



**BOTNIA EXPLORATION**

# Botnia Exploration Holding AB (publ)

## Årsredovisning 2018



Botnias verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom att fyndighetsutveckla mineraliseringar, bygga malmbas och driva småskalig gruvbrytning.

# ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

2018-01-01 -- 2018-12-31

för

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

<b>Årsredovisningen omfattar:</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14
Koncernens förändring av eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Moderbolagets resultaträkning	17
Moderbolagets balansräkning	18
Moderbolagets förändring av eget kapital	19
Moderbolagets kassaflödesanalys	20
Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och noter	21
Underskrifter	35
Revisionsberättelse	36
Styrelsen, övrig organisation och revisorer	38

## **RAPPORTERINGSDATUM**

---

Årsstämma	3 maj 2019 kl. 10.00
Delårsrapport kvartal 1 2019	3 maj 2019 kl. 08.30
Delårsrapport kvartal 2 2019	23 augusti 2019 kl. 08.30
Delårsrapport kvartal 3 2019	15 november 2019 kl. 08.30
Bokslutskommuniké 2019	21 februari 2020 kl. 08.30

## **ÅRSSTÄMMA**

---

Ordinarie årsstämma kommer att hållas fredagen den 3 maj 2019 kl.10.00 i Jernkontorets lokaler, Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

---

Styrelsen och verkställande direktören för Botnia Exploration Holding AB (publ) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 -- 2018-12-31.

### VERKSAMHETSÅRET 2018 I SAMMANDRAG

- Botnia Exploration lämnade in miljötillståndsansökan till Mark- och miljödomstolen för Vindelgransele gruvor (Fäbodtjärn och Vargbäcken) den 15 augusti 2018. Ett miljötillstånd är det sista steget i tillståndsprocessen innan brytning kan påbörjas.
- Botnia Exploration genomförde en första bedömning av mineralreserver för guld inom Fäbodtjärns bearbetningskoncession baserat på den feasibility studie som presenterades den 7 juni 2018. Bedömningen visar på sannolika mineralreserver på 116 kton, med en genomsnittlig guldhalt uppgående till 7.7 gram guld per ton. Reserverna beräknas möjliggöra kontinuerlig gruvdrift vid Fäbodtjärn under en period av tre år. De antagna tillgångarna och det faktum att mineraliseringen är öppen mot djupet indikerar goda möjligheter till att utöka gruvans livslängd.
- Botnia Exploration redovisade i pressmeddelande den 22 oktober resultaten från det kärnborrprogram som genomfördes vintern/våren 2017–2018. Kärnborrprogrammet omfattade 2 214 bormetrar fördelade över femton borrhål i Vindelgranseleområdet. Programmet utfördes i målområden Fäbodliden A och Fäbodliden B samt i Middagsberget Norra. I Fäbodliden A kan vi nu bekräfta att det finns en väl definierad guldförande zon i diorit över minimalt 200–250 m i längdriktningen och 100–125 m i djupled. Botnia Exploration undersöker förutsättningarna för att gå vidare med en ansökan om bearbetningskoncession i området Fäbodliden A.
- Botnia Exploration återbetalade i förtid lånet på 5,5 MSEK med 4 % ränta till Need Invest AB, sammanlagt 5,8 MSEK.
- För att fullt ut fokusera på uppstartsarbetet av Fäbodtjärn och Vargbäcken beslutade Botnia Exploration att återkalla sitt överklagande angående ansökan om förlängning av undersökningstillstånd Granselliden nr 3. Samtidigt har Botnia Exploration återlämnat undersökningstillstånden gällande området Vandelån i Hälsingland till Bergsstaten.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

## **VERKSAMHETSBEKRIVNING**

### **Verksamhet och bolagsstruktur**

Botnia Exploration Holding AB (publ) är idag ett prospekteringsbolag med fokus på guld och basmetaller i Sverige. Koncernen har 5 undersökningstillstånd samt 2 bearbetningskoncessioner. Botnia Exploration Holding AB (publ) är moderföretag i en koncern. Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen. Den rörelsedrivande verksamheten bedrivs via dotterbolaget Botnia Exploration AB. Därutöver finns vilande dotterbolag.

Bolagets aktie var från december 2009 till december 2017 listad vid AktieTorget men är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North.

### **Affärsidé**

Botnia Explorations verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom hållbar gruvbrytning, fyndighetsutveckla mineraliseringar, och utöka mineralreserver. Med mineralreserver menas de delar av Botnia Explorations fyndigheter som är ekonomiskt brytvärda.

### **Strategi**

Botnia Exploration kommer i steg ett att utveckla guldfyndigheten Fäbodtjärn till en guldgruva med eget positivt kassaflöde. Då Fäbodtjärn, jämförelsevis med andra fyndigheter i Sverige, har mycket höga guldhalter kommer Fäbodtjärn därför att prioriteras av kassaflödesskal. Därefter kan den andra fyndigheten i Vindelgranseleområdet, Vargbäcken tas i drift. Med ökade ekonomiska möjligheter kan sedan prospektering av de satellitfyndigheter som redan finns i Vindelgranseleområdet samt nya områden i Sverige komma att prioriteras.

Kommersialisering av fyndigheter kan ske antingen via egen produktion, genom samarbeten, eller genom försäljning av enskilda projekt. Projekt som inte uppfyller bolagets minimikrav återlämnas till Bergsstaten.

### **Målsättning**

Botnia Exploration är ett prospekteringsbolag med målsättningen att utveckla en svensk guldgruva med minimalt miljöavtryck. Genom att använda oss av den senaste teknologin så vill Botnia Exploration vara en attraktiv arbetsgivare för den nya generationens gruvarbetare samt vara ett föredöme inom utvecklingen av en hållbar gruvmiljö.

Delmål för att uppnå målsättningen är följande:

#### **Alla nödvändiga tillstånd ska ha erhållits**

Bolaget lämnade in miljö tillståndsansökan till Mark- och miljödomstolen den 15 augusti 2018 för guldfyndigheterna Fäbodtjärn och Vargbäcken. Handläggningstiden uppskattas till cirka ett år. Ett miljö tillstånd är det sista steget i tillståndsprcessen innan brytning kan påbörjas. Bearbetningskoncession Fäbodtjärn K nr 1 erhöles i september 2016. Bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 erhöles i oktober 2003.

#### **Fyndigheten Fäbodtjärn ska kunna brytas med med god lönsamhet**

Feasibilitystudien av Fäbodtjärn visar att det är möjligt att fyndigheten ska kunna brytas med god lönsamhet och kassaflödetskalkylen visar att Fäbodtjärn under de tre första åren kommer att generera en god lönsamhet. Kalkylen baseras på leverans av malm direkt till smältverk. Möjligheterna att utöka livslängden på gruvan är goda.

#### **Fyndigheten Vargbäcken ska kunna brytas med lönsamhet**

Synergieffekter av gemensamt miljö tillstånd med Fäbodtjärns högre halter, sortering av malm samt anrikningsverk på plats lokalt i Vargbäcken möjliggör potential för lönsam gruvdrift i Vargbäcken. Alternativet att leverera malm direkt till ett smältverk är en möjlighet som ännu inte har utretts för Vargbäcken.

För dessa mål är huvudstrategin uppdelad i tre faser; Prospekteringsfas, Gruvstartsfas och Gruvbrytningsfas. Projekten Fäbodtjärn K nr 1 och Vargbäcken K nr 1 är i gruvstartsfasen med fokus på förberedelser för gruvstart. När ett miljö tillstånd har erhållits övergår dessa projekt till gruvbrytningsfasen. Övriga projekt är fortfarande i prospekteringsfasen.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

Verksamheten leds med fyra huvudsakliga fokusområden som ska leda Botnia Exploration till slutmålet:

**1. Leda gruvan**

- Gruverfarenhet med övergripande kunskap om småskalig brytning.
- Vårda samhällsrelationer med sakägare - kommun, markägare och rennäringsen, Länsstyrelsen, Bergsstaten, Naturvårdsverket och andra myndigheter.
- Småskalig underjordsbrytning av en väldefinierad malm med god kunskap om halter och en geologisk beskaffenhet som passar nu kända brytningsmetoder.

**2. Leda bolaget**

- Ha en god relation till aktieägare och långgivare.
- Säkerställa finansiering till dess att Botnia Exploration genererar positivt kassaflöde från gruvan.
- Undersöka och utvärdera möjligheterna att närliggande gruvbolag kan legoprocessa Botnia Explorations fyndigheter.
- Utveckla mineraliseringar för drift, som kräver begränsade investeringar. Korta interna ledtider för att snabbt komma till beslut.
- Verksamheten ska generera så små miljöavtryck som möjligt.
- Alla projekt ska ligga infrastrukturellt rätt och med mineraltillgångar som kan bära en investering.

**3. Kommunikation**

- Tydligt kommunicera status av projekten, bolagets allmänna status, affärsidé och strategi till marknaden.
- Nära kommunikation med samtliga sakägare med särskilt fokus på markägare och rennäringsen.
- Botnia Exploration arbetar med småskalig brytning.

**4. Utveckla Bolaget**

- Fortsatt prospektering av prioriterade områden.
- Tydliggöra Bolagets affärsstruktur.
- Utveckla Vindelgransele där många fyndigheter passar för småskalig brytning.

**VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG**

- Botnia Exploration har fått ett föreläggande från Mark- och miljödomstolen gällande råddighet för ansökt vattenverksamhet. Bolaget arbetar med att besvara föreläggandet till den 15 maj 2019.

**FRAMTIDSUTSIKTER**

- Botnia Exploration har i och med inlämnandet av miljötillståndsansökan nått en viktigt milstolpe i utvecklingen från att vara enbart ett prospekteringsbolag till att bli ett guldproducerande bolag med intäkter.
- Botnia Exploration är innehavare av två stycken bearbetningskoncessioner i Vindelgranseleområdet, Fäbodtjärn K nr 1 och Vargbäcken K nr 1. Bolaget har, i en allt tuffare marknad, lyckats nå framgång i tillståndprocessen genom strategin att fokusera på guld och småskalighet.
- Bearbetningskoncession Fäbodtjärn K nr 1 är giltig till och med 2041-09-06 vilket har gett bolaget en långsiktig trygghet. Fäbodtjärn är en höghaltig guldfyndighet med goda möjligheter att utvecklas till en lönsam gruva samtidigt som fyndigheten inte är avgränsad mot djupet. Feasibilitystudien av Fäbodtjärn har stärkt vår bedömning att Fäbodtjärn kommer bli en lönsam guldfyndighet. Guldhalterna är bekräftat höga även i kvartsgångens översta nivåer, vilket kan leda till ett positivt kassaflöde i ett tidigt skede av gruvans livslängd. Geologiska experter menar att denna malmtyp normalt är uthållig mot djupet och bedömer det som troligt att mineraliseringen har potential att fortsätta mot djupet vilket då kan leda till ökad livslängd.
- Bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 är giltig till och med 2028-10-13. Vargbäcken innehåller lägre guldhalter men större volym jämfört med Fäbodtjärn. Guld i Vargbäcken sitter i väldefinierade kvartsgångar vilket möjliggör optimering av produktionen genom att sortera bort ofyndigt gråberg och generera lönsamhet. Vargbäcken är, som Fäbodtjärn, inte avgränsad mot djupet så ytterligare prospekteringspotential finns.
- Botnia Explorations ambition är att Vindelgranseleområdet ska bli ett framgångsrikt och lönsamt projekt. Med dagens guldpriser och aktuell dollarkurs ser bolaget stora möjligheter till att detta kan realiseras.
- Botnia Explorations bedömning är att potentialen för ytterligare brytbara tillgångar i Vindelgranseleområdet är hög och lämpliga för småskalig brytning. Området innehåller ytterligare flera satellitfyndigheter som kräver fortsatt prospektering.
- Testerna av kvarts från Fäbodtjärn hos Boliden Rönnskär visar att guld som sitter i kvarts har fått ett ökat prospekteringsvärde. Då även Botnias övriga guldfyndigheter generellt sitter i kvarts öppnar detta för nya potentiella affärsmöjligheter i Vindelgranseleområdet.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

### PROSPEKTERINGSVERKSAMHETEN

Botnia Exploration utför prospektering inom Sverige. Botnia Explorations projektportfölj består idag av fem undersökningstillstånd och två bearbetningskoncessioner. Projekten är guldprojekt och sulfidmalmsprojekt. Botnia Exploration har två provbrytningstillstånd och arbeten är koncentrerade till Vindelgranseleområdet. För närmare information om projektportfölj och projektöversikt hänvisar vi till bolagets hemsida. Förändringar i projektportföljen sedan föregående kvartalsrapport redovisas nedan:

#### Beviljad förlängning av undersökningstillstånd under året

Stenberg nr 3, Bjurbäcksliden nr 2, Storforsen nr 6, Stormyran nr 3

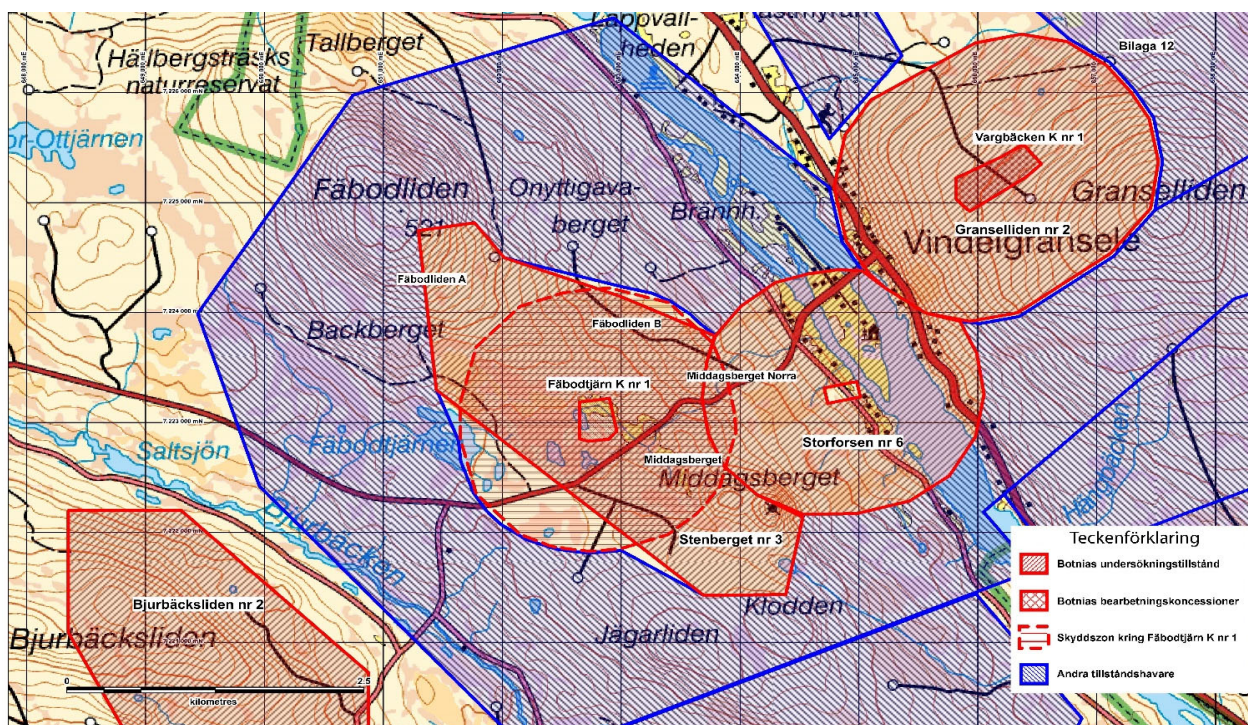
#### Nya beviljade undersökningstillstånd under året

Inga

#### Återlämnade (sönade) undersökningstillstånd under året

Inga

Bilden nedan visar Botnias bearbetningskoncessioner och undersökningstillstånd i Vindelgranseleområdet



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

### **Bearbetningskoncessioner:**

#### Fäbodtjärn K nr 1: Giltig till och med 2041-09-06<sup>1)</sup>

Bergmästaren beviljade Botnia bearbetningskoncessionen Fäbodtjärn K nr 1 enligt minerallagen. Koncessionen innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av guld och silver enligt minerallagens bestämmelser. Bearbetningskoncessionens giltighetstid är 25 år från och med 2016-09-06.

Bolaget har lämnat in en gemensam miljötillståndsansökan för Fäbodtjärn och Vargbäcken till Mark- och miljödomstolen. Ansökan inlämnades den 15 augusti 2018. Ett miljötillstånd är det sista steget i tillståndsprövningsprocessen innan brytning kan påbörjas.

Bolaget har genomfört en feasibilitystudie sammanställd av GeoVista AB som visar genomförbarheten av projektet Vindelgransele gruvor, främst representerat av den guldförande kvartsgången i Fäbodtjärn. Den kassaflödeskalkyl som upprättats visar att projektet under de tre första åren kommer att generera en god lönsamhet.

Bolaget har genomfört en första bedömning av mineralreserver för guld inom Fäbodtjärns bearbetningskoncession baserat på feasibility studien. Bedömningen visar på sannolika mineralreserver på 116 kton, med en genomsnittlig guldhalt uppgående till 7,7 gram guld per ton. Reserverna beräknas möjliggöra kontinuerlig gruvdrift vid Fäbodtjärn under en period av tre år. De antagna tillgångarna och det faktum att mineraliseringen är öppen mot djupet indikerar goda möjligheter till att utöka gruvans livslängd. Fäbodtjärn bedöms vara en så kallad orogen guldfyndighet som kan ha ett stort djupgående. En mineralreserv är den del av en mineraltillgång där ekonomisk utvinning visats genom en feasibilitystudie innehållande en lönsamhetsstudie. Detta betyder att en mineralreserv har en högre säkerhet jämfört med en mineraltillgång och kan därför användas som underlag då finansiering via bank eller andra institut krävs.

I **Fäbodtjärn** har en bedömning av mineraltillgångar och mineralreserver utförts.

*Sannolik Mineralreserv: 116 kton med 7,7 g/t guld - cutoff 0,0 g/t*

*Antagen Mineraltillgång: 85 kton med 5,9 g/t guld - cutoff 0,0 g/t*

Mineraltillgångarna rapporteras exklusive mineralreserver.

Bedömningen av mineralreserverna i Fäbodtjärn gjord av Thomas Lindholm, Kvalificerad Person från det oberoende företaget Geovista AB

Mineraltillgångarna har uppskattats i enlighet med den av SveMin, FinnMin och Norsk Bergindustri utgivna FRB-standarden, 2012-års utgåva. FRB-standarden är i allt väsentligt lik t.ex. JORC-koden i vad avser kategoriseringen. Bedömningen av mineraltillgången i Fäbodtjärn har gjorts av Bergsingenjör Thomas Lindholm, GeoVista AB, oberoende konsult och Kvalificerad Person, i samarbete med Frank van der Stijl, chefsgeolog hos Botnia Exploration och Kvalificerad Person.

Analysresultat av 2 118 ton från Fäbodtjärns kvartsgång i Boliden Rönnskär visade på snitthalter med cirka 7,4 g/ton guld. Bolaget bedömer dessa halter som väldigt goda då gråbergsinblandningen är naturligt högre vid en provbrytning jämfört med analyser från borrhål. Bolaget erhöll ersättning på 4,5 MSEK från denna provbrytning.

Det tekniska utfallet från testerna i smältverk utvärderas för närvarande av Botnia Exploration och Boliden för att utreda om kvarts innehållande guld från Fäbodtjärn kan levereras direkt till Boliden Rönnskär vid gruvdrift.

Detta alternativ innebär för Botnia Exploration att det tonnage som utvinns vid brytning av fyndigheten inte behöver anrikas, vare sig på plats eller i ett externt anrikningsverk. I stället kan materialet transporteras direkt från Botnia Explorations gruva till smältverk, där levererad kvarts kan nyttjas som slaggbildare och utvinna de mängder guld som tidigare tester har påvisat. Därigenom sker stora besparingar och bättre utbyte av värdemineral. Botnia Exploration skulle kunna utvinna guld i en skalekonomisk effektiv process samtidigt som smältverket eventuellt kan göra industriella besparingar och effektivisera tillförsel av kvarts som slaggbildare. Dessutom utblir Botnia Explorations behov av avfallsdeponi vilket är positivt ur miljöhänseende.

Analysresultat från kvartsgångens ytskikt bekräftar att guldhalterna går ända upp till ytan. Proverna visade höga guldhalter med bästa resultat på 25,4 gram per ton.

Sammantaget visar Fäbodtjärns prospekteringsresultat att fyndigheten kan klassas som en av Sveriges mest höghaltiga guldfyndighet.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

Vargbäcken K nr 1: Giltig till och med 2028-10-13<sup>1)</sup>

Bolaget har lämnat in en gemensam miljötillståndsansökan för Fäbodtjärn och Vargbäcken till Mark- och miljödomstolen. Ansökan inlämnades den 15 augusti 2018. Ett miljötillstånd är det sista steget i tillståndsprocessen innan brytning kan påbörjas.

**Vargbäcken** har en mineraltillgång enligt NI 43-101:

*Indikerad Mineraltillgång: 1,37 miljoner ton med 1,44 g/t guld (63,200 oz.) - cutoff 0,6 g/t*

*Antagen Mineraltillgång: 0,65 miljoner ton med 1,70 g/t guld (35,800 oz.) - cutoff 0,6 g/t*

eller med en högre cutoff:

*Indikerad Mineraltillgång: 0,38 miljoner ton med 2,7 g/t guld (33,100 oz.) - cutoff 1,5 g/t*

*Antagen Mineraltillgång: 0,32 miljoner ton med 2,4 g/t guld (24,700 oz.) - cutoff 1,5 g/t*

Mineraltillgångsberäkningen är utförd av Mr. Neil Inwood (MSc, FAusIMM), en Principal Resource Geologist hos Coffey Mining, ett oberoende konsultföretag inom geologi och gruvdrift. John Nebocat, P.Eng., kvalificerad person enligt definitionen i NI 43-101, tar ansvar för de prospekterings- och geologiska data som ingår i beräkningen.

Bolaget har utfört sovringstester med material från guldmineraliseringen Vargbäcken. Dessa tester visar att det är möjligt att avskilja cirka 70% av volymen som är ofyndigt gråberg vilket leder till sänkta kostnader i processteget. En annan viktig faktor är att en stor del av den brutna bergvolymen kan komma att återfyllas i dagbrottet utan att behöva deponeras på upplag vilket är positivt både från kostnads- och miljöhänseende.

**Undersökningstillstånd:**

Undersökningstillstånd Stenberget nr 3 (522 Ha): Giltig till och med 2022-11-21<sup>1)</sup>

- **Fäbodliden A:** I Fäbodliden A kan vi nu bekräfta att det finns en väl definierad guldförande zon i diorit över minimalt 200–250 m i längdriktningen och 100–125 m i djupled. Botnia Exploration planerar nu att undersöka förutsättningarna för att gå vidare med en ansökan om bearbetningskoncession i Fäbodliden A.
- **Fäbodliden B:** Borresultat visar på ett varierande guldinnehåll i två kvartsgångar i Fäbodliden B. Gångarnas utsträckning i alla led är omfattande och en mer detaljerad genomgång av alla tillgängliga borrh- och fältdata återstår för att kunna precisera ytterligare undersökningsinsatser.
- **Middagsberget:** Historiskt har cirka 15 000 meter borrhats och analyserats. Potential finns för en volymmässigt stor fyndighet men med lägre halter än det närliggande Fäbodtjärn. Ett område med mineraliserade kvartsgångar har undersökts i detalj på Middagsberget och österut. Undersökningarna var en uppföljning av de fynd av block med höga halter av silver, bly och zink som Botnia Exploration rapporterat om tidigare. En första provtagning av en bred kvartsgång visade förhöjda halter av bly, silver, och guld - det bästa provet i håll på Middagsbergets östsida höll 9,7 g/ton Au.

Undersökningstillstånd Granselliden nr 2 (523 Ha): Giltig till och med 2019-08-20<sup>1)</sup>

- Området omsluter Vargbäcken.

Undersökningstillstånd Storforsen nr 6 (404 Ha): Giltig till och med 2021-04-01

- Borresultat visar att det visserligen förekommer spridda guldförande zoner i en dioritisk bergart i detta målområde men också att individuella skärningar verkar ha en begränsad kontinuitet både i längd och djupriktning. Den geografiska utsträckningen och typen av mineralisering i dioriten förklarar dock förekomsten av ett omfattande stråk av likartade mineraliserade block som Botnia lokaliserat tidigare, nedströms i isens transportriktning.

Undersökningstillstånd Bjurbäcksliden nr 2 (3 935 Ha): Giltig till och med 2021-03-17

- Detta område innehåller, förutom guld, intressanta uppslag av silver, bly, zink och koppar.

Undersökningstillstånd Stormyran nr 3 (680 Ha): Giltig till och med 2021-01-13

- Detta område innehåller, förutom guld, intressanta uppslag av silver, bly, zink och koppar.

1) Eventualförpliktelser föreligger avseende framtida avkastning, se vidare information i not 10.



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG**

	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Koncernen	Koncernen
<b>Resultaträkningar, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	6 398	6 219	8 293	5 585	3 810
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-
Rörelsekostnader	-12 439	-18 645	-15 895	-11 796	-10 542
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 041</b>	<b>-12 426</b>	<b>-7 601</b>	<b>-6 211</b>	<b>-6 732</b>
Finansnetto	-327	-523	-307	-834	-216
Uppskjuten skatt	-	54	-	125	191
<b>Årets resultat</b>	<b>-6 368</b>	<b>-12 895</b>	<b>-7 908</b>	<b>-6 920</b>	<b>-6 757</b>
<b>Balansräkningar, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Anläggningstillgångar	71 433	66 117	65 459	59 408	54 713
Omsättningstillgångar	624	2 131	955	470	796
Likvida medel	12 115	29 269	2 851	6 366	8 163
<b>Summa tillgångar</b>	<b>84 172</b>	<b>97 517</b>	<b>69 265</b>	<b>66 244</b>	<b>63 672</b>
Eget kapital	78 259	84 627	54 500	62 408	56 116
Avsättningar	225	400	200	200	200
Långfristiga skulder, räntebärande	4 399	4 072	7 651	1 943	648
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	5 500	4 000	-	-
Kortfristiga skulder, räntefria	1 289	2 918	2 914	1 693	6 708
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>84 172</b>	<b>97 517</b>	<b>69 265</b>	<b>66 244</b>	<b>63 672</b>
<b>Kassaflödesanalyser, sammandrag (kSEK)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 263	-7 083	-4 419	-4 760	-6 263
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-6 391	-7 231	-8 596	-6 169	-4 294
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-5 500	40 732	9 500	9 132	10 997
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-17 154</b>	<b>26 418</b>	<b>-3 515</b>	<b>-1 797</b>	<b>440</b>
<b>Aktierelaterade nyckeltal</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Antal aktier vid årets utgång före utspädning	23 153 211	23 153 211	18 522 569	18 522 569	15 561 846
Antal aktier vid årets utgång efter utspädning <sup>1)</sup>	24 096 077	24 096 077	19 280 069	19 280 069	15 936 846
Medelantal aktier under året före utspädning	21 212 147	21 212 147	18 522 569	15 920 014	14 875 032
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,30	-0,61	-0,43	-0,43	-0,45
Eget kapital per aktie, SEK	3,38	3,66	2,94	3,37	3,61
Totalt aktiekapital, kSEK	17 365	17 365	13 892	13 892	11 671

<sup>1)</sup> Utspädningseffekt per den 31 december 2018 avser till sin helhet utställda konvertibler till Norrlandsfonden om totalt 942 866 aktier, se ytterligare information i not 16.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Nettoomsättning och resultat**

Under räkenskapsåren 2017 och 2018 har det inte redovisats någon nettoomsättning. Under räkenskapsåret 2018 uppgick aktiverat arbete för egen räkning till kSEK 6 398 (6 219) och rörelseresultatet till kSEK - 6 041 (-12 426) Rörelseresultatet har under samma period påverkats av nedskrivningar/utrangering av undersökningstillstånd om kSEK -484 (-6 396).

**Investeringar**

Immateriella anläggningstillgångar uppgår vid räkenskapsårets slut till kSEK 69 771 jämfört med kSEK 64 399 per den 31 december 2017. Ökningen om kSEK 5 372 förklaras enligt nedan tabell:

<i>Ingående balans 2018-01-01</i>	<i>64 399</i>
Avgifter för nya samt förlängning av undersökningstillstånd	2
Utförda prospekteringsarbeten (aktiverat arbete för egen räkning)	6 398
Nedskrivning/utrangering återkallade undersökningstillstånd	-484
Reserv efterbehandling	-175
Periodens avskrivningar	-369
<i>Utgående balans 2018-12-31</i>	<i>69 771</i>

Kassaflödespåverkande effekt av gjorda investeringar under räkenskapsperioden 2018 uppgår till kSEK -6 391 (-7 231). Investeringarna består i huvudsak av utförda prospekteringsarbeten och förvärv av prospekteringsrättigheter.

**Finansiell ställning och kassaflöde**

Kassaflödet för räkenskapsåret 2018 uppgår till kSEK -17 154 (26 418). Likvida medel vid årets slut uppgick till kSEK 12 115 jämfört med kSEK 29 269 per den 31 december 2017. Soliditeten vid periodens slut uppgår till 93,0% (86,8 %) och eget kapital uppgår till kSEK 78 259 jämfört med 84 627 per den 31 december 2017.

**Finansiering**

Med nuvarande planerade verksamhet är det styrelsens bedömning att likviditeten är tillräcklig för nästkommande 12 månader.

Styrelsen i Botnia bedömer att ett miljötillstånd kan vinna laga kraft under 2019. Vid en gruvstart kommer det att krävas ytterligare finansiering för investeringar. Styrelsen arbetar med att utvärdera alternativen till fortsatt finansiering och mot bakgrund av den positiva utvecklingen bedömer styrelsen att det finns goda förutsättningar till fortsatt finansiering.

**Antal utestående aktier**

Antalet aktier per den 31 december 2018 uppgår till 23 153 211 och aktiekapitalet till 17 364 908 SEK . Bolagets aktie var från december 2009 till december 2017 listad vid AktieTorget men är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North.

**PERSONAL**

Under räkenskapsåret har koncernen i genomsnitt haft 1,0 (1,0) anställda.

**MODERBOLAGET**

Moderbolagets verksamhet utgörs av koncernledningsfunktionen och nettoomsättning uppgår under perioden till kSEK 1 303 (910) med ett resultat efter finansiella poster på kSEK -11 247 (-14 500). Likvida medel per balansdagen är kSEK 11 712 (27 751).

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**MILJÖPÅVERKAN**

Botnia Explorations verksamhet innefattar hela kedjan av prospekteringsverksamhet från blockletning och geologisk kartläggning via geofysiska markmätningar och geokemisk provtagning till diamantborrning. Under 2012 genomfördes koncernens första provbrytning i Vargbäcken samt provanriktning i externt anrikningsverk. Tillstånd enligt miljöbalken till provbrytning avseende det aktuella projektet (Vargbäcken) erhöles från Länsstyrelsen den 1 juli 2011 och gäller till och med 1 september 2021. Den 13 maj 2015 erhöles koncernen ytterligare ett provbrytningstillstånd enligt miljöbalken från Länsstyrelsen. Detta tillstånd gäller för projekt Fäbodtjärn och gäller till och med den 1 september 2023. Under 2017 genomfördes en provbrytning i Fäbodtjärn där cirka 2 200 ton guldhaltig kvarts levererades till Boliden Rönnskär för tester i deras smältverksprocess.

Minerallagen (1991:45) reglerar undersökning och bearbetning av fyndigheter på egen och eller annans mark av i lagen särskilt angivna mineraliska ämnen, "koncessionsmineral", bland annat guld. Undersökning får utföras endast av den som har undersökningstillstånd och bearbetning endast av den som har bearbetningskoncession. Utöver minerallagen regleras verksamheten även av andra relevanta regler, däribland Mineralförordningen (1992:285), Plan- och bygglagen (1987:10) samt Miljöbalken (1998:808). Bolaget bedriver tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalken avseende vissa undersökningsarbeten. Bolaget har de tillstånd som krävs för pågående undersökningar. Botnia Explorations miljöpåverkan i samband med prospektering har hittills varit ringa.

**ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIEINFORMATION**

*Aktiekapital*

Aktiekapitalet i Botnia Exploration Holding AB (publ) uppgår per 2018-12-31 till SEK 17 364 908 fördelat på 23 153 211 aktier. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 0,75.

*Aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande*

År	Händelse	Förändring av antal aktier (st)	Förändring av aktiekapitalet (kSEK)	Totalt aktiekapital (kSEK)	Totalt antal aktier (st)	Kvot- värde (SEK)
2009	Bolagets bildande	1 000	100	100	1 000	100,00
2009	Split 20 000:1	20 000 000	-	100	20 000 000	0,005
2009	Nyemission	9 484 074	47	147	29 484 074	0,005
2009	Apportemission	255 895 220	1 279	1 427	285 379 294	0,005
2009	Nyemission	71 344 824	357	1 784	356 724 118	0,005
2010	Apportemission	118 908 040	595	2 378	475 632 158	0,005
2010	Nyemission	2 365 416	12	2 390	477 997 574	0,005
2010	Nyemission	204 856 101	1 024	3 414	682 853 675	0,005
2010	Nyemission	7 454 411	37	3 452	690 308 086	0,005
2011	Sammanläggning 1:30	-667 297 816	-	3 452	23 010 270	0,15
2011	Utjämningsmission	10 000	2	3 453	23 020 270	0,15
2012	Kvittningsmission	1 600 000	240	3 693	24 620 270	0,15
2012	Kvittningsmission	2 363 601	355	4 048	26 983 871	0,15
2012	Nyemission	22 222 222	3 333	7 381	49 206 093	0,15
2013	Riktad nyemission	11 330 000	1 700	9 080	60 536 093	0,15
2013	Nyemission	12 273 135	1 841	10 921	72 809 228	0,15
2014	Riktad nyemission	5 000 000	750	11 671	77 809 228	0,15
2015	Riktad nyemission	9 174 313	1 376	13 048	86 983 541	0,15
2015	Kvittningsmission	5 629 303	844	13 892	92 612 844	0,15
2017	Nyemission	23 153 211	3 473	17 365	115 766 055	0,15
2017	Sammanläggning 1:5	-92 612 844	-	17 365	23 153 211	0,75

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

*Listning*

Bolagets aktie var från december 2009 till december 2017 listad vid AktieTorget men är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North. Slutkursen per sista handelsdag den 28 december 2018 var SEK 5,72 (9,75).

*Ägarförhållanden*

I tabellen nedan återges de tio största ägarnas innehav, inkl. närstående och bolag per 2018-12-31. Botnia Exploration hade vid samma tidpunkt drygt 5 500 aktieägare.

	<u>Antal aktier</u>	<u>Innehav/röster (%)</u>
Need Invest AB	3 042 632	13,14%
AB Ramab Iggesund	2 521 899	10,89%
Akilakonsulting AB	2 405 417	10,39%
Bengt Ljung inkl. närstående bolag	1 233 589	5,33%
Anders Ljung	862 749	3,73%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	590 345	2,55%
Thomas Kylberg inkl. bolag	583 997	2,52%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	571 734	2,47%
Novatelligence AB	525 097	2,27%
Thomas Ljung inkl. närstående	377 202	1,63%
Summa övriga ägare	10 438 550	45,08%
<b>Totalt</b>	<b>23 153 211</b>	<b>100,00%</b>

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Riskerna i koncernens verksamhet kan generellt delas in i operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansverksamheten. Enligt styrelsens bedömning är de två största riskerna "finansieringsbehov och kapital" samt "prospekteringsrisk".

En detaljerad redovisning av Botnias risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av de samma återfinns i not 3.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**BOLAGSSTYRNING**

Vid årsstämman den 20 april 2018 beslutades omval av styrelseledamöterna Bengt Ljung, Pär Weihed och Per-Erik Lindvall (ordförande) samt Johan Norman (oberoende ledamot). Beslutades att styrelsearvode skall utgå med 3 prisbasbelopp (134 kSEK) till styrelseordförande och 2 prisbasbelopp (90 kSEK) till övriga styrelseledamöter som ej är anställda i koncernen.

Styrelsen har vid styrelsemöte fastställt arbetsordning, VD-instruktion och rapportinstruktion.

Styrelsen har i samband med möten erhållit en skriftlig dokumentation om företagets utveckling och har med ledning av den och VD:s muntliga föredragning fattat beslut i samtliga för bolaget väsentliga frågor. Utöver styrelsemöten rapporterar VD månatligen om händelseutvecklingen i bolaget.

Helena Arvidsson Älgne, KPMG AB, är vald revisor och hon leder revisionsarbetet i Botnia Exploration. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. Ansvarig revisor deltar personligen vid ett styrelsemöte. Revisorn rapporterar då sina iakttagelser från granskningen.

Avseende ersättning till VD hänvisar vi till not 7.

**UTDELNING OCH ÅRSSTÄMMA**

Ordinarie årsstämma kommer att hållas fredagen den 3 maj 2019 kl. 10.00 i Jernkontorets lokaler, Kungsträdgårdsgatan 10, Stockholm. Årsredovisning för 2018 som offentliggörs senast den 12 april 2019 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida och kontor.

Styrelsen och VD avser föreslå stämman att ingen utdelning till aktieägarna lämnas för verksamhetsåret 2018.

**Förslag till vinstdisposition (SEK)**

**Moderbolaget**

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond och ansamlad förlust i moderbolaget:

Överkursfond	73 258 046
Årets resultat	-11 247 142
	62 010 904

Styrelsen föreslår att årets resultat samt balanserat resultat, om totalt -11 247 142 SEK, avräknas mot överkursfonden. Återstoden balanseras i ny räkning som:

Överkursfond	62 010 904
	62 010 904

Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, eget kapitalrapporter, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i tusentals kronor (kSEK) där ej annat anges.

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2018-01-01 2018-12-31</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Nettoomsättning		-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	10	6 398	6 219
		6 398	6 219
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-2 386	-3 763
Prospekteringskostnader		-7 093	-6 295
Personalkostnader	7	-2 060	-1 798
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	10, 11,12	-900	-377
Övriga rörelsekostnader	8	-	-6 412
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 041</b>	<b>-12 426</b>
Räntekostnader		-327	-523
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-6 368</b>	<b>-12 949</b>
Skatt på årets resultat	9	-	54
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-6 368</b>	<b>-12 895</b>
<b>Resultat per aktie och aktiedata:</b>			
	15		
Resultat per aktie före utspädning, SEK		-0,28	-0,61
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		Ingen	Ingen
Antal aktier vid årets utgång före utspädning, stycken		23 153 211	23 153 211
Antal aktier vid årets utgång efter utspädning, stycken <sup>1)</sup>		24 096 077	24 096 077
Medelantal aktier under året, stycken		23 153 211	21 212 147

<sup>1)</sup> Utspädningseffekt per den 31 december 2018 avser till sin helhet utställda konvertibler till Norrlandsfonden om totalt 942 866 aktier, se ytterligare information i not 16.

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (kSEK)

	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	10	69 498	63 757
Goodwill	11	273	642
		<b>69 771</b>	<b>64 399</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier		86	132
		<b>86</b>	<b>132</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Depositioner		1 576	1 586
		<b>1 576</b>	<b>1 586</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>71 433</b>	<b>66 117</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		369	1 821
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	255	310
		<b>624</b>	<b>2 131</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>12 115</b>	<b>29 269</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 739</b>	<b>31 400</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 172</b>	<b>97 517</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	15		
Aktiekapital		17 365	17 365
Övrigt tillskjutet kapital		133 427	133 427
Balanserat resultat inkl årets resultat		-72 533	-66 165
<b>Summa eget kapital</b>		<b>78 259</b>	<b>84 627</b>
<b>Avsättningar</b>		<b>225</b>	<b>400</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla lån	16	4 399	4 072
		<b>4 399</b>	<b>4 072</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		502	1 324
Övriga kostfristiga skulder, räntebärande	17	-	5 500
Övriga kortfristiga skulder		483	948
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	304	646
		<b>1 289</b>	<b>8 418</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>84 172</b>	<b>97 517</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (kSEK)

	Aktie- kapital	Övrigt Tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl årets resultat	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2017</b>	<b>13 892</b>	<b>93 878</b>	<b>-53 270</b>	<b>54 500</b>
Årets resultat			-12 895	-12 895
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare</i>	-	-	-12 895	-12 895
Nyemissioner	3 473	43 991		47 464
Nyemissionskostnader		-4 632		-4 632
Konvertibel - Före skatt		244		244
Konvertibel - Uppskjuten skatt		-54		-54
<i>S:a transaktioner med aktieägare</i>	<i>3 473</i>	<i>39 549</i>	<i>-</i>	<i>43 022</i>
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2017</b>	<b>17 365</b>	<b>133 427</b>	<b>-66 165</b>	<b>84 627</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2018</b>	<b>17 365</b>	<b>133 427</b>	<b>-66 165</b>	<b>84 627</b>
Årets resultat			-6 368	-6 368
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-6 368</i>	<i>-6 368</i>
<i>S:a transaktioner med aktieägare</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2018</b>	<b>17 365</b>	<b>133 427</b>	<b>-72 533</b>	<b>78 259</b>



Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>KONCERNENS</b>	<b>Not</b>	<b>2018-01-01</b>	<b>2017-01-01</b>
<b>KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)</b>		<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-6 041	-12 426
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Av- och nedskrivningar	10, 11, 12	900	377
- Utrangering återlämnade undersökningstillstånd	8	-	6 396
		-5 141	-5 653
Erhållen ränta		-	-
Erlagd ränta		-320	-38
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-5 461</b>	<b>-5 691</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		1 507	-1 176
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		-1 309	-216
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>198</b>	<b>-1 392</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-5 263</b>	<b>-7 083</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	10	-6 400	-6 482
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-140
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar		9	-609
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6 391</b>	<b>-7 231</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	42 832
Upptagna lån		-	3 600
Amortering av skuld		-5 500	-7 600
Konvertibel		-	1 900
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-5 500</b>	<b>40 732</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-17 154</b>	<b>26 418</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	20	<b>29 269</b>	<b>2 851</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>12 115</b>	<b>29 269</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2018-01-01 2018-12-31</b>	<b>2017-01-01 2017-12-31</b>
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	5	1 303	910
		1 303	910
<b>Rörelsens kostnader</b>	5		
Övriga externa kostnader	6	-2 484	-3 533
Personalkostnader	7	-2 060	-1 764
Övriga rörelsekostnader	8	-	-16
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 241</b>	<b>-4 403</b>
Nedskrivning av andelar i och fordringar hos koncernföretag	13	-7 679	-9 574
Räntekostnader		-327	-523
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-11 247</b>	<b>-14 500</b>
Skatt på årets resultat	9	-	54
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-11 247</b>	<b>-14 446</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (kSEK)</b>	<b>Not</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13	47 780	47 780
Depositioner		1 522	1 532
		<b>49 302</b>	<b>49 312</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>49 302</b>	<b>49 312</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		23 427	23 427
Övriga fordringar		4	683
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	236	310
		<b>23 667</b>	<b>24 420</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>11 712</b>	<b>27 751</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>35 379</b>	<b>52 171</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 681</b>	<b>101 483</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	15	17 365	17 365
		<b>17 365</b>	<b>17 365</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		73 258	87 704
Årets resultat		-11 247	-14 446
		<b>62 011</b>	<b>73 258</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>79 376</b>	<b>90 623</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla lån	16	4 399	4 072
		<b>4 399</b>	<b>4 072</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		369	668
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	17	-	5 500
Övriga kortfristiga skulder		481	226
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	56	394
		<b>906</b>	<b>6 788</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>84 681</b>	<b>101 483</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (kSEK)

	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa Eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2017</b>	<b>13 892</b>	<b>60 739</b>	<b>-12 585</b>	<b>62 046</b>
Enligt fastställd vinstdisposition		-12 585	12 585	0
Årets resultat			-14 446	-14 446
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare</i>	-	-12 585	-1 861	-14 446
Nyemissioner	3 473	43 991		47 464
Nyemissionskostnader		-4 632		-4 632
Konvertibel - Före skatt		244		244
Konvertibel - Uppskjuten skatt		-54		-54
<i>S:a transaktioner med aktieägare</i>	<i>3 473</i>	<i>39 549</i>	<i>-</i>	<i>43 022</i>
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2017</b>	<b>17 365</b>	<b>87 704</b>	<b>-14 446</b>	<b>90 623</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2018</b>	<b>17 365</b>	<b>87 704</b>	<b>-14 446</b>	<b>90 623</b>
Enligt fastställd vinstdisposition		-14 446	14 446	-
Årets resultat			-11 247	-11 247
<i>S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare</i>	-	-14 446	3 199	-11 247
<i>S:a transaktioner med aktieägare</i>	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2018</b>	<b>17 365</b>	<b>73 258</b>	<b>-11 247</b>	<b>79 376</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

<b>MODERBOLAGETS</b>	<b>Not</b>	<b>2018-01-01</b>	<b>2017-01-01</b>
<b>KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)</b>		<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-3 241	-4 403
		-3 241	-4 403
Erlagd ränta		-320	-38
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-3 561</b>	<b>-4 441</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		752	-576
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		-62	284
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>690</b>	<b>-292</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-2 871</b>	<b>-4 733</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade aktieägartillskott		-7 679	-9 574
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar		11	-609
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-7 668</b>	<b>-10 183</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	42 832
Upptagna lån		-	3 600
Amortering av skuld		-5 500	-7 600
Konvertibel	16	-	1 900
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-5 500</b>	<b>40 732</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-16 039</b>	<b>25 816</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	20	27 751	1 935
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	20	<b>11 712</b>	<b>27 751</b>

Botnia Exploration Holding AB (publ)  
556779-9969

---

## KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

---

### Not 1 Allmän information

Botnia Exploration Holding AB (publ) är ett prospekteringsbolag med fokus på framförallt guld, men även basmetaller, i Sverige. Botnia Exploration Holding AB (publ) är moderföretag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, de två helägda dotterbolagen Botnia Exploration AB och Hans. A. Resources Sweden AB. Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen. Den rörelsedrivande verksamheten bedrivs via dotterbolaget Botnia Exploration AB.

Bolagets aktie var från december 2009 till december 2017 listad vid AktieTorget men är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North.

Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Lycksele i Västerbottens län. Adressen till huvudkontoret är; Botnia Exploration Holding AB (publ), Box 1113, 131 26 Nacka Strand. Besöksadress: Cylindervägen 18, 8 tr

Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen för publicering den 12 april 2019. Årsredovisningen fastställs av Botnia Explorations årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 3 maj 2019.

### Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:2 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Alla belopp uttrycks i kSEK där ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år. Funktionell valuta för koncernen inkluderat moderbolaget och dotterbolagen är svenska kronor, SEK. Resultaträkningen är uppställd i kostnadsslag. Samtliga tillgångar, avsättningar och skulder redovisas till anskaffningsvärde, om inget annat anges.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

#### 2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventuella förpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**2.3 Intäktsredovisning**

Intäkter omfattar mottagen ersättning och fordringar till verkligt värde vid tidpunkten för varans leverans eller vid fullgörande av tjänster. Redovisade intäkter i moderbolaget avser tillfullo försäljning av management tjänster till dotterbolagen.

**2.4 Segmentrapportering**

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av bolagets verksamhet som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från övriga segment. Segment delas in i primära och sekundära segment, vilka kan utgöra verksamhetsgrenar eller geografiska områden. Hela prospekteringsverksamheten inom Botnia Exploration är utsatt för likartade risker och möjligheter och verksamheten bedrivs helt inom Sverige, vilket medför att bolagets verksamhet redovisas inom ett segment.

**2.5 Leasing**

Bolagets leasingavgifter uppkommer i form av lokalkostnader, vilka kostnadsförs linjärt över löptiden.

**2.6 Lånekostnader**

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänför sig enligt effektiv räntemetod, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

**2.7 Skatter**

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Uppskjuten skatt beräknas utifrån den s.k. balansräkningsmetoden, vilket innebär att en jämförelse görs mellan redovisade och skattemässiga värden på bolagets tillgångar respektive skulder. Skillnaden mellan dessa värden multipliceras med aktuell skattesats, vilket ger beloppet för den uppskjutna skattefordringen/-skulden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat

Någon uppskjuten skattefordran på outnyttjade förlustavdrag har av försiktighets skull ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

**2.8 Immateriella tillgångar**

Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Separat förvärvade prospekteringsrättigheter värderas initialt till anskaffningsvärde. Tillkommande utgifter som redovisas i balansräkningen, allokerade till respektive prospekteringsrättighet, består bland annat av topologiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier, prospekteringsborrning, dikning, provtagning samt aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång. Förvärvade prospekteringsrätter inklusive tillkommande utgifter ses som förvärvade immateriella tillgångar.

Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Nedskrivningsbehov prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. Se vidare nedan under not 2.9.

Avskrivningar

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar påbörjas när tillgången kan användas dvs när den utvinns.

Återkallade undersökningstillstånd

För det fall ett erhållit undersökningstillstånd återkallas redovisas tillhörande aktiverade utgifter som utrangering och ingår i övriga rörelsekostnader till den del de inte avser avgifter som återbetalas från tillståndsmyndigheten.

Goodwill

Goodwill uppkommer i samband med rörelseförvärv och utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill prövas så snart indikation finns på värdenedgång, för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Redovisning sker till anskaffningsvärde minskat med planenliga avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Goodwill skrivs av linjärt under beräknad nyttjandeperiod, vilken är 10 år.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**2.9 Nedskrivningar**

De redovisade värdena för bolagets tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att återspegla marknadens bedömning av pengars tidsvärde och de specifika risker som är förknippade med tillgången.

**2.10 Finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

*Redovisning i och borttagande från balansräkningen*

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

*Värdering av finansiella tillgångar*

Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde, inklusive eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vid värdering till lägsta värdets princip respektive vid bedömning av nedskrivningsbehov anses företagets finansiella instrument som innehas för riskspridning ingå i en värdepappersportfölj och värderas därför som en post.

*Värdering av finansiella skulder*

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden, som är direkt hänförliga till upptagande av lån har korrigerat lånets anskaffningsvärde och periodiserats enligt effektivräntemetoden. Kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

**2.11 Transaktionskostnader**

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

**2.12 Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

**2.13 Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

**2.14 Ersättningar till anställda**

Planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda vilket innebär att avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**2.15 Vinst per aktie**

Vägledning har hämtats ur IAS 33.

**2.16 Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

**Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer**

**3.1 Verksamhetsrisker**

Allt företagande och ägande är förenat med risktagande och i detta fall utgör Botnia inget undantag. Verksamheten som bedrivs i Botnia erbjuder stora möjligheter, men innebär också betydande risker. Botnias verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom prospektering ofta ställs inför. Därtill skall beaktas att Botnia befinner sig i ett tidigt skede av sin verksamhet.

*Prospekterings- och undersökningsrisk*

Prospektering innebär ett ekonomiskt risktagande då aktiviteten är osäker till sin natur, i synnerhet beträffande projekt som befinner sig i ett tidigt skede. Endast ett begränsat antal av alla prospekteringsprojekt identifierar fyndigheter som resulterar i producerande gruvor. Det finns alltid en risk att halterna av värdeämnen inte är ekonomiska. Därtill är bedömningen huruvida guldfyndigheter som identifieras under prospektering är värda att utvinna eller inte beroende av en rad faktorer som ligger helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Till dessa hör bland annat guld- och metallpriser på marknaden, valutakurser, guldhalt och mängd, förekomst av andra värdefulla mineral, förekomstens storlek och geometri, anrikningsegenskaper samt myndighetstillstånd. Resultat av prospektering har betydande ekonomisk inverkan på Bolaget och om inga ekonomiskt brytvärda koncentrationer av guld skulle påträffas skulle detta kunna innebära en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

*Mineralreserver och mineraltillgångar*

De rapporterade mineraltillgångarna i Botnia Exploration har uppskattats av oberoende part enligt kraven i NI 43-101 standarden, och i enlighet med den av SveMin, FinnMin och Norsk Bergindustri utgivna FRB-standard, 2012-års utgåva. FRB-standard är i allt väsentligt lik t.ex. JORC-koden i vad avser kategoriseringen. Förhållandet att mineraltillgångar klassificerats enligt NI 43-101 och FRB standard innebär inte någon garanti för att de uppskattade mineraltillgångarna kan uppgraderas till mineralreserver eller att de kan utvinnas i planerad takt. Uppskattningar av mineraltillgångar är alltid osäkra då de baseras på begränsad information om förekomsten vilken inte nödvändigtvis reflekterar de verkliga förhållandena. Ett resultat av ökade kunskaper om mineraliseringarna kan innebära att de gjorda uppskattningarna av mineraltillgångarna kommer att revideras antingen upp eller ner.

*Myndighetstillstånd och andra tillstånd*

Tillstånd från relevanta myndigheter gällande undersökningar, bearbetning och miljö är kritiska och nödvändiga för att ta ett prospekteringsobjekt till kommersiell gruvdrift. Ett utfärdat tillstånd kan dessutom bli föremål för överklagan av diverse parter med stor fördröjning som effekt. Lokala invånare, andra näringsidkare verksamma i området och ideella föreningar såsom miljöorganisationer är exempel på intressenter som kan tänkas engagera sig i Bolagets ansökningar. Negativa besked från myndigheter eller eventuella överklaganden skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

*Fluktuationer i guldpriset*

Botnia Exploration är beroende av guldpriset och dess fluktuationer kommer att påverka Bolagets resultatutveckling. Guldpriset påverkas av en rad faktorer utanför Bolagets kontroll, bl a utbud och efterfrågan, växelkurser, inflation, förändringar i den globala ekonomin samt politiska faktorer. Fluktuationer i guldpriset kan därmed komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

*Infrastruktur*

Bearbetning, utveckling och prospektering är beroende av adekvat infrastruktur. Pålitliga vägar, broar och tillgång till el och vatten är viktiga faktorer som påverkar kapitalbehov och driftskostnader. Ovanliga eller sällsynta väderfenomen, sabotage, statlig eller annan intervention i underhåll eller tillhandahållande av sådan infrastruktur kan påverka verksamheten och företagets lönsamhet och i sin tur väsentligt negativt påverka Botnia Explorations framtida omsättning, finansiella ställning och resultat.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

*Olyckor*

Gruvverksamhet är exponerat för risker bl a i samband med sprängning, hantering av kemikalier, farligt damm, buller, berg- och jordras, översvämningar, sabotage eller stölder. Dessa risker skulle kunna innebära person- och egendomsskador och medföra rättsligt ansvar. Bolaget skulle även kunna komma att hållas ansvarigt för att negativt ha påverkat omgivande miljö eller andra oförutsedda händelser mot vilka Bolaget inte kan försäkra sig eller mot vilka Bolaget kan ha valt att inte teckna försäkring, t ex p g a ekonomiskt betydande försäkringspremier. Bolaget skulle kunna drabbas av skador överstigande tecknad försäkring, med verkan att Bolaget skulle kunna åsamkas betydande kostnader. Olyckor skulle därmed kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

*Nyckelpersoner och medarbetare*

Botnias organisation består av ett begränsat antal individer och Botnias nyckelpersoner har en stor kompetens och lång erfarenhet inom koncernens verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Botnias verksamhet och resultat.

*Konjunkturutveckling*

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan och låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, världsmarknadspriser på metaller och aktievärdering. Botnias framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom koncernens kontroll.

*Politisk risk*

Botnia är verksam i Sverige. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, och andra villkor för prospekteringsbolag. Härutöver är erhållandet av nödvändiga tillstånd och rättigheter i Sverige (såsom miljö tillstånd) förenat med risker för Bolaget. Ovanstående kan framöver komma att medföra negativa konsekvenser för Botnias verksamhet och resultat.

**3.2 Finansiella risker**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, prisrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Botnias övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

*Likviditets- och finansieringsrisk*

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Botnia strävar efter tillräckliga likvida medel och tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv.

Med nuvarande planerade verksamhet är det styrelsens bedömning att likviditeten är tillräcklig för nästkommande 12 månader.

Styrelsen i Botnia bedömer att ett miljö tillstånd kan vinna laga kraft under 2019. Vid en gruvstart kommer det att krävas ytterligare finansiering för investeringar. Styrelsen arbetar med att utvärdera alternativen till fortsatt finansiering och mot bakgrund av den positiva utvecklingen bedömer styrelsen att det finns goda förutsättningar till fortsatt finansiering.

*Valutarisk*

Det är en möjlighet att en väsentlig del av Bolagets intäkter i framtiden kommer att erhållas i USD medan kostnaderna troligen kommer att räknas i SEK. Därmed kommer Bolaget, förutom råvarupriset, att exponeras för valutarisk. Båda dessa faktorer skulle kunna ha betydande påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Verksamhetens inköp och löpande kostnader sker i all väsentlighet i svenska kronor varför valutaexponeringen avseende detta är mycket begränsad.

*Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden*

Koncernens enda räntebärande tillgång är banktillgodohavanden. De räntebärande skulderna som föreligger är i liten mån baserade på marknadsräntorna. Koncernens intäkter/kostnader och kassaflöde från den löpande verksamheten är därmed i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

*Prisrisk*

Världsmarknadspriset på metaller uppvisar historiskt stora fluktuationer. Om metallpriserna faller kan det få negativ påverkan på värdet av Botnias projektportfölj.

*Kreditrisk*

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker med avseende på finansiella motparter. Med kreditrisk och motpartsrisk avses risken för förluster om en motpart inte fullgör sina åtaganden. I kommersiella transaktioner ska betalningsvillkoren som erbjuds kunder vara normala för den marknad där kunderna är verksamma. Normal kreditvärdighetskontroll ska göras vid utvärdering av kunders kreditvärdighet.

**Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Koncernledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållande. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar i finansiella rapporter avser i koncernen prospekterings och utvärderingstillgångar, uppskattade ersättningar för levererade tonnage där slutlig analys er har erhållits, och i moderbolaget aktier i dotterbolag.

**Not 5 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern, m.m.**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Andel av försäljning	-	-	100,0%	100,0%

**Not 6 Upplysning om revisorns arvode och kostnadsersättning, och leasing**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
KPMG AB				
- Revisionsuppdraget	210	210	130	130
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	149	0	119
- Skatterådgivning	0	22	0	22
<b>Summa</b>	<b>210</b>	<b>381</b>	<b>130</b>	<b>271</b>

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstaddade revisionen, d.v.s. sådant arbete som varit nödvändigt för att lämna revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

**Leasingavgifter**

I beloppet för övriga externa kostnader för koncernen ingår leasingavgifter avseende lokalhyra med kSEK 196 (146). Hyresavtalet för lokalerna löper med 3 månaders uppsägning. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal, vilka till sin helhet avser lokalhyra, uppgår till kSEK 51 (35).

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 7 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	<b>2018</b>	<b>Varav</b>	<b>2017</b>	<b>Varav</b>
	<b>Medelantal</b>	<b>kvinnor</b>	<b>Medelantal</b>	<b>kvinnor</b>
	<b>anställda</b>		<b>anställda</b>	
<i>Sverige:</i>				
- Moderbolag	1,0	-	1,0	-
- Dotterföretag	0,0	-	0,0	-
	1,0	-	1,0	-
	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Löner och ersättningar uppgår till:				
Styrelsen	314	320	314	320
Verkställande direktören	930	225	930	225
(varav tantiem)	(-)	(-)	(-)	(-)
Övriga anställda	0	587	0	567
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>1 244</b>	<b>1 132</b>	<b>1 244</b>	<b>1 112</b>
Sociala kostnader enligt lag och avtal	476	374	476	368
Pensionskostnader:				
- Styrelsen & VD	294	70	294	70
- Övriga anställda	0	180	0	180
<b>Totala löner, ersättningar, sociala- och pensionskostnader</b>	<b>2 014</b>	<b>1 756</b>	<b>2 014</b>	<b>1 730</b>

Vid räkenskapsårets utgång har koncernen 1,0 (1,0) anställd. VD är anställd i moderbolaget.

*Ersättningar till ledande befattningshavare*

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. På årsstämman den 20 april 2018 beslutades att styrelsearvode skall utgå med 134 400 kr till styrelseordförande, 89 600 kr till styrelseledamot som ej är huvudägare och/eller anställda i koncernen.

Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Den verkställande direktören Thomas Ljung har en grundlön om 80 000 kr per månad. VD erhåller pensionsförmån uppgående till 31 procentenheter av grundlönen. Övrig förmån utgår i form av tjänstebil. Uppsägningstiden är tre månader vid uppsägning från såväl bolagets sida som vid uppsägning från VD. Därutöver kan avgångsvederlag motsvarande sex månader utgå vid uppsägning från bolaget sida.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare under år 2018 respektive år 2017 uppgår till följande:

<b>År 2018</b>	<b>Grundlön/ styrelsearvode</b>	<b>Pension</b>	<b>Övriga förmåner</b>	<b>Övrig ersättning</b>	<b>Summa</b>
Styrelsens ordförande	134	-	-	-	134
Styrelsens ledamöter	179	-	-	-	179
VD Thomas Ljung	930	294	11	-	1 235
<b>Summa</b>	<b>1 243</b>	<b>294</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>1 548</b>

<b>År 2017</b>	<b>Grundlön/ styrelsearvode</b>	<b>Pension</b>	<b>Rörlig ersättning</b>	<b>Övrig ersättning</b>	<b>Summa</b>
Styrelsens ordförande.	162	-	-	-	162
Styrelsens ledamöter	159	-	-	-	159
fd VD, Bengt Ljung	-	-	-	720	720
VD Thomas Ljung	225	70	11	-	306
<b>Summa</b>	<b>546</b>	<b>70</b>	<b>11</b>	<b>720</b>	<b>1 347</b>

*Kommentarer till tabeller:*

Bolaget har inga utestående pensionsförpliktelser. Utöver ovan beskrivet avtal med VD föreligger ej några avtal om avgångsvederlag eller liknande.

<b>Könsfördelning i styrelse och företagsledning</b>	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Antal styrelseledamöter	4	4	4	4
Varav kvinnor	(-)	(-)	(-)	(-)
Övr. befattningshavare inkl VD	1	1	1	1
Varav kvinnor	(-)	(-)	(-)	(-)

**Not 8 Övriga rörelsekostnader**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Utrangering/återkallade undersökningstillstånd	-	-6 396	-	-
Valutakursdifferenser	-	-16	-	-16
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-6 412</b>	<b>-</b>	<b>-16</b>

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 9 Skatt på årets resultat**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:				
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-	54	-	54
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>-</b>	<b>54</b>
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>-6 368</b>	<b>-12 949</b>	<b>-11 247</b>	<b>-14 500</b>
Skatt enligt gällande skattesats (22%):	1 401	2 849	2 474	3 190
Skatteeffekt av:				
- Ej avdr. kostn & ej skpl. int.	-86	-85	-1 694	-2 110
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	-	1 019	-	1 019
Utnyttjad uppskjuten skatt	-	54	-	54
- Ej aktiverade förlustavdrag	-1 315	-3 783	-780	-2 099
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>54</b>

**Uppskjuten skatt**

*Skattemässiga underskottsavdrag*

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på kSEK 52 323 (48 776) i moderbolaget och kSEK 92 890 (86 912) i koncernen. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning.

Av nedan tabell framgår en sammanställning över koncernens uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder samt hur de har hanterats i redovisningen.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar (+)/</b>				
<b>Uppskjutna skatteskulder (-)</b>				
Skattemässiga underskottsavdrag	20 436	19 121	11 511	10 731
Övervärde immateriella tillgångar (tillkommit genom förvärv)	-3 012	-3 012	-	-
Temporär skillnad konvertibla skuldebrev	-167	-239	-167	-239
<b>Summa uppskjuten skattefordran (netto)</b>	<b>17 257</b>	<b>15 870</b>	<b>11 344</b>	<b>10 491</b>
Nedvärdering uppskjuten skattefordran <sup>1)</sup>	-17 257	-15 870	-11 344	-10 491
<b>Redovisad uppskjuten skattefordran</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<sup>1)</sup>Någon uppskjuten skattefordran har ej bokförts, då dess realiserbarhet är svårbedömd.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 10 Prospekterings- och utvärderingstillgångar**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	65 933	65 647
Avgifter för nya samt förlängning av undersökningstillstånd	2	263
Utförda prospekteringsarbeten	6 398	10 750
Ersättning från provbrytning	0	-4 531
Försäljningar/utrangeringar	0	-6 396
Reserv efterbehandling	-175	200
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>72 158</b>	<b>65 933</b>
Ingående nedskrivningar	-2 176	-2 176
Årets nedskrivningar	-484	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 660</b>	<b>-2 176</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>69 498</b>	<b>63 757</b>
<b>Återvinning</b>	Belopp varmed tillgångsposten förväntas återvinnas efter mer än 12 månader	
	<b>69 498</b>	<b>63 757</b>

Eventualförpliktelser förvärvade tillstånd

Hans. A. Resources Sweden AB förvärvade under 2008 nio tillstånd från Mawson Sweden AB, varav Harpsund nr 1, Ormberget nr 1, Brokojan nr 1, Jormlien nr 1, Granberget nr 1 och Granseliden nr 3 har återlämnats till Bergsstaten. Enligt ett särskilt avtal har Hans. A. Resources övertagit Mawson Sweden ABs skyldighet att till North Atlantic Natural Resources AB betala en "net smelter royalty" på två procent på all framtida kommersiell produktion härrörande från de tre kvarvarande undersökningstillstånden (Granseliden nr 2, Stenberget nr 3 och Vargbäcken nr 1).

Enligt royaltyavtalet med Mawson Sweden AB har dock Hans. A Resources Sweden AB en rätt att köpa tillbaka 50 procent av framtida förpliktelser att utge "net smelter royalty" genom att betala 1.000.000 CAD (kanadensiska dollar).

\*\* Med "net smelter royalty" avses en särskilt avtalad procent av genererade intäkter minus produktionskostnader, transportkostnader, försäljningskostnader m.m. vid försäljning av utvunna tillgångar från en gruvfyndighet.

För vidare information kring aktuella undersökningstillstånd, se avsnitt Prospekteringsverksamheten i förvaltningsberättelsen.

**Not 11 Goodwill**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	3 686	3 686
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>3 686</b>	<b>3 686</b>
Ingående avskrivningar	-3 044	-2 675
Årets avskrivningar enligt plan	-369	-369
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-3 413</b>	<b>-3 044</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>273</b>	<b>642</b>

Redovisad goodwill i koncernen är till sin helhet hänförlig till det under 2009 genomförda förvärvet av Botnia Exploration AB. Mot beaktande av förvärvets strategiska betydelse sker avskrivning linjärt över en period om 10 år.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 12 Inventarier**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	140	-
Inköp	-	140
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>140</b>	<b>140</b>
Ingående avskrivningar	-8	-
Årets avskrivningar enligt plan	-46	-8
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-54</b>	<b>-8</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>86</b>	<b>132</b>

**Not 13 Andelar i koncernföretag**

	<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	47 780	47 780
Lämnade aktieägartillskott	7 679	9 574
Nedskrivningar	-7 679	-9 574
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>47 780</b>	<b>47 780</b>
<b>Utg. bokfört värde</b>	<b>47 780</b>	<b>47 780</b>

	<b>Antal andelar</b>	<b>Kapital andel %</b>	<b>Bokfört värde</b>	
			<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Direkt ägda företag</b>				
Botnia Exploration AB	1 190	100%	47 680	47 680
Hans.A. Resources Sweden AB	1 000	100%	100	100
			<b>47 780</b>	<b>47 780</b>

*Botnia Exploration AB äger i sin tur följande dotterbolag:*

Botnia Prospektering (REE) AB	1 000	100%
Botnia Tungsten AB	1 000	100%

<b>Företags namn</b>	<b>Organisations- nummer</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>
<b>Direkt ägda företag</b>			
Botnia Exploration AB	556721-7954	Lycksele	32 617
Hans.A. Resources Sweden AB	556696-6106	Lycksele	100

*Indirekt ägda företag*

Botnia Prospektering (REE) AB	556852-0364
Botnia Tungsten AB	556852-0380

**Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Förutbetalda hyror	39	32	32	32
Förutbetalda försäkringar	49	46	49	46
Övriga förutbetalda kostnader	167	232	155	232
<b>Summa</b>	<b>255</b>	<b>310</b>	<b>236</b>	<b>310</b>



**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 15 Eget kapital**

*Aktiekapital*

Antalet aktier per den 31 december 2018 uppgår till 23 153 211 (23 153 211) och aktiekapitalet till kSEK 17 365 (17 365).

Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 0,75. Förändringen av eget kapital framgår av de finansiella rapporterna.

För information om aktiekapitalets utveckling från Bolagets bildande se avsnitt "Ägarförhållanden och aktieinformation" i förvaltningsberättelsen.

*Övrigt tillskjutet kapital (koncernen)*

I övrigt tillskjutet kapital ingår de tillskott som bolaget erhållit från aktieägarkretsen och som ej redovisas som aktiekapital.

*Balanserat resultat inklusive årets resultat (koncernen)*

Utgörs av tidigare års balanserade resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats tillsammans med årets resultat.

*Fritt eget kapital (moderbolaget)*

Överkursfond - En överkursfond uppstår när aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel - Utgörs av tidigare års balanserade resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfonden summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

*Optionsprogram*

Vid räkenskapsårets utgång finns inga utestående optionsprogram.

*Bemyndigande*

Årsstämman 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier och/eller konvertibler och/eller teckningsoptioner. Styrelsen bemyndigas att besluta om att emission ska kunna ske mot kontant betalning, genom apport och/eller kvittning, eller i övrigt förenas med villkor.

Bemyndigandet har inte nyttjats under året.

**Förslag till vinstdisposition (SEK)**

*Moderbolaget*

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond och ansamlad förlust i moderbolaget:

Överkursfond	73 258 046
Årets resultat	-11 247 142
	<b>62 010 904</b>

Styrelsen föreslår att årets resultat samt balanserat resultat, om totalt -11 247 142 SEK, avräknas mot överkursfonden. Återstoden balanseras i ny räkning som:

Överkursfond	62 010 904
	<b>62 010 904</b>

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

**Not 16 Konvertibla lån**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Konvertibla lån	4 399	4 072	4 399	4 072
<b>Summa</b>	<b>4 399</b>	<b>4 072</b>	<b>4 399</b>	<b>4 072</b>

Väsentliga villkor konvertibel upptagen 2014

- Belopp: 1 500 000 kronor
- Ränta: Noll (0) procentenheter
- Konvertibeln skall, i den mån konvertering ej skett dessförinnan återbetalas 2020-12-31
- Rätt att utbyta hela eller del av fordran till aktier i bolaget med ett kvotvärde om 0,75 kronor och en konverteringskurs om 4 kronor per aktie kan ske i perioden 2014-11-03--2020-10-31
- Vid fullt utnyttjande innebär det 375 000 aktier
- Vid nyemission äger Norrlandsfonden rätt att erbjudas nya konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen.

Väsentliga villkor konvertibel upptagen 2015

- Belopp: 1 759 500 kronor
- Ränta: Noll (0) procentenheter
- Konvertibeln skall, i den mån konvertering ej skett dessförinnan återbetalas 2020-12-31
- Rätt att utbyta hela eller del av fordran till aktier i bolaget med ett kvotvärde om 0,75 kronor och en konverteringskurs om 4,60 kronor per aktie kan ske i perioden 2015-12-04--2020-10-31
- Vid fullt utnyttjande innebär det 382 500 aktier
- Vid nyemission äger Norrlandsfonden rätt att erbjudas nya konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen.

Väsentliga villkor konvertibel upptagen 2017

- Belopp: 1 900 000 kronor
- Ränta: Noll (0) procentenheter
- Konvertibeln skall, i den mån konvertering ej skett dessförinnan återbetalas 2020-12-31
- Rätt att utbyta hela eller del av fordran till aktier i bolaget med ett kvotvärde om 0,75 kronor och en konverteringskurs om 10,25 kronor per aktie kan ske från och med utbetalning av lånet till bolaget intill 2020-10-31
- Vid fullt utnyttjande innebär det 185 366 aktier
- Vid nyemission äger Norrlandsfonden rätt att erbjudas nya konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen.

**Not 17 Övriga skulder, räntebärande**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Långfristiga skulder	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	-	5 500	-	5 500
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>5 500</b>	<b>-</b>	<b>5 500</b>

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

**Not 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna konsultarvoden	183	212	-	-
Upplupet revisionsarvode	109	99	44	59
Upplupna räntekostnader	-	320	-	320
Övriga upplupna kostnader	12	15	12	15
<b>Summa</b>	<b>304</b>	<b>646</b>	<b>56</b>	<b>394</b>

**Not 19 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>				
Deposition Fäbodtjärn	600	600	600	600
Deposition Vargbäcken	900	900	900	900
Övriga skulder				
- Företagsinteckningar	500	500	500	500
<b>Summa</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>

Till säkerhet för samtliga förpliktelser gentemot Norrlandsfonden som bolaget har pantsätts angiven egendom: Blivande företagsinteckningsbrev i all kredittagarens näringsverksamhet/i all egendom på 500 kSEK inom 500 kSEK.

**Eventalförpliktelser**

För information om åtaganden, se not 6 avseende framtida leasingavgifter samt not 10 avseende eventalförpliktelser förvärvade tillstånd.

**Not 20 Likvida medel vid årets slut**

Likvida medel består av kassa och bank.

**Not 21 Transaktioner med närstående**

*Följande transaktioner har skett med närstående under räkenskapsåret 2018:*

Frostviken Exploration Services som drivs av Frank van der Stijl, chefsgeolog, har levererat prospekteringstjänster till ett värde om kSEK 203 (249). CMM Calluna Mining Resources AB som ägs av Bengt Ljung, styrelseledamot och delägare har levererat konsulttjänster till ett värde om kSEK 810 (930).

Erhållet lån under 2016 från en av huvudägarna, Need Invest AB, sammanlagt 5,8 MSEK inklusive upplupen ränta om 0,3 MSEK återbetalades under året.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

**Not 22 Händelser efter balansdagen**

Botnia Exploration har fått ett föreläggande från Mark- och miljödomstolen gällande rådighet för ansökt vattenverksamhet. Bolaget arbetar med att besvara föreläggandet till den 15 maj 2019.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

Stockholm den 11 april 2019

Thomas Ljung  
Verkställande direktör

Pär Weihed  
Styrelseledamot

Johan Norman  
Styrelseledamot

Per-Erik Lindvall  
Ordförande

Bengt Ljung  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2019

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Botnia Exploration Holding AB, org. nr 556779-9969

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Botnia Exploration Holding AB för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Upplysning av särskild betydelse

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen (sid 9) av vilken framgår att bolaget är beroende av tillkommande finansiering under 2019 för det fall miljötillstånd erhålles och gruvstart kan påbörjas.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen på sidan 38-39. Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte

upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller



förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och

koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Botnia Exploration Holding AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 11 april 2019

KPMG AB

Helena Arvidsson Älgne  
Auktoriserad revisor

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
556779-9969

## STYRELSEN, ÖVRIG ORGANISATION OCH REVISORER

### STYRELSEN

**Per-Erik Lindvall, styrelseordförande**

Född 1956  
Styrelseledamot sedan 2011, ordförande sedan 2013  
Aktieinnehav: 51 545

*Utbildning*

Bergsingenjör, Luleå tekniska universitet

*Yrkeserfarenhet*

Per-Erik Lindvall har över 35 års erfarenhet från både svensk och internationell gruvverksamhet. Per-Erik Lindvall är VD för Kaunis Iron. Han har bl.a. varit direktör för teknik och affärsutveckling hos LKAB, varit gruvchef för Aitikgruvan hos Boliden samt chef för Bolidens svenska gruvverksamhet. Per-Erik Lindvall har även varit VD för Bergbygg AB. Per-Erik Lindvall är bergsingenjör och hedersdoktor vid Luleå Tekniska Universitet samt ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

*Övriga uppdrag*

Styrelseordförande i SP Energy Technology Center AB och RISE Energiteknik AB. Styrelsesuppleant och VD i Brexia Business AB och Geo Reality AB. Styrelseledamot i Dalvi AB. Vice ordförande vid Luleå tekniska universitet.

**Johan Norman, styrelseledamot**

Född 1958  
Styrelseledamot sedan 2016  
Aktieinnehav: 50 000

*Utbildning*

Jur. kand., Stockholms Universitet  
Executive programs, Kellogg Graduate School of Management, North Western University (Chicago)  
Europeisk miljörikt, Uppsala Universitet

*Yrkeserfarenhet*

Johan Norman har över 30 års erfarenhet och har specialiserat sig på miljörikt med inriktning mot miljö- och vattenrättsliga tillståndsfrågor. Utöver detta har Johan Norman stor erfarenhet från plan- och byggrätt, energirätt, vattentjänster och komplex speciell fastighetsrätt. Johan Norman är delägare i Lindskog Malmström Advokatbyrå och har tidigare haft liknande roller på Delphi & Co, Baker & McKenzie Advokatbyrå och Sigvard Normans Advokatbyrå. Medlem i Sveriges advokatsamfund och Svenska föreningen för miljörikt.

*Övriga uppdrag:*

Styrelseledamot i LM Law Advokatbyrå AB och Smedslättens Advokatbyrå AB. Styrelsesuppleant i Jenny Grundén Advokat AB och Stefan Brandt Advokatbyrå AB.

**Pär Weihed, styrelseledamot**

Född 1959  
Styrelseledamot sedan 2012  
Aktieinnehav: 27 500

*Utbildning*

Doktorsexamen i mineralogi och petrologi vid Göteborgs universitet.

*Yrkeserfarenhet*

Pär Weihed är ställföreträdande rektor och professor i malmgeologi vid Luleå tekniska universitet och har publicerat över hundra vetenskapliga arbeten rörande malmer i Fennoskandiska skölden. Pär Weihed är verksamhet inom en rad kommittéer, bland andra, IVA, KVA, Nationalkommittéen för geologi och Kungliga vetenskapsakademien.

*Övriga uppdrag*

Styrelsesuppleant och vice VD i Tellurit AB.  
Styrelseledamot i Bolidens Stiftelse för främjande av forskning och utbildning vid Luleå tekniska universitet och Stiftelsen Bergforsk. Styrelsesuppleant i Botnia Exploration AB och Stiftelsen Arne S Lundbergs fond för tillämpad geovetenskap.

**Bengt Ljung, styrelseledamot och grundare**

Född 1941  
Styrelseledamot sedan 2007  
Aktieinnehav (inkl. närstående bolag): 1 233 589

*Utbildning*

Bergsskoleingenjörsexamen från Bergsskolan i Filipstad och IFL Managementutbildning.

*Yrkeserfarenhet*

Bengt Ljung har varit VD för Reflex Instruments AB, Komatsu Forklift Inc. USA, Kalmar Inc. USA, ABB Stal AB, Atlas Copco MCT AB och Nitro Nobel Mec AB. Bengt har tidigare även varit marknadschef för Underjordssektorn Atlas Copco MCT samt ordförande i NCA HB.

*Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Botnia Exploration AB.  
Styrelseledamot och VD i Calluna Mining Resources AB, Hans. A. Resources Sweden AB och CMM Calluna Holding AB. Styrelseledamot och ordförande i Swedish Mining and Tunnelling Group, SMTG, Ekonomisk förening. Styrelseledamot i Wasa Sports Turf Aktiebolag, Botnia Prospektering (REE) AB, Botnia Tungsten AB och Global REE Exploration AB.

**Botnia Exploration Holding AB (publ)**  
**556779-9969**

## ÖVRIG ORGANISATION

---

**Thomas Ljung, Verkställande direktör**

Född 1969

Aktieinnehav (inkl. närstående): 377 202

*Utbildning*

Civilekonom, University of the Pacific (Stockton, USA)

*Yrkeserfarenhet*

Thomas var tidigare CFO i Botnia Exploration Holding AB. Han har tidigare varit marknadschef för Kalmar Industries, både i Sverige och USA samt affärsområdeschef hos Brokk Inc., USA

*Övriga uppdrag:*

Styrelseledamot i SveMin (branschorganisationen för gruvor, mineral-och metallproducenter i Sverige), Styrelseledamot och VD i Botnia Exploration AB. Styrelsesuppleant och VD i Hans. A. Resources Sweden AB, Botnia Prospektering (REE) AB, Botnia Tungsten AB. Styrelsesuppleant och VD i Wasa Sports Turf Aktiebolag.

**Frank W. van der Stijl, chefsgeolog**

Född 1952

Aktieinnehav: 29 125

*Utbildning*

MSc i Struktur Geologi från Universitetet i Leiden (Nederländerna)

*Yrkeserfarenhet*

Frank har 30 års erfarenhet från gruvbranschen och mineralprospektering i Grönland och Skandinavien och har varit verksam för bland annat följande företag:  
 - Anglo American Exploration (Senior Geologist)  
 - Platinova A/S (Chief Geologist; VP Exploration)  
 - Greenex A/S (Chief Mine Geologist)

*Andra meriter:*

Utsedd av Fennoscandian Review Board, FRB, som kvalificerad person att verka enligt SveMins och FinnMins regler för redovisning av mineraltillgångar.

## REVISOR

---

Revisionsbolaget KPMG AB, vald år 2017

Helena Arvidsson Älgne, huvudansvarig revisor sedan år 2009

Född 1962