styrelsen gjort bedömningen att villkoren för transaktionerna är marknadsmässiga.

### Tilldelning av optioner

I juli 2022 och juli 2023 beslutades att tilldela optioner till personer i Bolagets styrelse och ledning. För mer information om dessa optioner, se rubriken "Konvertibler, teckningsoptioner och incitamentsprogram" ovan.

### 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.<sup>56</sup>

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.<sup>57</sup>

Den 4 mars 2024 offentliggjorde Bolaget den planerade konsolideringen av Vardar genom förvärv av minoritetsägarnas aktier. Genom förvärvet kommer Bolaget att öka 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 (se närmare information under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" under avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare").

Bolaget är därutöver 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 (se närmare information under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare" under avsnittet "Styrelse, verkställande direktör och ledande befattningshavare").

### Compromise agreement – avgångsvederlag till den tidigare verkställande direktören

I samband med att den tidigare verkställande direktören Kurt Budes anställning upphörde erhöll Kurt ett avgångspaket innefattandes bland annat 12 250 000 optioner i Bolaget. Optionerna kan utnyttjas omedelbart till ett lösenpris om 2,06 pence per option (priset vid bolagets senaste kapitalanskaffning), och kan utnyttjas i upp till fem år, förutsatt att Kurt fortsätter att uppfylla sina avgångsvillkor. Avtalet innefattar vidare en skyldighet för Bolaget att bidra med 3 000 GBP till Kurts advokatkostnader (se närmare information under rubriken "Konvertibler, teckningsoptioner och incitamentsprogram").<sup>58</sup>

Med undantag för ovanstående 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 renskötelsen 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

<sup>58</sup> Beowulf mining plc, Unaudited Financial Results for the Period Ended 30 September 2023, 2023-11-28

- 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.<sup>59</sup>

Koncessionen för Kallak tilldelades genom ett regeringsbeslut som inte kan överklagas enligt svensk lag. Regeringsbeslutet om tilldelning av bearbetningskoncessionen är dock föremål för prövning i Högsta förvaltningsdomstolen efter ansökan från Naturskyddsföreningen, Sirges sameby och Jåhkågasska sameby ("Sökandena"). Dessa menar att regeringen inte haft rätt att fatta det aktuella beslutet, med hänvisning till att det ska strida mot lagregler till stöd för huvudsakligen naturskydd och riksintresset rennäringen. De menar att regeringens beslut saknar stöd i rättsordningen och att Högsta förvaltningsdomstolen därför ska förklara beslutet ogiltigt. Beowulf eller dess dotterbolag Jokkmokk Iron kommer inte vara part i en sådan rättslig process, även om Bolaget kan komma att påverkas av utfallet.

I januari 2024 lämnade regeringen in sitt yttrande enligt vilket regeringen bland annat anförde: "Det har i målet framförts att regeringen felaktigt bedömt fyndigheten som riksintresse enligt 3 kap. 7 § miljöbalken. Regeringen kan härvidlag konstatera följande. Fyndigheten klassas som Sveriges största kända obrutna fyndighet av s.k. kvartsbandad järnmalm. I dagsläget finns det bara ett fåtal kända fyndigheter av järnmalm kvar i Sverige som kan klassas som ekonomiskt brytvärda. Sverige är idag en stor och betydelsefull gruvnation och svensk gruv- och mineralnäring har stor betydelse för Sverige nationellt, i det regionala och lokala perspektivet samt utanför Sveriges gränser. Samtidigt som Sverige producerar 93 procent av all järnmalm inom EU så är EU fortfarande importberoende av järn och stål till 70 procent. Järnmalm och stål behövs även för den Gröna Omställningen. Samtidigt har den senaste tidens utveckling och Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina påverkat leveranskedjorna för metallen, då både Ryssland och Ukraina är stora producenter av järnmalm och även av förädlade produkter. I ett totalförsvarsperspektiv är det av vikt att Sverige har handelsvaror och järn av det slag som förekommer i Kallak. Mot denna bakgrund anser regeringen, i enlighet med den bedömning som gjordes i regeringsbeslutet, att det område som innehåller fyndigheten i Kallak är av riksintresse".

Högsta förvaltningsdomstolen ska beakta regeringens svaromål i förhållande till Sökandenas och förväntas meddela dom i slutet av första kvartalet 2024.

---

<sup>59</sup> Beowulf Mining plc, *Update on the Kallak Iron Ore Project*, 2024-01-22

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

### **Sammanfattning av den information som offentliggjorts enligt MAR**

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

#### **Finansiella rapporter**

- Den 31 maj 2023 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 januari 2023–31 mars 2023.
- Den 2 juni 2023 offentliggjorde Beowulf sitt oreviderade finansiella resultat för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2022.
- Den 31 augusti 2023 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 april 2023–30 juni 2023.
- Den 29 november 2023 offentliggjorde Beowulf sin delårsrapport för perioden 1 juli 2023–30 september 2023.
- Den 29 februari 2024 offentliggjorde Beowulf sitt oreviderade finansiella resultat för det räkenskapsår som slutade den 31 december 2023.

#### **Operativt**

- Den 28 februari 2023 offentliggjordes utfallet av en företrädesemission av svenska depåbevis.
- Den 7 mars 2023 offentliggjordes att företrädesemissionen av svenska depåbevis inbringar ytterligare medel genom riktad emission till garanterna avseende transaktionsavgifter.
- Den 3 maj 2023 offentliggjordes att Kurt Budge avgår som VD och att Johan Röstin blir tillförordnad VD.
- Den 28 juni 2023 offentliggjordes att Edward Bowie tillsätts som ny VD.

- Den 10 juli 2023 offentliggjordes att Mikael Schauman valts till ny styrelseledamot.
- Den 20 juli 2023 offentliggjordes preliminära ekonomiska resultat för anläggningen för grafitanodmaterial i GigaVaasa-området.
- Den 27 juli 2023 offentliggjorde Bolaget information om att Bolaget och Kurt Budge ingått ett "Compromise Agreement" genom vilket Kurt erhåller optioner och ersättning i samband med att hans anställning upphört.
- Den 16 augusti 2023 offentliggjordes information om att Ulla Sandborgh, dåvarande VD för Jokkmokk Iron, sagt upp sig.
- Den 26 september 2023 offentliggjorde Bolaget en preliminär plan för utvecklingen av anläggningen för tillverkning av anodmaterial av grafit i GigaVaasa-området.
- Den 24 oktober offentliggjordes en uppdatering avseende Kallakprojektet.
- Den 2 november offentliggjordes en uppdatering avseende Vardars prospekteringsaktiviteter i Kosovo.
- Den 17 januari 2024 offentliggjorde Bolaget en uppdatering avseende utvecklingen av Graphite Anode Materials Plant ("GAMP") i GigaVaasa-området.
- Den 16 februari 2024 offentliggjorde Bolaget att de planerar genomföra Kapitalanskaffningen.
- Den 4 mars 2024 offentliggjorde Bolaget de slutliga villkoren för Kapitalanskaffningen.
- Den 4 mars 2024 offentliggjorde Bolaget en planerad konsolidering av dotterbolaget Vardar genom förvärv av minoritetsägarnas aktier.

#### **Emissionskostnader**

De totala uppskattade kostnaderna för Företrädesemissionen som ska betalas av Bolaget uppgår till cirka 13 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen, varav cirka 6 MSEK avser garantiersättning (förutsatt att samtliga garanter önskar kontant ersättning). Bolagets nettolikvid från Företrädesemissionen förväntas uppgå till cirka 70 MSEK förutsatt fullteckning i Företrädesemissionen.

Ersättning till Finansiell rådgivare kommer att bero på täckningsgrad i Företrädesemissionen. Aktieägare och Depåbevisinnehavare kommer inte att debiteras kostnader av Bolaget med avseende på Företrädesemissionen.



# Handlingar införlivande genom hänvisning

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

Utöver handlingar införlivade via hänvisning utgör information på länkade webbplatser inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Allmänna villkor för svenska depåbevis i Beowulf Mining plc. Införlivat i sin helhet. Länk till dokumentet: <https://beowulfmining.com/wp-content/uploads/2023/02/BEM-General-Conditions-for-SDRs.pdf>

# Definitioner

<b>AIM</b>	Alternative Investment Market är en del av London Stock Exchange.
<b>Aitolampi</b>	Grafintecs grafitprojekt i Aitolampi, Finland.
<b>Blast furnace</b>	(Eng.) Masugn. En slags schaktugn som används till framställning av smält råjärn genom reduktion av järnmalm, en ofta kolbaserad process.
<b>BTA</b>	Betald och teknad Depåbevis.
<b>CA 2006</b>	Den engelska aktiebolagslagen Companies Act 2006.
<b>CSPG</b>	(Eng. Coated Spherical Graphite). Belagd sfärisk grafit - sfärisk grafit som är ytterligare bearbetad.
<b>City Code</b>	Bolaget omfattas av det bindande regelverket The City Code on Takeovers and Mergers.
<b>Definitiv lönsamhetsstudie</b>	En omfattande och definitiv utvärdering av projektets finansiella och tekniska parametrar.
<b>Depåbevis-innehavare</b>	Ägare av Depåbevis
<b>Direct reduction</b>	(Eng.) Direktreduktion. En metod som används för att reducera järnmalm till metalliskt järn, så kallat direktreducerat järn (DRI).
<b>Efordon</b>	Elektriska transportmedel.
<b>EU</b>	Europeiska unionen.
<b>Euroclear</b>	Euroclear Sweden AB.
<b>FN:s hållbarhetsmål</b>	FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling.
<b>Grafintec</b>	Grafintec Oy, dotterbolag till Beowulf.
<b>Grön Omställning</b>	Omställning till en klimatneutral ekonomi med hjälp av modern teknik och hållbar industri.
<b>in situ</b>	Betyder "på plats."
<b>IPCC</b>	(Eng. The Intergovernmental Panel on Climate Change). FN:s klimatpanel.
<b>Jokkmokk Iron</b>	Jokkmokk Iron Mines AB, svenskt dotterbolag till Beowulf.
<b>JORC-koden</b>	Redovisningsstandard för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och malmreserver framtagen av Australasiens Joint Ore Reserves Committee.
<b>Kallak</b>	Bolagets järnmalmprojekt i Sverige.
<b>Kallak Norra</b>	Norra Kallaks järnmalmfyndighet som är Bolagets längst framskrida projekt.
<b>Kallak Södra</b>	Södra området i Kallak.
<b>Klimatkrisen</b>	Klimatförändringarnas globala effekter.
<b>LKAB</b>	Luossavaara-Kiirunavaara Aktiebolag (publ) är en koncern inom gruvdrift som ägs till 100 procent av svenska staten.
<b>Netto Noll</b>	Mängden växthusgaser som kommer ut i atmosfären leder inte till en ökning av deras koncentrationer, d.v.s. Ingen nettoförändring av koncentrationen.
<b>NPV</b>	(Eng. Net Present Value). Nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden relaterade till en investering, med beaktande av inflation och avkastningskrav.
<b>Preliminär lönsamhetsstudie</b>	En omfattande men preliminär utvärdering av projektets finansiella tekniska parametrar.
<b>Förstudie</b>	(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.
<b>SGU</b>	Sveriges geologiska undersökning.
<b>SPG</b>	(Eng. Spherical Graphite). Sfärisk grafit. Används som anodmaterial i Litiumjonbatterier.
<b>TGC</b>	Grafitiskt kol.
<b>Tukes</b>	Säkerhets- och kemikalieverket i Finland.
<b>UK</b>	Förkortning av United Kingdom och avser Storbritannien.
<b>Vardar</b>	Vardar Minerals Ltd, dotterbolag till Beowulf.

# Tillgängliga dokument

Nedanstående dokument finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida [www.beowulfmining.com](http://www.beowulfmining.com). Tryckta kopior av dokumenten finns även tillgängliga under ordinarie

kontorstid på Beowulfs kontor, 201 Temple Chambers, 3-7 Temple Avenue, London EC4Y 0DT, Storbritannien, under giltighetstiden för detta Prospekt.

BEM-Remuneration-Committee-Terms-of-Reference-Nov22.pdf (beowulfmining.com)

Memorandum of Association (Stiftelseurkund)

Articles of Association – Adopted 2012 (Bolagsordning)

ESG Policy

Långsiktigt incitamentsprogram och tilldelning av optioner Jul22

Årsredovisning 2021

Årsredovisning 2022

Beowulf Corporate Presentation March 2024

Oreviderad Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 december 2023

## **Offentliggöranden**

Contained Graphite Increased at Aitolampi (2019-10-30)

Kallak Products – Market Leading Potential (2020-09-17)

Positive Economics from Kallak North Scoping Study (2024-01-24)

Update for the development of GAMP in GigaVaasa (2024-01-17)

Vardar Minerals Update (2023-11-02)



**BEOWULF MINING**