



BOTNIA EXPLORATION

Inbjudan till teckning av units

Företrädesemission i Botnia Exploration Holding AB (publ)

Teckningsperiod 27 november–11 december 2019



NOTERA ATT UNITRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren

- Utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 11 december 2019
- Senast den 9 december 2019 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units

Aktieägare med förvaltarregistrerade innehav bör kontakta sin förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV AKTIER ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER



ERIK PENSER BANK

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 26 november 2019. Prospektet är giltigt i 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av prospektets giltighetstid.

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Botnia" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhang, Botnia Exploration Holding AB (publ), org nr 556779–9969, den koncern som Botnia ingår i, eller ett dotterbolag till Botnia. Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Unit" avses en sammanhållen enhet av två (2) nyemitterade aktier och en (1) nyemitterad teckningsoption. Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank AB (publ), org nr 556031–2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112–8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "k" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Prospektförordningen. Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Botnias aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Botnia och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna Units enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller aktier inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Tvist och tillämplig lag

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

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

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

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden utan de är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna Units senast den 11 december 2019, eller senast den 9 december 2019 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av Units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av Units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

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

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	2
Sammanfattning	3
Information om prospektet och tredje part	9
Motiv för Erbjudandet	10
Verksamhets- och marknadsöversikt	11
Riskfaktorer	28
Villkor för värdepapperen	31
Närmare uppgifter om Erbjudandet	33
Företagsstyrning	37
Finansiell information	40
Legala frågor och ägarförhållanden	45
Tillgängliga handlingar	47

Handlingar införlivade genom hänvisning

Botnias årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 samt delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018, utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav, där hänvisningar görs enligt följande:

<u>Botnias årsredovisning för perioden 1 januari–31 december 2017</u>	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Noter	21–35
Revisionsberättelse	36–37

<u>Botnias årsredovisning för perioden 1 januari–31 december 2018</u>	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	14
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	15
Koncernens kassaflödesanalys	16
Noter	21–34
Revisionsberättelse	36–37

<u>Botnias delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2019</u>	Sidhänvisning
Koncernens resultaträkning	13
Koncernens balansräkning	13
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	14
Koncernens kassaflödesanalys	14

Bolagsordning

Sammanfattning

AVSNITT 1 - INLEDNING

1.1	Värdepapperens namn och ISIN	Erbjudandet omfattar aktier och teckningsoptioner i Botnia Exploration Holding AB (publ) med ISIN-kod SE0010494708 respektive ISIN-kod SE0013512001.
1.2	Namn och kontaktuppgifter för emittenten	Bolagets firma är Botnia Exploration Holding AB (publ), org nr 556779–9969 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 549300VQ2FN8R6PVMS43. Representanter för Bolaget går att nå per telefon, +46 70 855 01 50, per e-post, info@botniaexploration.com, samt på Bolagets besöksadress, Cylindervägen 18, 131 52 Nacka Strand. Bolagets hemsida är www.botniaexploration.com.
1.3	Namn och kontaktuppgifter för behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av den behöriga myndigheten Finansinspektionen, som går att nå per telefon, +46 (0)8 408 980 00, per e-post, finansinspektionen@fi.se, per postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, samt på besöksadress Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm. Den behöriga myndighetens hemsida är www.fi.se.
1.4	Datum för godkännande	Prospektet godkändes den 26 november 2019.
1.5	Varning	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om yrkande avseende uppgifterna i EU-tillväxtprospektet anförs vid domstol kan den investerare som är klagande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet, ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapper.

Avsnitt 2 – Nyckelinformation om emittenten

2.1	Information om emittenten	Botnia är ett svenskt publikt aktiebolag vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget registrerades i Sverige den 26 mars 2009. Botnia bedriver prospekteringsverksamhet, fyndighetsutveckling av mineraliseringar, utökning av mineralreserver samt förberedelser för småskalig gruvbrytning. Bolagets verkställande direktör är Thomas Ljung.
-----	---------------------------	--

I nedan tabell framgår Bolagets kontrollerande aktieägare per den 30 september 2019, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av enskild part.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Need Invest AB	3 165 632	13,7
AB Ramab Iggesund	2 521 899	10,9
Famijen Ljung ¹	2 468 852	10,7
Akilakonsulting AB	2 405 417	10,4
Övriga aktieägare	12 591 411	54,4
Totalt	23 153 211	100,0

¹ Innehavet för Familjen Ljung konstitueras av aktier via bolag Calluna Mining Resources AB samt direktägda aktier för Bengt Ljung, Thomas Ljung och Anders Ljung

2.2	Finansiell nyckelinformation om emittenten	I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Botnia avseende räkenskapsåren 2017 och 2018, samt perioden 1 januari–30 september 2019 inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period föregående räkenskapsår.
-----	--	---

Intäkter och lönsamhet

Belopp i kSEK	2018	2017	2019	2018
	1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	Reviderat		Ej reviderat	
Rörelsens intäkter mm	6 398	6 219	1 346	5 509
Rörelseresultat	-6 041	-12 426	-3 392	-4 592
Periodens resultat	-6 368	-12 895	-3 663	-4 838

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten, forts

Tillgångar och kapitalstruktur

Belopp i kSEK	2018		2017		2019		2018	
					31 december		30 september	
	Reviderat		Ej reviderat					
Tillgångar	84 172	97 517	80 122	85 791				
Eget kapital	78 259	84 627	74 596	79 789				

Kassaflöden

Belopp i kSEK	2018		2017		2019		2018	
					1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	Reviderat		Ej reviderat					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 263	-7 083	-3 336	-4 001				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 391	-7 231	-1 342	-5 499				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 500	40 732	0	-5 500				

Nyckeltal

	2018		2017		2019		2018	
					1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	Reviderat		Ej reviderat					
Nettoomsättning, kSEK	0	0	0	0				
Rörelseresultat, kSEK	-6 041	-12 426	-3 392	-4 592				
Avkastning på eget kapital, %	-7,8	-18,5	-4,8	-5,9				
Avkastning på totalt kapital, %	-6,6	-14,9	-4,1	-5,0				
Soliditet, %	93,0	86,8	93,1	93,0				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,28	-0,61	-0,16	-0,21				
Eget kapital per aktie, SEK	3,38	3,66	3,22	3,45				
Totalt aktiekapital, kSEK	17 365	17 365	17 365	17 365				
Antal aktier vid periodens utgång före utspädning	23 153 211	23 153 211	23 153 211	23 153 211				
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning	24 096 077	24 096 077	24 096 077	24 096 077				
Medelantal aktier under perioden före utspädning	23 153 211	21 212 147	23 153 211	23 153 211				
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0				

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Affärs- och verksamhetsrisker

Beroende av kvalificerad personal

Botnias framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners – t ex styrelseledamöters – kunskap, erfarenhet och engagemang. En risk med en liten organisation, mätt i antal anställda och på andra sätt engagerade personer, är om en eller flera nyckelpersoner väljer att avsluta sin anställning eller sitt engagemang i Bolaget. Botnia skulle i en sådan situation kunna ha svårigheter att snabbt finna kvalificerade ersättare, med en utdragen och kostsam rekryteringsprocess som följd. Botnia bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Branschrelaterade risker

Prospekterings- och undersökningsrisk

Prospektering är osäker till sin natur och innebär ett ekonomiskt risktagande. Endast ett begränsat antal av alla prospekteringsprojekt identifierar fyndigheter som resulterar i producerande gruvor. Botnia har, genom provborringar, kemisk provtagning och uppskattning av mineraltillgångar, vidtagit flertalet åtgärder för att skapa tillförlitliga underlag i syfte att mitigera denna risk och sortera bort olönsamma projekt. Dessa åtgärder till trots föreligger det en risk att de faktiska halterna av värdemetaller inte är ekonomiskt brytbara. Vidare vilar uppfattad projektlönsamhet på ett antal faktorer som är under konstant förändring, och som helt eller delvis ligger utanför Botnias kontroll. Till dessa hör bl a guld- och metallpriser på marknaden, valutakurser, förekomst av andra värdefulla mineral, förekomsters storlek och geometri, anrikningsegenskaper samt myndighetstillstånd. Botnias genomförbarhetsstudie av Fäbodjärn, vilken ligger till grund för projektets lönsamhetsbedömning, vilar på antaganden om bl a metallpriser och valutakurser från den 17 april 2018. Per dagen för Prospektet har utvecklingen i båda variabler varit fördelaktiga för projektet, dock bör investerare vara medvetna om att framtida råvarupriser och valutakurser är okända och eventuellt kan vara ogynnsamma. Slutligen kan resultat av vidare prospektering även ha betydande negativ ekonomisk inverkan på Bolagets resultat om inga ekonomiskt brytvärda koncentrationer av värdemetaller skulle påträffas. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Råvarupriser och valutarisker

Botnia är starkt beroende av guldpriset för bärigheten i dess fyndigheter och därmed exponerat mot fluktuationer i detta. Guldpriset har historiskt uppvisat huvudsakligen kontracykliska prisrörelser till följd av guldets värdepreserverande egenskaper. Den globala konjunkturcykeln blir därmed av betydelse för Bolaget, då den påverkar efterfrågan respektive utbudet av råvaror vilket i förlängningen har en prispåverkan på dessa och därmed värdet av Bolagets slutprodukt. Guldpriset har varierat kraftigt historiskt och i synnerhet sett över de senaste tio åren – från drygt 1 000 USD/oz 2009 till knappt 1 900 USD/oz 2011 för att falla till ca 1 050 USD/oz 2016 och sedan påbörja en återhämtning till ca 1 450 USD/oz i slutet av november 2019. Därtill fastställs guldpriset internationellt i USD vilket medför att Bolaget utöver fluktuationer i guldpriset även exponeras för förändringar i valutakursen USD/SEK då en väsentlig del av Bolagets intäkter, vid en lyckosam uppstart av guldgruva, i framtiden kommer att erhållas i USD medan kostnaderna huvudsakligen kommer att beräknas i SEK. En kraftfull samtidig eller ensidig förändring av båda dessa faktorer skulle följaktligen ha en hög negativ påverkan på Bolagets resultat genom minskade intäkter utan korresponderande minskning av kostnader. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Legala och regulatoriska risker

Tillståndprocess

Tillstånd från relevanta myndigheter gällande undersökningar, bearbetning och miljö är kritiska och nödvändiga för att ta ett prospekteringsobjekt till kommersiell gruvdrift. Bolaget skickade in sin ansökan om miljö tillstånd i augusti 2018, vilken sedermera kungjordes i september 2019, och Bolaget bedömer att dom kan meddelas och vinna laga kraft under 2020. Ett beviljat tillstånd kan emellertid, innan det vinner laga kraft, bli föremål för överklagande av diverse parter, med stor fördröjning av lagakraftvunnet tillstånd 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 ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, och i förlängningen resultat, då gruvdrift i sådant fall försenas eller i värsta fall förhindras. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Miljö- och myndighetskrav

Gruvdrift och prospekteringsverksamhet är föremål för omfattande myndighetskrav, inklusive miljökrav och miljö tillstånd. Villkoren i miljö tillståndet och andra tillstånd kan under vissa omständigheter ändras i efterhand av olika myndigheter som skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Botnias verksamhet skulle kunna orsaka förorening av bl a mark, yt- och grundvatten och luft. Överträdelser av miljöreglering och villkor för Bolagets tillstånd skulle kunna medföra ersättningsansvar, inklusive krav på ersättning till tredje man, samt även straffrättsligt ansvar, bl a i form av böter. Därutöver skulle den förorenande verksamheten kunna leda till strängare villkor avseende miljö tillstånd och andra nödvändiga tillstånd för Bolagets verksamhet. Om områden där Bolaget bedriver, kommer att bedriva eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, skulle detta kunna föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder samt också medföra värdeminskning avseende det förorenade området. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering, skärpning av miljöregleringen eller en mer strikt tolkning av rådande reglering skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy	<p>Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt inbetalda. Antalet aktier i Botnia före Erbjudandet uppgår till 23 153 211, envar med ett kvotvärde om 0,75 SEK.</p>
	<p>Aktierna i Botnia har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i nämnda lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Innehavande av teckningsoptioner ger inte rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, ej heller till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.</p> <p>Botnia är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren. I framtiden, när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen antagen utdelningspolicy.</p>
3.2 Plats för handel	<p>Aktierna i Botnia handlas under kortnamnet BOTX på Nasdaq First North Growth Market, vilken är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag (SME:s) som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.</p>
3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av	<p>Ej tillämpligt. Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p>
3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen	<p>Risker relaterade till aktien och Erbjudandet</p> <p><i>Aktierelaterade risker</i></p> <p>Botnia är noterat på Nasdaq First North Growth Market och presumtiva, men även befintliga, aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuerat stort. Under perioden november 2018–oktober 2019 har Botnias aktie handlats mellan 4,66 SEK och 8,14 SEK med en genomsnittlig kursrörelse om +/- 2,32 procent per handelsdag. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bolagets prestation utan kan även härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, rådande investeringsklimat, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att dessa faktorer genom enskild verkan eller samverkan negativt påverkar värdet av investerarens innehav. I de fall aktiv handel med god volym skulle saknas kan aktietransaktioner till önskad kurs vara svåra eller omöjliga att genomföra. Under samma tidsperiod som ovan uppgick den genomsnittliga handelsvolymen per handelsdag till ca 8 200 aktier. Bolaget bedömer att risken kan ha en hög negativ påverkan på en investerarens kapital. Botnia bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.</p> <p><i>Teckningsförbindelser och emissionsgarantier</i></p> <p>Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga ägare och därutöver emissionsgarantier från befintliga ägare och externa parter motsvarande sammanlagt 84,9 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och även genomförandet av planerade åtgärder efter Erbjudandet, vilket i förlängningen riskerar leda till minskade framtida intäkter eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet i hög negativ omfattning. Bolagets aktiekurs, och därmed en investerarens kapital, kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt i hög utsträckning. Botnia bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.</p>

AVSNITT 4 – NYKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet

Units

Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av Units. En (1) Unit består av två (2) nyemitterade aktier samt en (1) nyemitterad och vederlagsfri teckningsoption. Teckning kan endast ske av hela Units, vilket innebär att varken aktier eller teckningsoptioner kan tecknas var för sig.

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Botnias räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av Units utan företrädesrätt.

Uniträtter

För varje aktie i Botnia som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Tio (10) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter är den 25 november 2019. Sista dag för handel med Botnias aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 21 november 2019. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter från och med den 22 november 2019.

Teckningskurs

Teckningskursen är 8,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 4,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av Units med eller utan stöd av uniträtter ska ske under perioden 27 november–11 december 2019.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 27 november–9 december 2019.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 27 november 2019 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Sådan registrering beräknas ske omkring vecka 2, 2020.

Teckningsoptioner

Teckningsoptionerna som utges i Företrädesemissionen utges vederlagsfritt och ger innehavaren rätt att, under perioderna 4–18 december 2020 samt 17–31 mars 2021, för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Botnia till en teckningskurs om 6,50 SEK. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0013512001 och kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under teckningsperioden.

Teckning och betalning utan stöd av uniträtter

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter. Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske på särskild anmälningsedel, eller, såvitt avser förvaltarregistrerade aktieägare, i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare. För det fall att inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen bestämma att tilldelning av Units utan stöd av uniträtter ska äga rum inom ramen för emissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat Units med stöd av uniträtter och som anmält sitt intresse för teckning av Units utan stöd av uniträtter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units som tecknats med stöd av uniträtter (och, i den mån det inte kan ske, genom lottning); i andra hand ska tilldelning ske till övriga som har anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units var och en anmält för teckning (och, i den mån det inte kan ske, genom lottning); i tredje hand ska tilldelning ske till dem som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till sådana garantiåtagandens belopp (och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning). Besked om eventuell tilldelning till direktregistrerade aktieägare lämnas genom utskick av avräkningsnota, varefter betalning för tilldelade aktier ska erläggas i enlighet med anvisningarna på avräkningsnotan. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Förvaltarregistrerade aktieägares besked om tilldelning och instruktioner för betalning till förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet, forts

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 23 153 211 till 27 783 853, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 4 630 642 aktier, motsvarande ca 16,7 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kommer antalet aktier att öka med ytterligare 2 315 321 aktier. Den totala utspädningen vid full anslutning i Erbjudandet samt fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner uppgår därmed högst till 6 945 963 aktier, motsvarande ca 23,1 procent.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till ca 2,1 MSEK och består huvudsakligen av kostnader för emissionsgarantier samt ersättning till finansiell och legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

Botnia är ett prospekteringsbolag med två bearbetningskoncessioner i Vindelgranseleområdet i Västerbotten, Sverige. Vindelgranseleområdet anses tillhöra ett av Sveriges mest mineralrika områden och ligger geologiskt fördelaktigt med närhet till effektiv transportlogistik och anrikning av malm. Det omfattande prospekteringsarbete Bolaget hittills genomfört i Vindelgransele har utförts inom främst två koncessionsområden, Fäbodtjärn och Vargbäcken, tillsammans kallade Vindelgransele gruvor. Resultaten ger stöd för Botnias målsättning att starta Sveriges nästa guldgruva samt att bli ett föregångsexempel inom småskalig gruvdrift med starkt fokus på miljö. Enligt den genomförbarhetsstudie som framtagits över Fäbodtjärn finns goda ekonomiska förutsättningar för en kommersiellt framgångsrik gruvdrift i Fäbodtjärn, detta räknat på de betydligt lägre guld- och dollarkurser, 1 343 USD/oz respektive 8,42 USD/SEK (guldpris 364 kSEK/kg) som förelåg vid tidpunkten för rapportens upprättande under april 2018¹. Dessa kan jämföras med aktuella guld- och dollarkurser, uppgående till 1 463 USD/oz respektive 9,62 USD/SEK (450 kSEK/kg) per 22 november 2019.

Botnia är för närvarande i slutskedet av den prospekteringsprocess som ska ta Vindelgransele gruvor till en producerande gruvstruktur. Miljöprövningen pågår, miljötillståndsansökan är inlämnad och har kungjorts av Mark- och miljödomstolen i Umeå. Efter godkänd och lagakraftvunnen ansökan samt framgångsrika avtalsförhandlingar återstår begränsade åtgärder som tilldelning av markanvisning samt bygg- och marklov innan brytning i Fäbodtjärn kan påbörjas i den inledande fasen. I en efterföljande fas planeras brytning inledas i Vargbäcken.

Erbjudandet genomförs för att säkerställa att Bolaget är väl kapitaliserat inför kommande start av gruvdrift samt för att täcka löpande kostnader under den återstående processen intill dess miljötillståndsansökan har godkänts och vunnit laga kraft. Erbjudandet avser tillföra Bolaget kapital för fortsatt drift av verksamheten under kommande 30 månader, med beaktande av befintliga likvida medel, dock exkluderat eventuell nettolikvid från aktier tecknade genom utnyttjande av i Erbjudandet medföljande teckningsoptioner. Om tillståndprocessen fortlöper enligt plan och tillstånd meddelas av Mark- och miljödomstolen under andra halvåret 2020 kan Bolagets framtida finansieringsbehov antas bli relativt begränsat. Vid full teckning i Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras en nettolikvid om ca 16,4 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som uppskattas uppgå till ca 2,1 MSEK. Nettolikviden avses disponeras enligt följande, i prioritetsordning:

- Investeringar i Vindelgransele gruvor, ca 7,4 MSEK
- Övriga rörelsekostnader, ca 9,0 MSEK

Vid fullt utnyttjande av i Erbjudandet medföljande teckningsoptioner tillförs Bolaget en nettolikvid om ytterligare ca 15,0 MSEK. Nettolikviden avses disponeras i sin helhet för investeringar relaterade till uppstart och bedrivande av gruvdrift, under förutsättning att Bolaget erhållit erforderliga tillstånd för bedrivande av gruvdrift.

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare och Bird & Bird Advokat KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Bird & Bird Advokat KB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning.

Bolaget har erhållit tecknings- och garantiåtaganden motsvarande ca 84,9 procent av Företrädesemissionen. EPB har lämnat en emissionsgaranti om 4,1 MSEK, motsvarande 22,2 procent av Företrädesemissionen. För lämnade emissionsgarantier utgår en ersättning om åtta procent av garanterat belopp. Utöver vad som anges ovan har EPB och/eller Bird & Bird Advokat KB inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

¹ Genomförbarhetsstudien är beräknad på guld- och dollarkurser rapporterade den 17 april 2018

Information om prospektet och tredje part

Ansvariga personer

Styrelsen för Botnia är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som anges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dessa har utelämnats. Botnias nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

Namn	Befattning
Lars Engström	Styrelseordförande
Agne Ahlenius	Styrelseledamot
Bengt Ljung	Styrelseledamot
Johan Norman	Styrelseledamot
Pär Weihed	Styrelseledamot

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som Prospektet avser. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i detta värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen.

Information från tredje part

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

I Prospektet återfinns, med dennes samtycke, ett uttalande från en s k "Kompetent Person". I uttalandet presenteras en teknisk bedömning av Botnias avsikt att inleda gruvdrift vid sina fyndigheter Fäbodtjärn och Vargbäcken. Bergsingenjör Thomas Lindholm, i egenskap av Kvalificerad Person från det oberoende företaget Geovista AB, har kontorsadress Nygatan 10, 972 33 Luleå, och utför uppskattning av mineraltillgångar enligt gällande regelverk.

- Råvarumarknaden, *Guld världens mest efterfrågade råvara*, 2019-10-08
- Skellefteå kommun, *Berg och geologi*, 2019-10-08
- Sveriges geologiska undersökning (2016), *Vägledning för prövning av gruvverksamhet*, 2016:23, Dnr 311-1808/2014
- Sveriges Geologiska Undersökning, *Svensk gruvnäring*, 2019-10-08
- Tomra, *Mining*, 2019-10-09
- Tillväxtanalys (2016), *Sverige – Ett attraktivt gruvland i världen?*, 2016:06, Dnr 2015/179
- World Gold Council (2016), *Gold Investor – October 2016*
- World Gold Council (2017), *Gold Investor – February 2017*
- World Gold Council (2018), *Gold demand trends full year 2018*
- World Gold Council, *How much gold has been mined?*, 2019-10-08

Motiv för Erbjudandet

Botnia är ett prospekteringsbolag med två bearbetningskoncessioner i Vindelgranseleområdet i Västerbotten, Sverige. Vindelgranseleområdet anses tillhöra ett av Sveriges mest mineralrika områden och ligger geologiskt fördelaktigt med närhet till effektiv transportlogistik och anrikning av malm. Det omfattande prospekteringsarbete Bolaget hittills genomfört i Vindelgransele har utförts inom främst två koncessionsområden, Fäbodtjärn och Vargbäcken, tillsammans kallade Vindelgransele gruvor. Resultaten ger stöd för Botnias målsättning att starta Sveriges nästa guldgruva samt att bli ett föregångsexempel inom småskalig gruvdrift med starkt fokus på miljö. Enligt den genomförbarhetsstudie som framtagits över Fäbodtjärn finns goda ekonomiska förutsättningar för en kommersiellt framgångsrik gruvdrift i Fäbodtjärn, detta räknat på de betydligt lägre guld- och dollarkurser, 1 343 USD/oz respektive 8,42 USD/SEK (guldpris 364 kSEK/kg) som förelåg vid tidpunkten för rapportens upprättande under april 2018¹. Dessa kan jämföras med aktuella guld- och dollarkurser, uppgående till 1 463 USD/oz respektive 9,62 USD/SEK (450 kSEK/kg) per 22 november 2019.

Botnia är för närvarande i slutskedet av den prospekteringsprocess som ska ta Vindelgransele gruvor till en producerande gruvstruktur. Miljöprövningen pågår, miljötillståndsansökan är inlämnad och har kungjorts av Mark- och miljödomstolen i Umeå. Efter godkänd och lagakraftvunnen ansökan samt framgångsrika avtalsförhandlingar återstår begränsade åtgärder som tilldelning av markanvisning samt bygg- och marklov innan brytning i Fäbodtjärn kan påbörjas i den inledande fasen. I en efterföljande fas planeras brytning inledas i Vargbäcken.

Erbjudandet genomförs för att säkerställa att Bolaget är väl kapitaliserat inför kommande start av gruvdrift samt för att täcka löpande kostnader under den återstående processen intill dess miljötillståndsansökan har godkänts och vunnit laga kraft. Erbjudandet avser tillföra Bolaget kapital för fortsatt drift av verksamheten under kommande 30 månader, med beaktande av befintliga likvida medel, dock exkluderat eventuell nettolikvid från aktier tecknade genom utnyttjande av i Erbjudandet medföljande teckningsoptioner. Om tillståndprocessen fortlöper enligt plan och tillstånd meddelas av Mark- och miljödomstolen under andra halvåret 2020 kan Bolagets framtida finansieringsbehov antas bli relativt begränsat. Vid full teckning i Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras en nettolikvid om ca 16,4 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som uppskattas uppgå till ca 2,1 MSEK. Nettolikviden avses disponeras enligt följande, i prioritetsordning:

- Investeringar i Vindelgransele gruvor, ca 7,4 MSEK
- Övriga rörelsekostnader, ca 9,0 MSEK

Vid fullt utnyttjande av i Erbjudandet medföljande teckningsoptioner tillförs Bolaget en nettolikvid om ytterligare ca 15,0 MSEK. Nettolikviden avses disponeras i sin helhet för investeringar relaterade till uppstart och bedrivande av gruvdrift, under förutsättning att Bolaget erhållit erforderliga tillstånd för bedrivande av gruvdrift.

Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Erik Penser Bank och legal rådgivare är Bird & Bird Advokat KB, vilka bl a har biträtt Bolaget i samband med upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bank och Bird & Bird Advokat KB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Erik Penser Bank är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Intressen och intressekonflikter

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare och Bird & Bird Advokat KB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Erik Penser Bank erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Bird & Bird Advokat KB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning.

EPB har lämnat en emissionsgaranti om ca 4,1 MSEK, motsvarande ca 22,2 procent av Företrädesemissionen. För lämnade emissionsgarantier utgår en ersättning om åtta procent av garanterat belopp. Utöver vad som anges ovan har EPB och/eller Bird & Bird Advokat KB inga ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

¹ Genomförbarhetsstudien är beräknad på guld- och dollarkurser rapporterade den 17 april 2018

Verksamhets- och marknadsöversikt

Botnia i korthet

Botnia är ett bolag som sedan år 2007 bedrivit prospekteringsverksamhet i erkänt mineralrika områden i framförallt Västerbotten. Genom ledningens och nyckelpersoners erfarenhet och sakkunskap väljs de mest intressanta objekten ut för vidare undersökningar. Bolaget fokuserar för närvarande på att öppna en guldgruva i två områden kring Vindelgransele, Fäbodtjärn och Vargbäcken. Bolagets miljötillståndsansökan kungjordes av Mark- och miljödomstolen ("MMD") i september 2019 och Bolaget bedömer att det finns möjligheter att huvudförhandling kan hållas under första halvåret 2020 och att dom kan meddelas och vinna laga kraft under andra halvåret 2020.

Affärsidé

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

Vision

Botnia ska vara ett globalt föredöme inom hållbar småskalig gruvbrytning med minimalt miljövavtryck.

Organisationsstruktur

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, samt Botnia Exploration AB:s två dotterbolag, Botnia Prospektering (REE) AB och Botnia Tungsten AB. Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen. Den rörelsedrivande verksamheten bedrivs via dotterbolaget Botnia Exploration AB. Fram till oktober 2012 bedrevs verksamhet även i Hans. A. Resources Sweden AB, varpå verksamheten i Hans. A. Resources Sweden AB överläts till Botnia Exploration AB. Hans. A. Resources Sweden AB är numera vilande.

Bolagets styrelse beslutade under andra kvartalet 2019 att etablera ett nytt dotterbolag för bedrivande av gruvdrift i Vindelgransele. Bolaget har emellertid ännu ej etablerat sådant nytt bolag.

Emittenten

Allmän bolagsinformation

Botnia Exploration Holding AB (publ), med organisationsnummer 556779-9969, är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades i Stockholms kommun den 26 mars 2009. Verksamhet har dock bedrivits sedan 2007 genom Bolagets dotterbolag Botnia Exploration AB. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet

med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300VQ2FN8R6PVMS43. Bolaget har sitt säte i Lycksele kommun och huvudkontoret har adress Cylindervägen 18, 131 26 Nacka Strand. Bolaget har webbplats www.botniaexploration.com och kan nås på info@botniaexploration.com samt +46 (0)70 855 01 50. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning" på sida 2.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Botnia avser att finansiera verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet och, när så medges, operativa kassaflöden.

Väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur

Det har inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden, 30 september 2019.

Investeringar

Bolaget har inte genomfört några väsentliga investeringar sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden, 30 september 2019.

Väsentliga pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Bolaget har för närvarande inga pågående investeringar eller betydande åtaganden avseende framtida investeringar. Däremot förs fortlöpande diskussioner, bl a med leverantörer av gruvutrustning, vilka kan materialiseras vid erhållande av erforderliga tillstånd för bedrivande av gruvdrift. Botnia avser avsätta en del av nettolikviden från Företrädesemissionen för detta syfte.

Trender

Botnia är ett prospekteringsbolag som inväntar nödvändiga tillstånd innan gruvbrytning och kommersialisering av utvunna mineral kan initieras. Bolaget har således, per dagen för Prospektet, ingen försäljning och utvecklingstrender beträffande kostnader och försäljningspriser kan följaktligen inte beskrivas. Av nämnda skäl föreligger inte heller någon lagerhållning eller löpande produktion.



Mål

Botnia är ett prospekteringsbolag med målsättningen att utveckla en svensk hållbar guldgruva med minimalt miljöavtryck. Genom att använda sig av den senaste teknologin ska Botnia vara en attraktiv arbetsgivare för den nya generationens gruvarbetare samt vara ett föredöme inom utvecklingen av en hållbar gruvmiljö. Botnias mål i närtid är att erhålla miljötillstånd och förbereda Bolaget för gruvstart. Därefter kan Bolaget ta de investeringsbeslut som är nödvändiga för att initiera gruvdrift.

Strategi

Botnia har för avsikt att inledningsvis utveckla guldfyndigheten Fäbodtjärn till en guldgruva med eget positivt kassaflöde. Av kassaflödesskäl kommer Fäbodtjärn att prioriteras till följd av dess, relativt i förhållande till andra fyndigheter i Sverige, mycket höga guldhalter. I ett efterföljande skede kan därefter den andra fyndigheten i Vindelgranseleområdet, Vargbäcken, tas i drift. Med ökade ekonomiska möjligheter kan sedan prospektering komma att prioriteras, såväl av de satellitfyndigheter som redan finns i Vindelgranseleområdet som i nya områden i Sverige.

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.

Delmål

Nedan anges Bolagets huvudsakliga delmål i processen mot att uppnå målsättningen att bedriva småskalig gruvdrift.

Alla nödvändiga tillstånd ska erhållas

Bearbetningskoncession Fäbodtjärn K nr 1 erhöles i september 2016. Bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 erhöles i oktober 2003. En gemensam miljötillståndsansökan för Vargbäcken och Fäbodtjärn har upprättats och miljöprövningen pågår vid MMD i Umeå. Det är nödvändigt att Botnia erhåller miljötillstånd för att kunna bedriva gruvdrift, och vid ett sådant erhållande har intressenter möjlighet att överklaga MMD:s beslut.

Fyndigheten Fäbodtjärn ska kunna brytas med god lönsamhet

Genomförbarhetsstudien av Fäbodtjärn visar att det är möjligt att fyndigheten ska kunna brytas med god lönsamhet. Kalkylen baseras på leverans av malm direkt till smältverk och till ett guldpris om 364 kSEK/kg. Aktuellt guldpris per 22 november är 450 kSEK/kg, vilket påverkar kalkylen positivt. Möjligheterna att utöka livslängden på gruvan är goda och lönsamhetsutvecklingen är starkt korrelerad med valuta- och guldkursrörelser.

Fyndigheten Vargbäcken ska kunna brytas med god lönsamhet

Synergieffekter av gemensamt miljötillstånd med Fäbodtjärns högre halter, aktuellt guldpris, sortering av malm samt leverans till externt anriktningsverk 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.

Huvudsakliga fokusområden

Huvudstrategin är 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 och när ett miljötillstånd erhålls övergår dessa till gruvbrytningsfasen. Övriga projekt är fortfarande i prospekteringsfasen.

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

Leda gruvan

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

Leda Bolaget

- Ha en god relation till aktieägare och långivare
- Säkerställa finansiering till dess att Botnia genererar positivt kassaflöde från gruvan
- Undersöka och utvärdera möjligheterna att närliggande gruvbolag kan legoprocessa Botnias fyndigheter
- Utveckla mineraliseringar för småskalig gruvdrift, 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

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 rennärings
- Botnia ska arbeta med småskalig brytning

Utveckla Bolaget

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

Marknadsöversikt

Intresset för guld

Guld har, under stora delar av den civiliserade människans historia, eftertraktats för sina användningsområden som åtråvärt betalmedel, råvara inom smyckesindustrin och, på senare tid, som investeringsobjekt både i egenskap av defensiv värdebevarare och offensivt tillskott i en diversifierad portfölj. Guldets höga värde bottnar i dess naturliga sällsynthet i kombination med dess unika egenskaper som i det närmaste oförstörbart, vilket gör att guldmynt och guldsmycken, till skillnad från dylika objekt tillverkade av andra metaller som rostas eller missfärgas, bibehåller sin vackra yta. Detta har medfört att guld efterfrågas i hela världen och därmed är en likvid tillgång eftersom det accepteras som transaktionsmedel på en global nivå.

Marknaden för guld, efterfrågan & utbud

Världsmarknaden för guld har genomgått stora förändringar under de senaste åren. Den starka ekonomiska tillväxten i olika tillväxtekonomier har medfört att dessa efterfrågar en allt större mängd guld, vilket kanske tydligast illustreras av att Kina och Indien i början av 1990-talet tillsammans svarade för 25 procent av den globala efterfrågan på guld, medan de 2015 svarade för mer än 50 procent av den globala efterfrågan.¹ Vidare förlorade Sydafrika under 2007 sin status som världens största guldproducent till Kina, vilken landet innehaft sedan 1905. Detta efter att Sydafrika år 1970 svarat för omkring 70 procent, motsvarande 1 000 ton, av den årliga globala guldproduktionen.²

Den årliga guldbrytningen samt det totala guldbudet på världsmarknaden, varmed det totala utbudet även inbegriper tidigare brutet guld som återsäljs på marknaden, uppgick under 2018 till drygt 3 350 respektive 4 490 ton. Återvunnet guld hjälper till att stabilisera guldpriset genom att det kan parera variationer i utbudet från gruvbrytningen. Enligt World Gold Council, en organisation som verkar för marknadsutveckling inom guldindustrin, var Kina, Australien, Ryssland, USA och Kanada världens fem största guldproducenter 2018, i nämnd ordning.³

Efterfrågan på guld utgörs främst av smycketillverkare, högteknologisk industri, centralbanker och investerare. Hos konsumenter har guld främst ett emotionellt, kulturellt och finansiellt värde. Smycketillverkningen utgör omkring 50 procent av den totala efterfrågan på guld, där Kina och Indien utgör de två enskilt största marknaderna till följd av starka existerande kulturella och finansiella drivkrafter i länderna. Det ökade välståndet i dessa länder medför att denna del av efterfrågan sannolikt kommer att öka framöver, varför en ökad efterfrågan på guld skulle kunna förekomma i såväl goda som dåliga tider. Vidare utgörs uppemot 30 procent av den totala efterfrågan på finansiella investeringar, vilket ges stor uppmärksamhet när efterfrågan analyseras och i synnerhet, med tanke på guldets riskneutraliserande och kapitalbevarande karaktär, vid hög volatilitet på de finansiella marknaderna. Även världens centralbanker och övriga institutioner har, liksom konsumenter i Asien, på senare tid ökat sin andel av världens guldköp, från mindre än två procent år 2010 till nästan 15 procent 2018, där framförallt centralbanker i Asien och Europa drivit efterfrågan. Centralbankernas köp av guld betraktas främst vara ett sätt för bankerna att diversifiera från tillgångar som prissätts i USD eller balansera mot inflation. Den återstående efterfrågan utgörs av högteknologisk industri, där guld t ex ingår i elektroniska komponenter p g a dess goda konduktivitet samt att det inte korroderar. Guld används även i hög utsträckning inom tandvård p g a dess biokompatibilitet. Utöver detta finns användningsområden inom rymdindustrin, för bränsleceller, den kemiska industrin och nanoteknologin.³

Trender inom efterfrågan

Total efterfrågan på guld under 2018 motsvarade 4 350 ton och steg med fyra procent mot föregående år, primärt drivet av den högsta noterade köpnivån bland centralbanker på 50 år. Totalt steg centralbankernas aptit för guld med 74 procent, motsvarande 280 ton. Förhöjda geopolitiska och ekonomiska osäkerheter anses vara bidragande orsaker till att centralbanker diversifierade sina reserver och sökte investera i säkra och likvida tillgångar. Av samtliga centralbanksköp stod Ryssland för uppemot 40 procent av den totala efterfrågan på guld, vilket beror på Rysslands proaktiva arbete med att omvandla sina dollarbaserade tillgångar till andra tillgångslag. En undersökning som Gold World Council låtit genomföra visar inte på någon förutsebar minskad aptit för guld bland centralbanker, vare sig i Ryssland eller andra världsnationer, varför efterfrågan på guld bedöms vara fortsatt hög även kommande år.³

Efterfrågan på guld inom smyckstillverkning under 2018 var oförändrad mot föregående år och uppgick till ca 2 200 ton. Detta förklarar ytterst av den stagnerade aptiten för guld på de två största konsumentmarknaderna, Indien och Kina, vilka gemensamt svarar för uppemot 60 procent av världsmarknaden för guldsmycken. Den hinduiska kalendern var ogynnsam, mätt i antal bröllopsdagar, och bedöms vara en bakomliggande orsak till att efterfrågan av guld i Indien sjönk med en procent mot föregående år. Vidare föll tillväxten i Kina under det fjärde kvartalet 2018, i ljuset av en tilltagande handelskonflikt och dämpat marknadsentiment.³

Exchange Trade Funds (ETF) föll under 2018 kraftigt jämfört med rekordnoteringen 2017, och sammanslaget med direkta guldinvesteringar föll efterfrågan på guld i investeringssyfte med sju procent under 2018, motsvarande en sammanlagd minskning om ca 1 160 ton guld. Guldmynt och guldtackor agerade fallkuddar och steg med fyra procent till 1 090 ton till följd av den ökade volatiliteten på aktiemarknaden och de högre lokala guldpriserna i många valutor.³

Trender inom utbud

Det totala guldbudet steg med en procent under 2018 jämfört med föregående år, varvid utbudsökningen solidariskt motsvarades av en enprocentig ökning i gruvbrytning samt recirkulerat guld. Det nybrutna guldet motsvarade ca 3 350 ton, vilket är den högsta noterade nivån av nybrutet guld någonsin. World Gold Council observerar att guldbrytningsindustrin står inför fortsatta utmaningar kommande år, i ljuset av handelskonflikter och liknande geopolitiska osäkerheter, men spår samtidigt en hög potential för fortsatt hög guldproduktion till följd av ett högt aggregerat antal guldprospekteringsbolag.³

Guld som värdeförsäkring

Guldets värdepreserverande egenskaper har renderat investerare att ta position i guld i syfte att skydda sig emot inflation och låga realräntor. Även händelser som skapar turbulens eller oro på den finansiella marknaden brukar anses gynna investeringar i guld. Guldets status som betalmedel på en global nivå vars värde inte urholkas av inflation har medfört att guld betraktas som en "säker" investering.

¹ World Gold Council, *Gold Investor – October 2016*

² Råvarumarknaden, *Guld världens mest efterfrågade råvara, 2019-10-08*

³ World Gold Council, *Gold demand trends full year 2018*

I vinterutgåvan av Gold Investor 2017 argumenterar Fed-chefen Alan Greenspan för sin syn på guld som värdeförsäkring mot en stagnerad ekonomi i västvärlden, med ett överhängande hot om ökad inflation, vilket skulle kunna resultera i så kallad "stagflation". Stagflation inbegriper en ekonomisk situation vilken präglas av relativt hög inflation och låg eller negativ ekonomisk tillväxt. En sådan situation medför stora utmaningar och är svårlost med konventionella ränteech finanspolitiska åtgärder. Alan Greenspan säger om detta att "En signifikant högre inflation kommer slutligen leda till högre guldpris. En investering i guld idag är en försäkring. Det är inte för att göra en kortsiktig vinst, utan för ett långsiktigt skydd".¹

Återstående guld i världen

Eftersom guld i princip är oförstörbart existerar allt guld som någonsin brutits, undantaget det som förlorats genom t ex vid förlisningar till havs, alltjämt i en eller annan form. I teorin skulle denna mängd guld, ca 190 040 ton, rymmas i en kub med måtten 21,4 x 21,4 x 21,4 m om den smältes ned och hälldes i en form. Därtill tillkommer kända, dock ännu ej brutna mineralfyndigheter, vilka enligt beräkningar av US Geological Survey i dagsläget uppgår till ungefär 54 000 ton och motsvarar ca 30 procent av allt guld som brutits hittills. Med dagens produktionstakt kommer världens guldgruvor att sina om mindre än 20 år om inte nya fyndigheter identifieras.²

Gruvdrift i Sverige

Gruvnäringsen är, men sina uppmot 1 000 år, Sveriges äldsta industriella verksamhet och utgör tillsammans med stålindustrin och metallbearbetning en betydande del i den svenska exportindustrin. Sverige bedöms enligt myndighetens Sveriges geologiska undersökning, SGU, vara ett av Europas absolut viktigaste gruvländer med den i särklass största järnmalmsproduktionen och bland den största produktionen av bas- och ädelmetaller.³ De viktigaste gruvområdena är Bergslagen i Mellansverige, Skelleftefältet i Västerbotten och Malmfälten i Norrbotten, samtliga med en lång tradition av malmbrytning.

Sverige är en del av den Fennoskandiska skölden, en urbergsbildning som sträcker sig över stora delar av Sverige och nordvästra Ryssland samt hela Finland och delar av Norge. Både Ryssland och Finland är liksom Sverige stora gruvnationer, varför förutsättningar för intressanta fynd i området bedöms som goda särskilt beaktat att det råder liknande geologiska förutsättningar här som i västra Australien och vissa delar av Kanada. Ett delområde av den Fennoskandiska skölden är Skelleftefältet, vilket beskrivs som ett av världens mineralrikaste områden med rikliga förekomster exempelvis av guld, silver, koppar och zink.⁴ Boliden startade sin verksamhet här 1926 och har sedan dess utgjort basen för gruvnäringen i Västerbotten. Detta, i kombination med Sveriges goda och välutbyggda infrastruktur samt politiska stabilitet, medför att området är högintressant för både prospektering och gruvdrift. Enligt Bolagets uppgifter är dessa delar underprospekterade jämfört med geologiskt liknande områden i t ex Australien och Kanada där betydligt större resurser satsats på prospektering per ytenhet.

Därtill har trenden under 1900-talet varit att gruvdriften i Sverige gått mot färre och större gruvor. Runt 1920 fanns det nästan 500 aktiva gruvor i Sverige som enligt SGU hade minskat till 16 aktiva gruvor 2018. Samtidigt har malmproduktionen mångfaldigats, vilket förklaras av effektiviseringar och teknisk utveckling. Botnias fokus på småskalig gruvdrift är därmed en relativt utmärkande nisch i dagens gruvnäring i Sverige, vilket med just den tekniska utvecklingen i

beaktande åter är möjlig för kommersiell drift. Totalt bröts det enligt World Gold Council 7,9 ton guld i Sverige under 2018 vilket gör Sverige till en av de största guldproducenterna i Europa.

Utöver redan nämnda fördelar som Sverige besitter, i form av god infrastruktur och politisk stabilitet, framhåller Bolaget Sveriges gynnsamma regelverk och skattepolitik inom området som framträdande konkurrensfördelar ur ett internationellt perspektiv. Lagstiftningen står sig stark i internationell jämförelse, då mineralagen ger innehavaren av ett prospekteringstillstånd stor trygghet i att kunna ta en mineralfyndighet hela vägen från upptäckt till operativ gruvdrift. Involverade myndigheter, med Bergsstaten i spetsen, har enligt Bolagets uppfattning blivit snabbare och effektivare i sin handläggning vilket även det är av betydelse. Skatte- reglerna i Sverige är dessutom fördelaktiga för gruvbrytning och nationen är att betrakta som ett lågskatteländ på området vilket skapar ytterligare incitament.⁵ Därtill är gruvdrift i Sverige en vida accepterad och i mångt och mycket uppskattad verksamhet då det innebär arbetstillfällen i mer glesbefolkade delar av Sverige.

Till Bolagets fördel har de stora malmfyndigheterna inom den Fennoskandiska skölden inneburit att ett kluster av gruvbolag och tillverkare av gruvdriftstillbehör etablerats i bl a Sverige och Finland, där den höga konkurrensen mellan bolag som exempelvis svenska Epiroc och Sandvik, samt finländska Metso och Outotec, säkerställer tillgången till högkvalitativ gruvutrustning till konkurrenskraftiga priser.

Gruvlagstiftning i Sverige

Gruvdrift regleras i Sverige av mineralagen (1991:45) som trädde i kraft den 24 januari 1991 och senast uppdaterades den 31 maj 2018 med Rättelseblad 2018:642. Mineralagen omfattar de mineraliska ämnen som särskilt utpekats som värdefulla, så kallade koncessionsmineral, vilket betyder att de anses särskilt nödvändiga för samhället i stort. För att utvinna dessa mineral krävs både speciell kompetens och omfattande kapital, varför målsättningen med mineralagen är att säkerställa att viktiga mineralfyndigheter prospekteras och utvinns på ett samhällsnyttigt, ekonomiskt och ekologiskt hållbart sätt. Mineralagen bygger på det gamla koncessionssystemet, där den som anses lämplig erhölet rätten att undersöka och bearbeta en fyndighet oavsett ägarförhållande, samt inmutningssystemet, där den som först inkommer med en ansökan gällande ett visst område beviljas rätten till det angivna området. En viktig ambition med lagen är dessutom att säkerställa rättskyddet och intressenters möjlighet att påverka, samt beakta kraven på medborgarnas rätt till inflytande. Regelverket som omfattar prövning av gruvverksamhet är omfattande och de myndigheter som är inblandade omfattar bl a Bergsstaten, Länsstyrelserna, Mark- och miljödomstolarna och byggnadsnämnderna. Utöver mineralagen 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.

Ämnen som omfattas av mineralagen:

Antimon, arsenik, beryllium, bly, cesium, guld, iridium, järn som förekommer i berggrunden, kobolt, koppar, krom, kvicksilver, lantan och lantanider, litium, mangan, molybden, nickel, niob, osmium, palladium, platina, rodium, rubidium, rutenium, silver, skandium, strontium, tantal, tenn, titan, torium, uran, vanadin, vismut, volfram, yttrium, andalusit, apatit, brucit, flusspat, grafit, kyanit, leror som är elffasta eller klinkrande, magnesit, magnetkis, nefellinsyenit, sillimanit, stenkol, stensalt eller annat salt som förekommer på liknande sätt, svavelkis, tungspat, wollastonit, olja, gasformiga kolväten och diamant.

¹ World Gold Council, *Gold Investor – February 2017*

² World Gold Council, *How much gold has been mined?, 2019-10-08*

³ Sveriges Geologiska Undersökning, *Svensk gruvnäring, 2019-10-08*

⁴ Skellefteå Kommun, *Berg och geologi, 2019-10-08*

⁵ Tillväxtanalys, *Sverige – Ett attraktivt gruvland i världen?*

Processen från undersökningstillstånd till bygg- och marklov

Första steget är att ansöka om ett undersökningstillstånd och upprätta en arbetsplan. Ett undersökningstillstånd ger ensamrätt, även i förhållande till markägare, till undersökning av berggrundens egenskaper och ger rätt till tillträde till marken inom tillståndsområdet samt företrädesrätt vid bearbetningskoncessionsansökningar. Syftet med ett undersökningstillstånd är att möjliggöra upptäckten av eventuella fyndigheter inom området, hur de i så fall är beskaffade och ifall det är ekonomiskt försvarbart att gå vidare i processen. Ett beviljat undersökningstillstånd ger i sig inget faktiskt tillstånd att bedriva undersökningsarbete utan det efterföljande undersökningsarbetet, om tillstånd beviljas, får enbart utföras i enlighet med upprättad och godkänd arbetsplan som även den ska innehålla uppgifter om bl a berörda parterns möjlighet till påverkan på planen, tidsåtgång samt hur stor skada eller hur stort intrång som undersökningsarbetet kommer att medföra. Undersökningstillståndet ges av bergmästaren som är ledare för myndigheten Bergsstaten, en organisatorisk enhet inom SGU med ansvar för handläggning av ärenden relaterade till prospektering och utvinning av mineral. Allemansrätten ger vem som helst rätt att genomföra enkel s k blockletning utan tillstånd och normalt sätt gäller detta även för mätning med diverse instrument; dock är det senare villkorat av att så görs utan att intrång begås och utan att markägarens fastighet tillfogas skada.

Därefter erfordras eventuellt ett provbrytningstillstånd i enlighet med miljöbalken, ett tillstånd som beviljas av länsstyrelsens miljöprövningsdelegation. I förekommande fall kan även ett så kallat särskilt tillstånd för gruvverksamhet vara nödvändigt, för det fall undersökningsåtgärder kan komma att påverka ett Natura 2000-område.

Därefter kan en bearbetningskoncession erhållas enligt minerallagen och 3-4 kapitlet i miljöbalken, vilket meddelas av bergmästaren. Bearbetningskoncessionen ger innehavaren rätt att förfoga över en påvisad utvinningsbar mineralfyndighet. För att erhålla en koncession måste sökanden påvisa att det är sannolikt att fyndigheten är möjlig att tillgodogöras ekonomiskt. Därtill vägs övrig näringsverksamhet, t ex rennäring, och övriga allmänna intressen såsom naturskydd och viktiga kommunikationsleder, in i bilden.

Processen tas därefter vidare till Mark- och miljödomstolen som meddelar ett miljötillstånd i enlighet med kapitel 9 och 11 i miljöbalken. Gruvverksamhet har samma krav ställda på sig som annan industriell verksamhet.

Därefter krävs en markanvisning, en särskild förrättning ledd av bergmästaren som också beslutar i ärendet. Markanvisning innebär att den mark som krävs för brytningen kopplas till koncessionen. Detta sker oftast genom ett avtal som upprättats mellan markägaren och koncessionsinnehavaren.

Sista steget omfattar bygg- och marklov som beviljas av kommunens byggnadsnämnd. Övriga tillstånd som eventuellt kan komma att bli aktuella är kopplade till exempelvis kulturminnesskydd, strandskydd, artskydd och biotopskydd.

Prövning av gruvverksamhet: Processen från undersökningstillstånd till bygg- och marklov



Från prospektering till gruvdrift

Ovan beskriven tillståndsprocess är ett erforderligt steg i den långa process det är att ta ett prospekteringsområde till en operativ och producerande gruva. Första steget är att identifiera områden där sannolikheten för intressanta fyndigheter bedöms som störst. Enligt SGU har stora delar av Norrbotten och vissa delar av Västerbotten länge varit i princip vita fläckar på den geologiska kartan och för att råda bot på detta lanserades Barentsprojektet som pågick 2012–2015. Barentsprojektet syftade till att förbättra kunskapen om den lokala geologin i de undersökta områdena med hjälp av moderna undersökningsmetoder, där det tidigare saknats detaljerad geologisk information. Resultatet av denna kartläggning kommer att innebära stor nytta vid framtida prospektering av norra Sverige eftersom det första, inledande steget av prospekteringsarbetet då är avklarat i de undersökta områdena. Detta innefattar grundläggande uppgifter om berggrundens stratigrafiska uppbyggnad, med mineraliseringar och strukturer genom geofysikaliska, flyggeofysiska samt geokemiska undersökningar. Detta tillsammans med gamla historiska data och beskrivningar över mineralförekomster används som grund när prospekteringsbolag identifierar vilka områden som ska genomsökas mer noggrant.

Om den primära, övergripande prospekteringsinformationen indikerar att förutsättningar finns för att hitta lönsamma malmfyndigheter, ansöks om ett undersökningstillstånd och fas 1 av prospekteringen inleds. Prospekteringsarbetet brukar omfatta geologisk kartering, geofysiska mätningar, i vissa fall geokemiska undersökningar och slutligen borrhning av testborrhål.

Är resultaten från olika testborrhål positiva fortskrider prospekteringsarbetet med gles uppborrhning i syfte att fastställa mineralförekomstens ungefärliga utbredning, ungefärligt tonnage samt ungefärliga medelhalter. Fyndigheterna borrar oftast upp genom att profiler av borrhål borrar tvärs igenom mineraliseringens strykningsriktning. Detta ger grund för bedömning av antagen mineraltillgång.

I fas 3 genomförs mer genomgripande och noggrann prospektering som ger en fördjupande bild över mineraliseringen, närmare bestämt ett fastställande av indikerad mineraltillgång genom tätborrhning. I detta skede skickas ansökan om bearbetningskoncession in till Bergsstaten. Även en s k provbrytning genomförs och utifall denna motsvarar förväntningarna kan projektet tas vidare in i nästa fas.

Den fjärde fasen inleds med ytterligare förtätade borrhningar vilket ger grund för ännu säkrare bedömning av mineraltillgången. Efter detta uppgraderas klassificeringen troligen till känd vilket är ett ännu säkrare mått än indikerad mineraltillgång. Med dessa beräkningar ska en trovärdig och sannolik plan för brytning och anrikning upprättas. I kombination med en miljökonsekvensbeskrivning är detta de grundläggande beståndsdelarna i ansökan om gruvbrytning.

Den femte fasen innefattar finansiering och uppstart av gruvbrytning efter en studie om arbetets omfattning och genomförande har utförts. Denna studie kan innebära ytterligare kärnborrhningar och andra åtgärder för att i detalj fastställa malmkroppens utbredning och därmed garantera en resurseffektiv brytning där malmförluster och gråbergsinblandning minimeras. Det är lika viktigt att ta upp mycket mineralrik malm som att minimera brytningen av gråberg. Bolagets geologer tar tillsammans med diverse experter fram en brytnings- och produktionsplan.

Geofysik: Vetenskapen om jordens fysikaliska egenskaper och processer. Innefattar bland annat magnetiska undersökningar, elektriska resistivitmätningar och seismologiska kartläggningar.

Geokemi: Vetenskapen om den kemiska sammansättningen av geologiska föremål. Genom att upprätta s k geokemiska kartor så erhålls en bild av fördelningen av de ämnen ett specifikt prov består av.

Utifrån detta påbörjas anläggningen av gruvan. Hur detta sker beror på om gruvdriften sker i ett så kallat dagbrott, där brytningen sker ovan jord och genom att lager av morän och annat allteftersom transporteras bort, eller genom underjordisk gruvdrift, som kan ske genom ett schakt eller genom en snedbana längs med malmkroppen. Dagbrott är generellt sett en snabbare och billigare metod för brytning av en malmkropp, men kräver större ingrepp i miljön eftersom olika jordlager successivt behöver skalas av. Genom att mer och mer yta måste tas i anspråk, samtidigt som det fortlöpande arbetet för brytningen fördjupas, ökar andelen gråberg, vilket medför att det så småningom blir billigare att övergå till underjordisk gruvdrift. Annars är brytning under jord generellt sett en dyrare och mer komplicerad metod för att komma åt en malmkropp, och förutsätter fullgod uppfattning av mineralfyndighetens utbredning samt avancerade beräkningar för hur brytningen sker mest effektivt och kostnadsbesparande. Därtill tillkommer övriga kostnader som ventilations- och elarbeten, pumpdrift för att få bort grundvatten och transportinstallationer för att få ut den brutna malmen, m m.

Därefter följer anrikningen, en process bestående av flera olika delmoment med syfte att separera beståndsdelarna av den brutna malmen, främst sortera bort gråberg och öka koncentrationen av den eftersökta mineralen. Första momentet, där delar bestående av malm skiljs från delar bestående av gråberg, benämns sovring. Därefter körs den malmrika utsorteringen genom en kross och kvarn som krossar och maler ner insatsvaran till millimeterstor, finkornig massa, s k slig. Sligen kan sedan vidare anrikas genom diverse processer såsom exempelvis flotation, viktseparering, elektrostatisk och magnetisk separation. Flotation innebär förenklat att sligen läggs i vatten samtidigt som diverse hydrofoba ämnen tillsätts som binder till de mineral som ska urskiljas. Genom att blåsa in små luftbubblor kan dessa sedan urskiljas ur lösningen vid ytan, därav namnet på processen.

Viktseparering (vaskning) är när t ex skakbord eller spiralseparatorer används för att särskilja värdefulla mineral från annat mineral genom att utnyttja skillnad i densitet, och därmed vikt. När de eftersökta mineralen är förhållandevis tunga, såsom guld, är även viktseparering ett användbart verktyg då guldet sjunker till botten snabbare än övriga ämnen i blandningen.

Separation genom elektrostatiska metoder innebär att icke ledande beståndsdelar av sligen attraheras av en elektrisk trumma tack vare att de behåller en elektrisk laddning medan magnetisk separation sker genom att magneter avskiljer mineral med magnetisk laddning vilka inte påverkar icke magnetiskt gråberg.

En vanlig metod vid anrikning av guld är sk cyanidlakning. Då tillsätts cyanid i någon form, vilket tillsammans med syre löser ut bundet guld i lösning. Guldet absorberas därefter med hjälp av aktivt kol och förs vidare till en annan tank där det avskiljs med hjälp av hett vatten under högt tryck. Den guldrika lösningen som återstår får sedan cirkulera ovanför en samling elektrolysceller vilket resulterar i att guldet fälls ut, oftast på stålull. Denna produkt förs sedan in i en ugn där slagg avskiljs, och kvar blir en blandning av silver och guld som gjuts till en sk dorétacka som sedan förs till ett raffinaderi där guldet renas till en guldhalt på 99,99 procent.

Sensorbaserad anrikning identifierar mineral genom egenskaper som färg, atomtätthet, ledningsförmåga, etc och sorteras sedan genom att en stark stråle av komprimerad luft trycker de önskade mineralen till en separat behållare. Detta är en resurssnål och effektiv metod som kan reducera energikonsumtionen i anrikningsprocessen med uppemot 15 procent och som dessutom minskar förbrukningen av vatten med tre till fyra kubikmeter per ton processerad malm.¹

Klassificering av mineraltillgångar

Gruvbranschorganisation SveMin har tillsammans med dess finska och norska motsvarighet, FinnMin respektive Norsk Bergmaterialindustri, bildat Fennoscandian Review Board (FRB) som bl a upprättar regler och rekommendationer gällande klassificering och publicering av prospekteringsresultat. FRBs huvudsyfte är att skydda aktieägare, investerare och potentiella investerare från felaktig, ofullständig eller missvisande information. Därmed får enbart sk kvalificerade personer, som utses av FRB efter ansökan, bedöma och klassificera mineraltillgångar. FRB övervakar också att alla de med status som kvalificerad person följer FRB-standarderna. Botnia är medlem i SveMin och följer dess stadgar.

Vid redogörelse för mineraltillgångar och mineralreserver måste speciell omsorg ägnas åt att göra åtskillnad mellan dessa så att intressenter förstår att begreppen inte är likvärdiga i betydelse. Därtill ska det framgå vilken kvalificerad person som gjort bedömningen. För att en mineralreserv ska få redovisas krävs att en lönsamhetskalkyl först upprättas för att påvisa att en fyndighet kan utvecklas till en ekonomiskt bärkraftig mineralreserv. Däri måste bl a drifts- och kapitalkostnader och metall- och produktpriser redogöras för. Nedan följer en definition av de olika klassificeringarna.

Gällande kommunikationen av mineraltillgångar och mineralreserver ska endast följande kategoriseringsterminologi användas: antagen, indikerad och känd gällande mineraltillgångar och sannolik respektive bevisad avseende mineralreserver. Förutom för till FRB anslutna nationer är denna terminologi överensstämmande med den i Kanada (CIM), Australien (JORC), Storbritannien (IMMM), USA (SEC Industry Guide 7) och Sydafrika (SAMREC). Nedan följer en definitions katalog över de olika klassificeringarna.

En **mineraltillgång** är förekomsten av diverse material i en koncentration av sådan form, kvalitet eller kvantitet att den är så pass ekonomiskt intressant att det finns rimliga möjligheter till eventuell ekonomisk utvinning. Läge, kvantitet, halt, kontinuitet och andra geologiska karaktärsdrag är kända, uppskattade eller tolkade utifrån specifika geologiska fakta, provtagning och kunskap. Mineraltillgångar redovisas i tre olika klasser utifrån med vilken geologisk säkerhet bedömningen grundar sig på. Dessa är antagen, indikerad och känd.

Det som benämns som **antagen mineraltillgång** har en låg nivå av geologisk säkerhet gällande uppskattningar av tonnage, täthet av förekomster, form, fysiska karaktäristika, halt och mineralinnehåll. Informationen till grund för klassificeringen är inhämtad genom prospekteringsarbetet med relativt gles provborrning och insamling från exempelvis hållar, blottningar och diken. Generellt sett är informationen begränsad eller av osäker kvalitet och tillförlitlighet vilket medför att investerare inte ska anta att t ex tonnage och halter uppgraderas till indikerade eller kända tillgångar vid fortsatt prospektering. Istället kan det ses som en skälig bedömning med den information som finns tillgänglig, dock utan den säkerhet som krävs för att vara tillräcklig för en meningsfull ekonomisk värdering.

En **indikerad mineraltillgång** har tillräcklig grund genom vidare prospekteringsarbete för att med en rimlig geologisk säkerhet kunna uppskatta form, täthet, tonnage, halt, mineralinnehåll och fysiska karaktäristika vilket tillsammans anses räcka för att gå vidare med en preliminär lönsamhetskalkyl och diverse tekniska uppskattningar. Informationspunkterna, i form av t ex borrhål, är dock alltför glest eller olämpligt placerade för att tillsammans säkerställa dess kontinuitet i geologi och/eller halt.

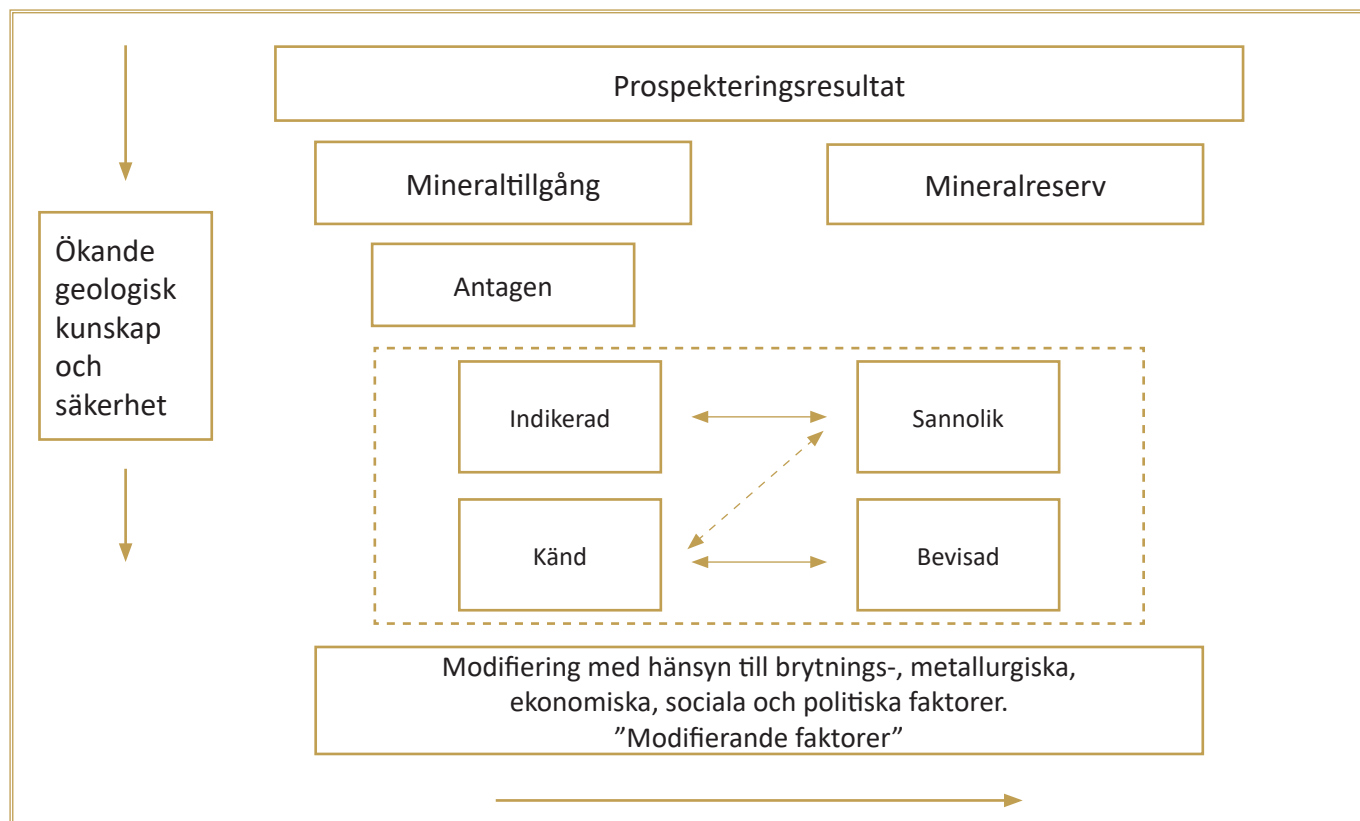
När en mineraltillgång klassificeras som **känd** präglas uppskattningarna av form, täthet, tonnage, halt, mineralinnehåll och fysiska karaktäristika av en hög geologisk säkerhet. Informationen som ligger till grund för bedömningarna är detaljerad och omfattande och anses kunna utgöra en god grund för både ekonomisk som teknisk bedömning och beräkning av fyndighetens kontinuitet och/eller halt.

När det kommer till **mineralreserver** så har en lönsamhetskalkyl upprättats som redogör för hur en indikerad eller känd mineraltillgång ska utvinnas på ett ekonomiskt försvarbart sätt. De faktorer som tas i beräkning är bl a rådande metall- och produktpriser på intäktsidan medan bl a omkostnader för gruvdrift och anrikning samt kostnader för kapital tas med på utgiftssidan. Därtill ska även legala, miljömässiga, sociala och politiska faktorer beskrivas och försvaras. Studien ska påvisa att en lönsam utvinning utan alltför dramatiska sidokonsekvenser är möjlig vid rapporteringstillfället. Beroende av ökad grad av geologisk säkerhet så delas mineralreserverna in i antingen sannolik eller bevisad mineralreserv.

En **sannolik mineralreserv** är oftast den ekonomiskt utvinnbara delen av en indikerad mineraltillgång, men i enstaka fall kan även en känd mineraltillgång tillfalla denna kategori. Till grund för en sannolik mineralreserv ligger en preliminär lönsamhetsstudie, innehållandes ovan redan redogjorda beståndsdelar, vilken ska påvisa att fyndigheten rimligen kan utvinnas till rådande omständigheter vid tillfället för rapporteringen inklusive gråbergsinblandning och mineralförluster vid brytning.

En **bevisad mineralreserv** är den ekonomiskt brytbara delen av en känd mineraltillgång efter en lönsamhetsstudie, innehållandes ovan redan redogjorda beståndsdelar, framställt som konstaterar att under nuvarande förutsättningar är en utvinning motiverad inklusive gråbergsinblandning och mineralförluster vid brytning. Produktionsplanering ska pågå och eventuella förändringar i bedömningen ska inte få väsentligt negativa konsekvenser för brytningens ekonomiska bärkraft.

¹ Tomra, Mining, 2019-10-08



Bilden ovan redogör för sambandet mellan de olika kategoriseringarna av mineraltillgångar och mineralreserver

Definitioner och ordlista

Anrikning – Process i vilken koncentrationen av det värdefulla mineralet höjs tex guld. Efter krossning och malning till lämplig korntorlek kan anrikning ske med en gravitationskrets och en flotationskrets. Vid vissa typer av mineralisering användes lakning som anrikningsmetod

Bearbetningskoncession – Tillstånd att bearbeta (bryta) en fyndighet. Koncessionen är ofta tidsbestämd till 25 år. För att få bryta måste också miljötillstånd sökas hos Mark- och miljödomstolen

Brytning – Losstagning av berg eller malm i dagbrott eller i underjordsgruva

Flotation – Anrikningsprocess vid vilken mineralkorn i en vätska lyfts till ytan med hjälp av ytterst små luftbubblor och "skummas" av och separeras från det ofyndiga berget

Malm – Malm är ett ekonomiskt begrepp. Tidigare benämning på mineralisering som kan exploateras med ekonomisk vinst, se även "mineralreserver" nedan

Mineralisering – Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineral i berggrunden

Mineralreserver – Mineralreserver beräknas utifrån de indikerade och kända mineraltillgångarna med beaktande av bl a tekniska och ekonomiska faktorer för brytning och anrikning samt frågor av legal karaktär

Mineraltillgångar – Avser en mineralisering av sådan kvalitet och mängd att en kommersiell utvinning av metall eller mineral kan bli möjlig. Mineraltillgångarna klassificeras utifrån geologisk kännedomsgrad i antagna, indikerade eller kända mineraltillgångar. Mineraltillgångar beräknas och klassificeras av en Kvalificerad Person

NI 43-101 – Ett kanadensiskt policydokument som anger ett klassificeringssystem för mineraltillgångar vid offentliggörande av information om mineraltillgångar. Detta utgör riktlinjer för företag som lämnar information till investerare, media och børsen rörande sina mineralprojekt. Upplysningar som omfattas av NI 43-101 standarden innefattar pressmeddelanden av mineralprospekteringsrapporter, rapportering av resurser och reserver, presentationer, muntliga kommentarer och webbplatser. NI 43-101 täcker metallhaltiga, ädla metaller och fasta råvaror energi samt bulk mineral, dimension sten, ädla stenar och sand mineraliska råvaror

PERC – Regelverk för rapportering av mineralresurser etc utgivet av The Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC)

Prospektering – Att söka efter naturråvaror, t ex mineraliseringar

QP – Kvalificerad person som utför beräkning av mineraltillgång. I Sverige godkänd av Fennoscandian Association for Minerals and Metals Professionals (FAMMP)

REE – Sällsynta jordartsmetaller. (Rare Earth Elements)

SVEMIN – Tidigare Svenska Gruvföreningen

Verksamhetsöversikt

Skelleftefältet

Området som kallas Skelleftefältet bildades i samband med vulkanisk aktivitet på havsbotten för nästan två miljarder år sedan. Resultatet blev ett av världens mineralrikaste områden. Sedan starten av gruvan i Boliden 1926 utgör Skelleftefältet basen för gruvindustrin i Västerbottens län. Fältet är beläget i norra Västerbotten och löper från Skellefteå, längs Skellefteälven, 15–20 mil i nordvästlig riktning. I Skelleftefältet finns idag ett 100-tal kända fyndigheter innehållande bl a basmetaller som zink, koppar och bly samt betydande mängder ädelmetaller som guld och silver. Även tellur bryts i en gruva. Förutom massiva sulfidmalmer som brutits för både bas- och ädelmetaller finns även orogena guldfyndigheter, varvid ädelmetaller är de värdemetaller som utgör värdet. De senare bryts eller har brutits i tre gruvor och är idag föremål för prospektering i framförallt de sydligaste delarna som ibland benämns Guldlinjen då området omedelbart söder om det egentliga Skelleftefältet har visat sig vara anomalt på guld. Vindelgranseleområdet, där Botnia är aktivt, är en del av detta guldanomala område som bedöms ha stor potential för orogena malmkroppar. Orogena guldfyndigheter kan ha ett stort djupgående, ibland på flera kilometer.

Botnia är inriktat mot guldprospektering och orogena guldfyndigheter där guldet är knutet till kvartsgångar. Bolagets insatser fokuseras på två fyndigheter: Fäbodtjärn och Vargbäcken.

Vindelgransele gruvor

Botnias prospektering och framtida gruvbrytning är i närtid koncentrerad till Vindelgransele, Lycksele kommun, i de södra delarna av Skelleftefältet ca 1,5 mil nordväst om Kristinebergsgruvan. Området utgörs främst av Bolagets två fyndigheter Fäbodtjärn och Vargbäcken, tillsammans benämnda Vindelgransele gruvor, vilka är två av flera tidig-proterozoiska, det vill säga ca 1 800 miljoner år gamla, orogena guldmineraliseringar som påträffats i Vindelgranseleområdet. Berggrunden i området utgörs av metasedimentära och magmatiska bergarter. Bolaget har lämnat in en gemensam miljöutredningsansökan för Fäbodtjärn och Vargbäcken till Mark- och miljödomstolen vilken kungjordes i september 2019, och miljöprövningen pågår. Bolaget är innehavare av bearbetningskoncession för båda dessa fyndigheter.

Inom överskådlig framtid kommer Fäbodtjärn och Vargbäcken, vilka beskrivs i detalj i följande avsnitt, att prioriteras.

Fäbodtjärn

Bolaget beviljades i september 2016 bearbetningskoncession avseende fyndigheten Fäbodtjärn K nr 1 med giltighetstid till 2041-09-06. Koncessionen innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av guld och silver enligt mineralagens bestämmelser.

Botnias fyndighet Fäbodtjärn består av en sammanhållen kvartsgång med en bredd av 0,5–4 m, är ca 180 m lång och har ett undersökt vertikalt djup uppgående till 260 m, vilket medför att den mäter ca 320 m längs stupningsriktningen som är 55 grader mot sydväst. Kvartsgången, lokaliserad under ett tunnare moränlager, innehåller förhållandevis höga halter guld varför Fäbodtjärn inledningsvis kommer att prioriteras vid start av gruvdrift i Vindelgransele efter godkänd miljöutredningsansökan¹ p g a möjligheterna att därigenom snabbt nå ett positivt kassaflöde. Fyndigheten är mycket regelbunden, vilket möjliggör en säker gruvplanering med minimal gräbergsinblandning, och föranleder lägre och kontrollerbara brytningskostnader.

Den genomförbarhetsstudie avseende Fäbodtjärn som presenterades under 2018 visar på goda ekonomiska förutsättningar för kommersiellt framgångsrik gruvdrift, detta räknat på de betydligt lägre guld- och dollarkurser som förelåg under april 2018.² Studien är beräknad på malmbrytning under tre år, men då kvartsgången i Fäbodtjärn är öppen mot djupet bedöms det föreligga goda möjligheter att, genom vidare prospektering, förlänga gruvans livstid ytterligare. Vidare bedömer Bolaget att fyndigheten eventuellt även fortsätter norrut då kvartsgången avslutas mot en förkastning. Den eventuella fortsättningen av kvartsgången är ännu ej påträffad och ytterligare prospektering är nödvändig för att lokalisera den.

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.

Fyndighetens mineraltillgång är uppskattad av GeoVista AB, i enlighet med de riktlinjer som etablerats av Svemin och Fennoscandian Review Board (Lindholm, GVPM15017 Fäbodtjärn - Uppdaterade mineraltillgångar, 2015). FRB-standarden är i allt väsentligt lik de riktlinjer som finns i NI 43-101 och JORC-koden beträffande kategoriseringen. Det finns i dagsläget inga planer på att göra en bedömning av mineraltillgångarna i enlighet med PERC-regelverket.

Enligt bedömningen av mineraltillgångarna är 116 000 ton sannolik mineralreserv med 7,7 g/t guld från ca 0 till 100 m vertikalt, och 85 000 ton antagen mineraltillgång med 5,9 g/t guld mellan ca 100 och 260 m vertikalt. Reserverna beräknas möjliggöra kontinuerlig gruvdrift vid Fäbodtjärn under en treårsperiod. De antagna tillgångarna och det faktum att mineraliseringen är öppen mot djupet indikerar goda möjligheter till att utöka gruvans livslängd.

¹ För en djupare redogörelse över miljöutredningsprocessen, se "Pågående miljöutredningsansökan" på sida 22

² Genomförbarhetsstudien är beräknad på guld- och dollarkurser rapporterade den 17 april 2018, vilka uppgick till 1 343 USD/oz respektive 8,42 SEK per USD

Planerad gruvdrift

I gruvan planeras att årligen bryta maximalt 120 000 ton malm och den ansökta verksamheten omfattar en total brytning av 250 000 ton malm. Verksamheten beräknas att pågå under en period om fyra till sex år basis nuvarande mineralreserver och mineraltillgångar. Fyndigheten är dock inte avgränsad mot djupet, varför drifttiden kan komma att förlängas under förutsättning att framtida undersökningsborrningar visar att fyndigheten sträcker sig längre norrut eller längre ned mot djupet. Sådan förlängd drifttid kommer att föregås av en ny tillståndsansökan.

Fyndighetens natur medför att Botnia, i ett tidigt skede av brytningen, får åtkomst till malmkroppen och därmed snabbt kan generera intäkter. Brytningen kommer att ske i underjordsgruva genom s k igensättningsbrytning, innebärandes att tidigare brutet gråberg, företrädesvis metasedimentet, kommer att återfyllas i de hålrum som bildats i berget. Återfyllningen minskar därigenom behovet av bortskaftning och deponering av gråberg som är potentiellt syrabildande.

Botnia planerar att, via en snedbana underjord, bryta den sammanhållande kvartsgången genom s k igensättningsbrytning (rill mining). Detta innebär att en 5 m hög ort kommer att drivas i malm, längs hela malmkroppen, var 15:e m ner längs djupgåendet. Snedbanan kommer inledningsvis anläggas till ett djup om ca 100 m, vilket kommer utgöra brytningens första fas, för att därefter fortskrida i uppåtgående pallbrytning upp till den övre malmorten med ett håldjup av 10 m. För att möjliggöra denna metod sker återfyllning regelbundet, varför allt arbete sker på fyllt bergmaterial. Detta bergmaterial mellanlagras tillfälligt på avsett mellanlager på ytan. Transporten av detta berg sker med malmtrucken då den kör ner i gruvan för att hämta malm. På detta sätt sker en löpande återfyllnad av gruvan, vilket innebär lägre framtida efterbehandlingskostnader.

Gruvbrytningen planeras att utföras av entreprenörer med väldokumenterad erfarenhet av underjordsbrytning. En viktig faktor vid val av entreprenör är att dennes syn på hållbar gruvdrift, med fokus på miljö och säkerhet, överensstämmer med Botnias.

Markutnyttjandet vid Fäbodtjärn kommer vara mycket begränsat då den småskaliga underjordsbrytningen endast kommer uppta ca 450 x 300 m, motsvarande 13,5 hektar.

Vargbäcken

Bolaget beviljades i november 2003 bearbetningskoncession avseende fyndigheten Vargbäcken K nr 1 med giltighetstid till 2028-10-13. Bearbetningskoncessionen omfattar brytning av guld. Vargbäcken är Bolagets andra fyndighet och är ca 500 m lång, 200 m djup vertikalt och 30–40 m bred. Den innehåller guldförande kvartsgångar med en varierande mäktighet (tjocklek), från några centimeter upp till 17–20 m. Även denna fyndighet, likt Fäbodtjärn, är öppen mot djupet.

Vargbäcken har en mineraltillgång rapporterad 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

Bedömningen av mineraltillgångar 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 bedömningen.

Ingen genomförbarhetsstudie innehållande en lönsamhetsstudie har ännu publicerats för Vargbäcken.

Planerad gruvdrift

Botnia planerar att påbörja brytningen i Vargbäcken efter att brytningen av fyndigheten i Fäbodtjärn inletts. Brytning kommer initialt att ske i ett mindre dagbrott som fördjupning av genomförd provbrytning. I dagbrottet kommer maximalt 130 000 ton malm per år att brytas och den ansökta verksamheten omfattar en total brytning av 400 000 ton malm. Verksamheten beräknas att pågå under en period om fyra till sju år basis nuvarande mineraltillgångar. Fyndigheten i Vargbäcken är dock öppen mot djupet och drifttiden kan komma att förlängas i det fall att framtida undersökningsborrningar visar att den identifierade fyndigheten sträcker sig längre norrut eller ner i djupet. Framtida ytterligare gruvbrytning efter prospektering i Vargbäcken kommer att utföras underjord och vara selektiv. Sådan förlängd drifttid kommer att föregås av en ny tillståndsansökan.

Brytningen kommer att ske selektivt i dagbrott som kommer att vara ca 260–280 m långt och 40–50 m brett. Djupet hos dagbrottet beräknas i snitt uppgå till ca 25 m. Guldförande kvartsgångar med hög mäktighet och höga halter av kiseldioxid (SiO₂) och guld kommer att prioriteras. Bolaget har, med hjälp av lasersorteringsutrustning, utfört soringstester med material från guldmineraliseringen Vargbäcken. Dessa tester visar att det är möjligt att avskilja upp till ca 70 procent av volymen som utgör ofyndigt gråberg vilket leder till sänkta kostnader i processteget samt möjlighet till ökade guldhalter i produkten.

Planerad utvinnings- och anrikningsprocess

Botnias huvudspår är att sluta ett avtal med Boliden Rönnskär, för direktsmältning i smältverk, eller med en lokal partner för extern anrikning. Båda dessa alternativ skulle medföra lägre investeringskostnader i direkt anslutning till gruvstart, med möjlighet till snabbt positivt kassaflöde. Malmen (kvarts innehållande guld, silver, koppar) planeras att levereras krossad och i torrt skick direkt till smältverket. En lokal krossanläggning tillsammans med ett lasersorteringsverk planeras därför att placeras i Fäbodtjärn eller annan lämplig plats. Detta möjliggör såväl för extern anrikning som för utvinning i smältverk. Botnia har därmed möjlighet att få ersättning för alla relevanta mineral som ingår i malmen. I Botnias ansökan till MMD har ett eget anrikningsverk inkluderats, men i dagsläget finns inga planer på att anrikning ska ske i egen regi.

Bolaget har en uttalad ambition att utveckla en hållbar guldruva med minimalt miljöavtryck. Botnia bedömer att detta lämpligast uppnås genom att leverera till Boliden Rönnskär. Ett samarbete av denna karaktär skulle medföra en cirkulär ekonomi, i vilken Botnia kan sälja malm (kvarts innehållande guld, silver och koppar) till Boliden Rönnskär. Den malm som Bolaget säljer skulle då användas som slaggbildare i kopparsmältverket. Guldet kommer då att frigöras och kunna utvinnas i ett senare skede av processen där slutprodukten blir en slagg som kan komma att användas för tex vägbyggnation.

Tillgången till mark är därutöver en viktig fråga att beakta ur ett miljöhanseende och Bolaget finner flera fördelar i att leverera till Boliden Rönnskär eller till ett externt anrikningsverk. Ytterst utgörs nämnda fördelar av att Botnia inte behöver anlägga ett anrikningsverk och

en avfallsdeponi i Vindelgransele, vilket därmed skulle begränsa den andel mark som Bolaget behöver ta i anspråk för dess verksamhet. Följaktligen skulle det innebära mindre negativa konsekvenser för markägare och samebyar som bedriver verksamhet i området.

Malmen (kvarts innehållande guld, silver, koppar) planeras att levereras krossad och i torrt skick direkt till smältverket. En lokal krossanläggning tillsammans med ett lasersorteringsverk planeras därför att placeras i Fäbodtjärn eller annan lämplig plats. Detta möjliggör såväl anrikning för extern anrikning som för utvinning i smältverk. Botnia har därmed möjlighet att få ersättning för alla relevanta mineral som ingår i malmen.

Bolaget har ännu inte ingått något avtal med Boliden Rönnskär eller annan part avseende utvinning i smältverk eller extern anrikning. Dock har Bolaget långt framskridna diskussioner med utvalda motparter beträffande nämnda alternativ och Botnia bedömer att det föreligger goda möjligheter för att avtal om utvinning och/eller extern anrikning ska kunna ingås för såväl Fäbodtjärn som Vargbäcken.

Direktsmältning i smältverk

Såväl i Fäbodtjärn som i Vargbäcken är guldet lokaliserat i kvarts, vilket används som slaggbildare i smältverksprocessen i Boliden Rönnskär. Att erhålla malm (kvarts innehållande guld, silver och koppar) från Botnias närliggande fyndigheter är ett intressant komplement till den kvarts som används för detta syfte idag, samtidigt som det innebär en kostnads- och investeringseffektiv utvinning för Botnia i jämförelse med lokal anrikning i Vindelgransele. Därtill är det ett fördelaktigt alternativ sett ur ett miljöhänseende, som beskrivits tidigare. Ytterst innebär beskriven affärsmo- dell att det tonnage som utvinns inte behöver anrikas och att det guld som finns i Bolagets malm kan utvinnas i en skalekonomisk effektiv process.

Botnia utförde under 2017 två test tillsammans med Boliden Rönnskär i syfte att utvärdera möjligheterna att använda Bolagets malm som slaggbildare i smältverket i Rönnskär. Under det första testet användes ca 16 ton guldrisk kvartsmineralisering som enda slaggbildare i en kopparkonverter, varvid ca 200 ton järnhaltig skärsten från smältugnen omvandlades till råkoppar. Konverterns uppgift är att avlägsna järn och andra föroreningar från kopparsmältan till en slaggprodukt. Den guldriska kvartsgången i Fäbodtjärn har en sammansättning som bedöms passa väl för ändamålet. I mars 2017 presenterades resultatet av detta inledande test. Testet, som genomfördes i mycket begränsad skala, förlöpte utan problem och de analyser som gjordes visade på fullt normala värden.

Det andra testet omfattade 2 118 ton från Fäbodtjärns kvartsgång som bröts under sommaren 2017. Utfallet föll väl ut och vidimerade samtidigt de tidigare uppskattade guldhaltarna. Analysresultat från detta test påvisade snitthalter om ca 7,4 g/t guld. Bolaget bedömer dessa halter som väldigt goda då gråbergsinblandningen är naturligt högre vid en provbrytning jämfört med analyser från borrhål. Förutom en indikativt hög guldhalt gav testet en ökad kunskap om markförhållandena i området, vilket ledde till förbättringar av detaljplanen.

Bolaget har långt framskridna diskussioner med Boliden Rönnskär och är av bedömningen att det föreligger goda möjligheter för att nya avtal ska kunna ingås.

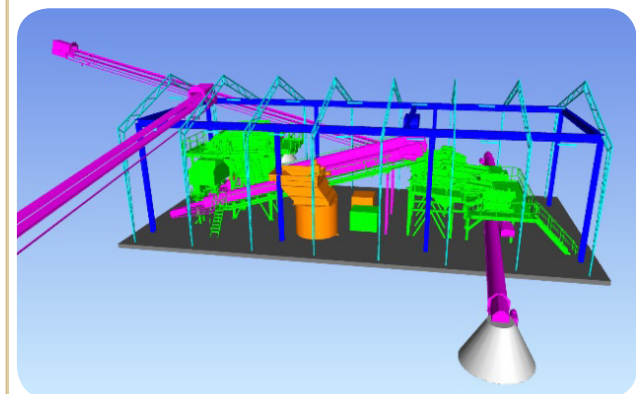
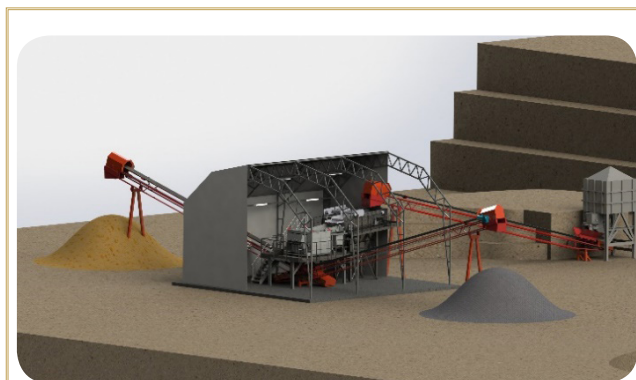
Anrikning hos extern part

Vidare är traditionell anrikning hos en extern och lokal aktör, inbegripande att den brutna malmen sänds för anrikning i ett existerande närbeläget anrikningsverk, ett potentiellt alternativ. Ett sådant tillvägagångsförfarande föranleder lägre initiala investeringsbehov för Botnia.

Bolaget för kontinuerliga diskussioner med de tre externa anrikningsverk som finns placerade i närområdet; Dragon Mining i Pauträsk, Boliden, samt Björkdalsgruvan där Botnia tidigare framgångsrikt provanrikat Vargbäckens guldmineralisering. Bolaget bedömer möjligheterna som goda att avsiktsförklaring kommer kunna ingås med lämplig part.

Egen anrikning

I Bolagets miljötillståndsansökan är ett eget småskaligt och mobilt anrikningsverk inkluderat men i dagsläget finns inga planer på att bedriva anrikning i egen regi. Idén om egen anrikning, att jämföra med utvinning i smältverk eller anrikning hos extern lokal part, företer sig intressant först när mineraltillgångarna har ökat tillräckligt i omfattning för att det ska vara lönsamt. Denna anrikningsstrategi möjliggör då för Botnia att gå vidare med full kontroll över alla moment i processen. Anrikningstester utförda vid Luleå Tekniska Universitet visar att guld kan utvinnas med en kombination av gravimetri och flotation. Dessa analyser visar att konventionell anrikning, efter investeringar, genom gravimetri och flotation är ett såväl lönsamt som konkurrenskraftigt alternativ i jämförelse med extern anrikning eller då kvarts används som slaggbildare. Ett eget anrikningsverk skulle kunna tillhandahållas som en mobil containeranläggning eller i ett industritält och med ett inhyrt mobilt primär- och sekundärkrossverk. Lasersortering har testats med gott resultat. Detta skulle innebära att en stor del av mineraliseringen, såsom ofyndigt berg, kan sorteras bort i ett tidigt skede, med ökad guldhalt och lönsamhet som följd. Om Bolaget väljer att gå vidare med anrikning i egen regi kommer anrikningsverket att anläggas vid Vargbäcken. Sådant anrikningsverk kommer att ha en nominell kapacitet om ca 25 ton/timme, motsvarande 100 000 ton/år och anrikningen planeras äga rum under ca sju månader från april till november.



Bilderna illustrerar en tänkt anrikningsanläggning, inklusive lasersorteringsutrustning, som kan upprättas i händelse av anrikning i Botnias regi

Miljöpåverkan

Botnia planerar att nyttja tillgänglig eldriven utrustning och maskiner i brytningen vid Vindelgransele gruvor och på så vis bli ett föregångsexempel inom hållbar, småskalig gruvdrift. Gruvbrytningen planeras att utföras av entreprenörer med väldokumenterad erfarenhet av underjordsbrytning. En viktig faktor när en entreprenör utses är att deras syn på hållbar gruvdrift med fokus på miljö och säkerhet stämmer väl överens med Botnias.

Fäbodtjärn planeras vara en liten underjordsgruva vilket innebär att de markanspråk som behöver göras är begränsade och det bedöms av Bolaget att till stor del kunna anpassas efter natur- och kulturvärden samt efter samernas behov av markanvändning. Inläckande gruvvatten i Fäbodtjärn kommer att pumpas till en klarningsbassäng belägen söder om gruvan. Därifrån kommer vatten för borrning och vattenbegjutning av sprängmassor att tas, eventuellt överskott kommer att ledas till recipienten Kvarnbäcken. Påverkan på recipienten bedöms bli ringa och ingen påverkan på Vindelälven förutses. I samband med provbrytningen 2017 genomfördes erforderliga provtagningar på Kvarnbäcken och de uppmätta värdena understeg klart de utsläppsnivåer som uppsattes av Länsstyrelsen. Detaljutformning av kontrollprogram under gruvdrift kommer att ske i samråd med tillsynsmyndigheten.

Ett antal positiva miljöeffekter tillkommer i det fall Botnia realiserar en affärsmodell i vilken malm levereras till Boliden Rönnskär eller till externt anrikningsverk. Då det tonnage som utvinns vid brytning av fyndigheterna ej behöver anrikas innan det tillförs smält- eller anrikningsverket utblir dessutom behovet av att deponera avfalls-sand. Istället kan materialet transporteras direkt från Botnias gruva till smält- eller anrikningsverket.

Botnia har som ambition att utveckla en hållbar guldgruva med minimalt miljöavtryck. Efterbehandling av respektive verksamhetsområden kommer att ske i syfte att minimera risken för negativ påverkan på människa och miljö. Vidare syftar efterbehandlingsåtgärderna till att uppfylla relevanta miljömål och miljökvalitetsnormer. Efterbehandlingsarbetet efter provbrytningen i Fäbodtjärn godkändes av Länsstyrelsen i Västerbotten vid ett tillsynsbesök den 28 september 2017. Bolaget bedömer att miljöpåverkan i samband med prospektering hittills har varit ringa.



Bilden ovan är tagen i samband med efterbehandlingen från provbrytningen i Fäbodtjärn, vilken sedermera godkändes vid ett tillsynsbesök av Länsstyrelsen i Västerbotten

Pågående miljötillståndsansökan

För att få bedriva gruvverksamhet och bearbeta malm enligt minerallagen krävs, förutom bearbetningskoncession, bl a att miljötillstånd enligt miljöbalken (1998:808) beviljas. Botnia har bearbetningskoncessioner beviljade för både Vargbäcken och Fäbodtjärn. Bolaget lämnade i augusti 2018 in en miljötillståndsansökan till MMD i Umeå för planerad gruvverksamhet i Fäbodtjärn och Vargbäcken. Ansökan kungjordes i september 2019 och prövning pågår. Bolaget bedömer att det finns möjligheter att huvudförhandling kan hållas under första halvåret 2020 och att tillstånd kan meddelas och vinna laga kraft under andra halvåret 2020.

För att öka förståelsen för den omfattande process en miljötillståndsansökan utgör i kedjan av kvalificerat arbete som krävs för att ta en potentiell gruva från prospekteringsstadiet till producerande tillgång följer nedan en detaljerad redogörelse för arbetet bakom ansökan och hur behandlingen av ansökan går till.

Om Miljötillstånd och MMD

För att få bedriva miljöfarlig verksamhet krävs tillstånd eller anmälan. Vad som räknas till miljöfarlig verksamhet regleras i miljöbalken och kan definieras som all användning av mark, byggnader eller anläggningar som kan ge upphov till utsläpp till mark eller vatten eller medföra andra störningar för människors hälsa eller miljön. Verksamheter som faller in under denna definition kategoriseras i A-, B-, C- eller s k U-anläggningar beroende på verksamhetens omfattning och miljöpåverkan. För att få anlägga och driva A-anläggning krävs att tillstånd beviljas av MMD. Den som avser bedriva verksamhet som kräver sådant tillstånd ska innan ansökningshandlingarna upprättas samråda med Länsstyrelsen och de enskilda som kan antas bli särskilt berörda av den planerade verksamheten. Om miljöpåverkan bedöms bli betydande ska samråd ske även med övriga statliga myndigheter, den aktuella kommunen, den allmänhet och de organisationer som kan antas bli berörda.

I Sverige finns det för närvarande fem mark- och miljödomstolar, vilka är knutna till tingsrätterna i Umeå, Östersund, Nacka, Vänersborg respektive Växjö. Den MMD som är belägen i Umeå är aktuell för Botnia och den dömande personalen består av såväl juristdomare som tekniska råd. De tekniska råden har naturvetenskaplig eller teknisk utbildning och erfarenhet av sådana sakfrågor som domstolen ska pröva.



Bilden ovan visar på den kvartsgång som påträffats och ämnas brytas i Vargbäcken

Om prövning av gruvverksamhet

Gruvverksamhet räknas till kategorin A-verksamhet och kräver därmed tillstånd i MMD. I dessa typer av mål deltar även särskilda ledamöter i tillägg till de juridiskt sakkunniga och de tekniska råden. En av de särskilda ledamöterna ska ha erfarenhet av sakfrågor som faller inom Naturvårdsverkets, havs- och vattenmyndighetens, Boverkets eller Lantmäteriets verksamhetsområde. Den andra ska ha erfarenhet av industriell, kommunal eller areell verksamhet eller av sådana sakfrågor som faller inom ovan nämnda förvaltningsmyndigheters verksamhetsområden.

En ansökan om miljö tillstånd för bedrivande av gruvverksamhet är omfattande och består av ett flertal digra dokument. Dessa utgörs av en formell del, med yrkanden och villkorsförslag m m, en teknisk beskrivning och en miljökonsekvensbeskrivning. Sökanden ges av MMD möjlighet till komplettering av ansökan innan den kungörs, varmed ansökan anses vara komplett. Remissmyndigheter och sakägare ges därefter möjlighet att inom viss tid inkomma med skriftliga synpunkter på ansökan till MMD. Remissmyndigheter utgörs utav exempelvis Naturvårdsverket, Länsstyrelsen, kommunen m fl, medan sakägare i första hand är ägare till de fastigheter som tas i anspråk för verksamheten samt eventuella nyttjanderätts-havare till dessa fastigheter. Detta innebär att även samebyar som bedriver rennärning i verksamhetsområdet anses vara sakägare.

När MMD insamlat synpunkter från berörda intressenter kallas parterna till huvudförhandling vilken ofta hålls logistiskt i närheten av den plats där den ansökta verksamheten ska bedrivas. Detta möjliggör för MMD att på ett smidigt sätt kunna hålla syn över den terräng där verksamheten ska bedrivas.

Utslag av MMD

MMD tar hänsyn till miljö, teknik och ekonomi vid sin prövning, och vid prövningen görs en samlad bedömning av gruvans totala inverkan på miljön, där bl a brytning och transporter till och från gruvan utvärderas. Domen beaktar ett stort antal regler som härstammar från EU-rättsliga akter och som sedermera har införlivats i miljöbalken. Exempelvis är en viktig anvisning den rörande BAT (Best Available Techniques, på svenska bästa tillgängliga teknik) vilket innebär att den sökande måste använda sig utav bästa tillgängliga teknik för att minimera miljöpåverkan.

MMD:s dom kan överklagas till Mark- och miljööverdomstolen ("MÖD") vid Svea hovrätt, men då krävs ett så kallat prövningstillstånd vilket endast ges om särskilda skäl föreligger. Respektive part har därefter möjlighet att överklaga MÖD:s dom till Högsta domstolen, men kriterierna för att erhålla ett prövningstillstånd är då ännu snävare.

Ett tillståndsärende vid MMD tar normalt omkring ett år att handlägga. Eventuella överklaganden förlänger denna tidsperiod.

Övrigt relaterat till miljö tillståndsansökan

Botnia anser sig ha en god relation till alla sakägare, inklusive de samebyar som bedriver rennärning i det aktuella området.

Bolaget avser att vid gruvdriften nyttja emissionsfria maskiner, i den mån det är möjligt, i syfte att minimera miljöpåverkan. Vidare undersöker Bolagets ledning löpande åtgärder för att minimera åverkan på omkringliggande natur.

Projektportfölj

Botnias projektportfölj består av fyra beviljade undersökningstillstånd; Stormyran nr 3, Bjurbäcksliden nr 2 och Storforsen nr 6 som löper ut under 2021 samt Stenberget nr 3 som löper ut november 2022. Utöver detta inlämnade Bolaget i juni 2019 två nya ansökningar om undersökningstillstånd avseende Stenberget nr 4 och Stenberget nr 5. Projekten är guldprojekt och sulfidmalmsprojekt. Bolaget har även två provbrytningstillstånd; ett för malm och gråberg från fyndigheten Vargbäcken K nr 1 och ett för malm från fyndigheten Fäbodtjärn K nr 1. Vidare innehar Bolaget en bearbetningskoncession avseende området Fäbodtjärn K nr 1 för utvinning och tillgodogörande av guld och silver samt en bearbetningskoncession avseende området Vargbäcken K nr 1 för utvinning och tillgodogörande av guld.

Prospekteringsplaner

Botnias verksamhet innefattar hela kedjan av prospekteringsverksamhet, från blockletning och geologisk kartläggning via geofysiska markmätningar och geokemisk provtagning till diamanborrning. I Vindelgranseleområdet ligger, förutom Fäbodtjärn och Vargbäcken, ett flertal intressanta satellitfyndigheter. Ambitionen är att, när ett miljö tillstånd har beviljats och vunnit laga kraft, utföra ytterligare uppskattningar av mineraltillgångar och samtidigt påbörja processen med nya bearbetningskoncessionsansökningar. En bearbetningskoncession ger Bolaget ett ökat värde eftersom säkerheten i prospekteringsresultaten är goda, en lönsamhetskalkyl har bedömts av Bergsstaten samt att Bolaget har rätt till utvinning och tillgodogörande av ansökt mineral under 25 år från tillståndets kungörande enligt mineralagens bestämmelser. Botnias prospekteringsstrategi kommer att inriktas mot gruvnära fyndigheter med guld inklusive kvarts av hög kvalitet. Bolagets satelliter ligger alla inom ett område motsvarande ca fyra till fem kvadratkilometer.

Bolaget planerar att utföra geofysiska mätningar i Stenberget nr 3 samt Storforsen nr 6, dessa beskrivs nedan under "Undersökningstillstånd". I övrigt planeras ingen ytterligare prospektering innan miljö tillståndsansökan avseende Vargbäcken och Fäbodtjärn har beviljats och vunnit laga kraft. Detta kan dock komma att ändras om Bolaget exempelvis ser att prospektering blir nödvändigt för att möta de krav som ställs enligt mineralagen, för att behålla ett visst undersökningstillstånd.

Nedan redogörs för de områden där, när ett miljö tillstånd har beviljats och vunnit laga kraft, prospekteringsinsatser och undersökningsborrningar planeras.

Fäbodtjärn

Prioritet för Bolaget är att dels lokalisera fyndigheten norrut och dels att i samband med uppstartad gruvdrift fortsätta med prospektering på djupet för att fastställa huruvida det är ekonomiskt försvarbart att förlänga gruvans livstid. Denna gruvprospektering kommer att ske såväl från etablerade kärnborrhål under jord som från ytan. Vidare prospektering kan därför genomföras mycket kostnadseffektivt.

Målsättningen med denna gruvprospektering är:

- Att öka håltätheten i området under 100 m där uppskattningen av mineraltillgångar visar på en genomsnittshalt av 5,9 g/t med klassifikation antagen mineraltillgång och därmed skapa förutsättningar för en bedömning med större geologisk säkerhet
- Att fortsätta kärnbrorringen under 250 m vertikalt eller 320 m i malmkroppens stupningsriktning i syfte att förlänga gruvans livstid
- Att prospekteringsborra i malmkroppens riktning norr om den förkastning som nu distinkt avbryter malmkroppen för att lokalisera kvartsgångens vidare utbredning

Vargbäcken

Vargbäcken är känd ner till ca 200 m under markytan och ambitionen är att utveckla fyndigheten på djupet. Enligt de undersökningsborringar som gjorts är guldhaltarna högre på lägre djup, varför ytterligare kompletteringsborringar planeras att utföras senare. Planer finns även på att undersöka fyndighetens utsträckning norrut.

Undersökningstillstånd

Stenberg nr 3: Satellitfyndighet Fäbodliden A

Ett kärnbrorprogram utfört vintern/våren 2017–2018 om 877 bormetrar i sex borrhål bekräftade att det, i Fäbodliden A, finns en väldefinierad guldförande zon i diorit över minimalt 200–250 m i längdriktningen och 100–125 m i djupet.

Botnia planerar att undersöka förutsättningarna för att gå vidare med en ansökan om bearbetningskoncession i Fäbodliden A.

De rapporterade kärnbrorhålen samt nio stycken tidigare genomförda kärnbrorhål är geografiskt fördelade över sex borrhålsprofiler med ca 40 m mellanrum på tvärs av mineraliseringens längdriktning. Basis detta kan man nu konkludera att det finns en väl definierad, guldförande zon i en intrusiv dioritisk bergart. Mineraliseringen kan följas över 200–250 m i längdriktningen och 100–125 m vertikalt mot djupet. Den genomsnittliga lutningsvinkeln är 65 grader mot NNW. Mineraliseringens fortsättning i västlig riktning är inte känd ännu.

DDH	Från/Till (m)	Skärningslängd (m)	g/t Au
17FÄBA010*	92,50–94,80	2,30	2,04
	106,75–107,20	0,45	3,25
17FÄBA011	130,45–131,10	0,65	0,52
	152,30–157,80	5,50	0,80
17FÄBA012	65,75–66,05	0,30	3,17
17FÄBA013	68,20–70,75	2,55	0,58
	89,95–91,45	1,50	2,01
17FÄBA014	ingen signifikant mineralisering		
17FÄBA015	ingen signifikant mineralisering		

(*) omborrning av DDH 16FÄBA009

Ovanstående redovisade guldhalter är baserade på en minimumhalt om 0,5 g/t Au

Tidigare genomförda kärnbrorhål i Fäbodliden A resulterade i följande resultat:

DDH	Från/Till (m)	Skärningslängd (m)	g/t Au
11FÄBA001	122,60–124,10	1,50	2,58
11FÄBA002	59,85–65,10	5,25	2,79
	89,20–90,20	1,00	0,58
11FÄBA003	115,55–116,95	1,40	2,02
	72,00–77,35	5,35	5,56
16FÄBA004	84,85–88,45	3,60	0,68
	98,25–99,45	1,20	1,49
16FÄBA006	9,75–11,50	1,75	0,52
	70,75–71,40	0,65	0,67
16FÄBA007	100,60–102,10	1,50	0,76
16FÄBA008	58,00–63,10	5,10	1,17
16FÄBA009	Avbrutit p g a tekniska problem		

Ovanstående redovisade guldhalter är baserade på en minimumhalt om 0,5 g/t Au

Stenberg nr 3: Satellitfyndighet Fäbodliden B

I Fäbodliden B borrades vintern/våren 2017–2018 fem kärnbrorhål om totalt 749 m. Målet för dessa var att följa upp på tidigare års borresultat, samt att genom borrning kartlägga utsträckningen av ett antal guldmineraliserade bergartsblottningar i området.

Fem borrhål fördelade på tre profiler med ca 75 m mellanrum testade guldinnehållet i två skilda kvartsgångar som uppträder i ett paket av metasedimentära bergarter i en geologisk miljö som är direkt jämförbar med den vid Fäbodtjärn. Borresultaten visar på ett varierande guldinnehåll i båda kvartsgångarna i Fäbodliden B. Gångarnas utsträckning i alla led är omfattande och en mer detaljerad genomgång av alla tillgängliga borr- och fältdata återstår för att kunna precisera ytterligare undersökningsinsatser.

DDH	Från/Till (m)	Skärningslängd (m)	g/t Au
18FÄBB008	5,50–6,65	1,15	ingen sign. mineralisering
	49,80–50,45	0,65	1,08 (**)
18FÄBB009	8,65–10,65	1,60	0,93 (*)
	65,60–66,30	0,70	1,04 (**)
18FÄBB010	44,05–45,10	1,05	0,55 (**)
	70,20–71,75	1,55	0,58 (**)
18FÄBB011	113,20–115,60	2,40	ingen sign. mineralisering (*) 1,15 (**)
18FÄBB012	0,50–1,20	0,70	ingen sign. mineralisering (*) ingen sign. mineralisering (**)

(*) övre kvartsgång

(**) nedre kvartsgång

Ovanstående redovisade guldhalter är baserade på en minimumhalt om 0,5 g/t Au

Stenberg nr 3: Satellitfyndighet Middagsberget

Middagsberget har varit känt sedan 1980-talet och där har utförts 122 borrhål om totalt 14 179 m. Beräkningar för dessa är inte utförda enligt nu gällande regler och anses osäkra. De indikerar dock omkring 1 miljon ton med ca 1,5 g/t guld. Middagsberget undersöktes i detalj under sommaren 2015 som en uppföljning på blockfynd från våren 2015 och en första provtagning i en bred kvartsgång visar förhöjda halter av bly, silver och guld. Bästa provet togs på östsidan och innehöll 9,7 g/t guld. Fyndigheten Middagsberget går i dagen på Lillholmberget och Middagsberget. Systemet är totalt längre än en kilometer och mineraliseringens sammansättning varierar över de hundratals meter som kartering är gjord. En mer detaljerad genomgång av alla tillgängliga borrh- och fältdata återstår för att kunna precisera ytterligare undersökningsinsatser.

Storforsen nr 6: Satellitfyndighet Middagsberget Norra

I Middagsberget Norra borrades vintern/våren 2017–2018 fyra kärnborrhål om totalt 588 m. Borrhålen utfördes i en direkt närhet till ett tidigare borrhål med guldminalisering som en dåvarande tillståndsinnehavare genomförde 1998. Borrhålet från 1998 resulterade i två separata guldförande intervaller med 17 m mellanrum (1,0 m med 3,4 g/t Au och 1,1 m med 2,4 g/t Au). Båda sektionerna förekom i en ca 30 m tjock intervall av diorit.

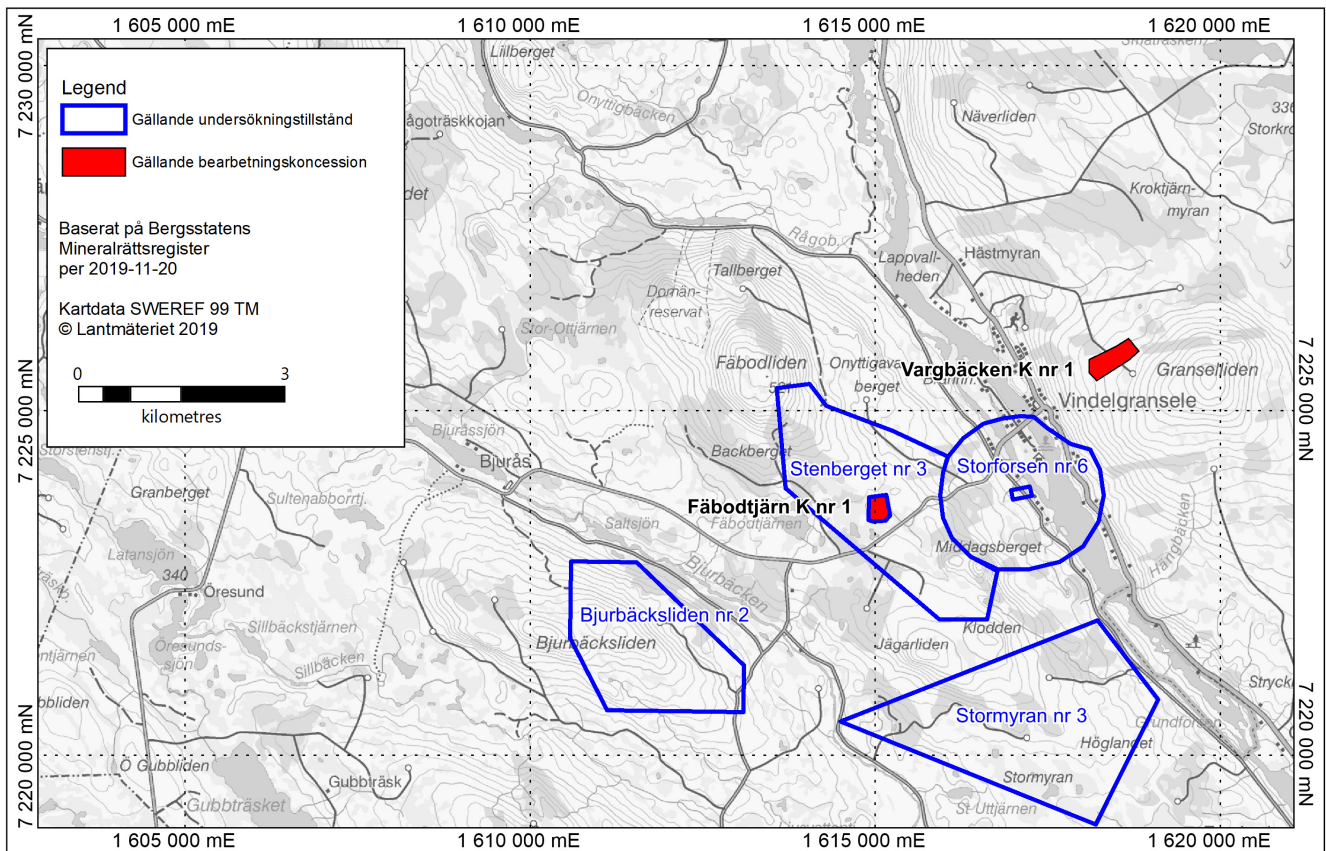
Botnias första borrhål (DDH 18MIDN001) placerades inom två m avstånd från 1998 hålet men borrades under en något brantare vinkel.

För att få en uppfattning om mineraliseringens möjliga utsträckning i sidled, borrades ytterligare tre kärnborrhål (DDH 18MIDN002-004) i olika vinklar från en och samma borrhålsplats ungefär 40 m längre österut.

Borresultaten 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.

Stenberg nr 3: Satellitfyndighet Fäbodliden C

Utgör den norra delen av en långsträckt diorit, skild från den diorit som utgör Fäbodliden A. 28 historiska analyser har genomförts med 1,1 g/t i medelvärde i intervallet 0,1–8,7 g/t guld. En häll i Fäbodliden C:s förlängning återfinns ungefär 100 m mot söder och visar en guldhalt på ungefär 3,0 g/t.



Översiktsskildern ovan redogör för vilka undersökningstillstånd och borrhålskoncessioner Botnia har, per dagen för Prospektet, och deras geografiska belägenhet



Kund:
Botnia Exploration AB
 Projekt:
Uttalande från Kompetent person

Datum:
2019-10-18
 GeoVista Nr:
GVPM19024

Författare:
Thomas Lindholm

Kundens Id:

PM

Uttalande från Kompetent person

Denna Pro Memoria, som är skriven av en oberoende Kvalificerad Person, presenterar en teknisk bedömning av Botnia Exploration AB:s avsikt att inleda gruvdrift vid sina guldfyndigheter Fäbodtjärn och Vargbäcken, bägge belägna i Vindelgransele.

Rapporten är författad av Bergsingenjör Thomas Lindholm, GeoVista AB, som av Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals (FAMMP), utsetts till Kvalificerad Person att rapportera om mineraltillgångar. Den tekniska bedömningen är utförd på uppdrag av Botnia Exploration AB (Botnia eller Bolaget), för att kunna inkluderas i ett emissionsprospekt för aktier noterade på Nasdaq First North. Bedömningen är baserad på information tillgänglig intill 2019-10-18.

Sammanfattande beskrivning och utlåtande om projektets genomförbarhet

Mineraltillgångar

Botnia äger idag rätten till två bearbetningskoncessioner, Fäbodtjärn och Vargbäcken, som bägge ligger i Vindelgransele, Västerbottens län. Bolaget har, under juni 2018, hos Mark- och Miljödomstolen i Umeå ansökt om miljötillstånd för att bryta och utvinna guld ur bägge dessa fyndigheter. Koncessionerna gäller till 2041 (Fäbodtjärn) respektive 2028 (Vargbäcken). Om produktionen fortfarande pågår vid utgångsdatum kan koncessionstiden förlängas.

Kännedomen om de bägge fyndigheterna bedöms vara god, bägge är undersökta med diamantborrning och genom omfattande provtagning i ytan.

Fäbodtjärn bedöms innehålla en sannolik mineralreserv på 0,116 miljoner ton med 7,7 g/t guld samt en antagen mineraltillgång på 0,085 miljoner ton med 5,9 g/t guld, uppskattningen är utförd av Thomas Lindholm, GeoVista AB, 2015.

Vargbäcken bedöms innehålla en indikerad mineraltillgång på 1,37 miljoner ton med 1,44 g/t guld (63,200 oz.) samt en antagen mineraltillgång på 0,65 miljoner ton med 1,70 g/t guld (35,800 oz.), bägge uppskattade vid en cutoff på 0,6 g/t, uppskattningen av mineraltillgångar utförd av Neil Inwood, Coffey Mining, 2007.

I tillägg till de mineralresurser som anges ovan har bolaget ett antal aktiva undersökningstillstånd i närområdet, med lovande uppslag för ytterligare förekomster av guld och basmetaller. Möjligheten att genom fortsatta undersökningar av dessa kunna utöka mineraltillgångarna bedöms vara goda. En aktuell tabell över bolagets gällande undersökningstillstånd i området återfinns på annan plats i prospektet.

Produktionsplan

Bolagets plan och målsättning är att producera guldförande malm från bägge fyndigheterna samt att antingen själva anrika den, legoanrika eller att försälja den.

Malm från Fäbodtjärn bedöms ha goda möjligheter att försälas direkt till Bolidens smältverk Rönnskärsverken, för att användas som slaggbildare i kopparsmältverket. Guldet kommer då att frigöras och kunna utvinnas i ett senare skeden av processen. Försök som utförts med ca 2000 ton malm från Fäbodtjärn har utfallit med goda resultat. Som alternativ står att endera anrika malmen vid ett lokalt anrikningsverk beläget i Vargbäcken eller genom legoanrikning vid något av de andra anrikningsverk som är belägna inom rimligt transportavstånd.

Oavsett om valet faller på lokal anrikning i egen regi, legoanrikning eller på att sälja malmen i bulk kommer de erforderliga investeringarna att kunna hållas på en låg nivå, då huvuddelen av produktionen kommer att utföras av entreprenörer. Alternativet med egen anrikning kommer i sådana fall att erfordra såväl anläggandet av ett mindre anrikningsverk som en recipient för anrikningsavfallet och ett upplag av gråberg.

Produktionsplanen för Fäbodtjärn omfattar 50 000 ton per år, under en period av tre år. Guldhalt i den producerade malmen förväntas uppgå till, i genomsnitt, 7.4 gram per ton, medräknat gråbergsinblandning. Anrikningsförsök utförda vid Luleå Tekniska Universitet visar att 90% av detta kan utvinnas med en kombination av gravimetriska metoder och flotation.

En utförligare beskrivning återfinns i rapporten Vindelgransele gruvor Feasibility study, Projekt Fäbodtjärn.

Produktionsplanen för Vargbäcken omfattar 50 000 ton/år, under en period om mellan fyra till sju år. Guldhalt i den producerade malmen förväntas uppgå till, i genomsnitt, 2 g/t, medräknat gråbergsinblandning. Anrikningsförsök utförda i Björkdalsgruvan visar att 90% av detta kan utvinnas med en kombination av gravimetriska metoder och flotation. Malmen kommer att sorteras på plats med ett optisk sorterwerk för att avskilja ofyndigt berg. Försök utförda av Outotec visar att halten på så sätt kan höjas med en faktor 2–2.5 gånger med relativt små förluster.

Kommentarer

De tekniska lösningar som presenteras för produktion samt för anrikning av malmen, eller direkt försäljning, förefaller vara rimliga. I fallet med egen, lokal anrikning bygger den på väl etablerad teknik. De anrikningsförsök som redovisas, med förväntade utbyten på 90% stämmer väl överens med erfarenhet från liknande fyndigheter.

Det förväntade ekonomiska utfallet för Fäbodtjärn uppgår till 117 MSEK, det redovisas i feasibility studierapporten, baserat på försäljning till Boliden Rönnskär och guldpris samt växelkurs från april 2018, sedan dess har guldpriset stigit.

För Vargbäcken har ingen ekonomisk utvärdering redovisats.

Bolaget är fortsatt beroende av att erhålla miljötillstånd för den planerade verksamheten, med de små avtryck verksamheten förväntas ge bedöms detta kunna erhållas.

Thomas Lindholm

2019-10-18

Risikfaktorer

Nedan beskrivs affärs- och verksamhetsrisker, branschrisker, legala och regulatoriska risker, risker relaterade till Bolagets aktie samt risker relaterade till Företrädesemissionen. Därtill redogörs för sannolikheten att riskerna förekommer samt den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Bedömningen utförs med den kvalitativa skalan låg, medel och hög.

Affärs- och verksamhetsrisker

Beroende av kvalificerad personal

Botnias framtida utveckling beror i hög grad på företagsledningens och andra nyckelpersoners – t ex styrelseledamöters – kunskap, erfarenhet och engagemang. En risk med en liten organisation, mätt i antal anställda och på andra sätt engagerade personer, är om en eller flera nyckelpersoner väljer att avsluta sin anställning eller sitt engagemang i Bolaget. Botnia skulle i en sådan situation kunna ha svårigheter att snabbt finna kvalificerade ersättare, med en utdragen och kostsam rekryteringsprocess som följd. Botnia bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Infrastruktur

Tillgång till adekvat infrastruktur, i form av robust vägnät, god och tillförlitlig elförsörjning samt tillgång till vatten och grundläggande samhällsservice, är direkt essentiellt för att Botnia framgångsrikt ska kunna etablera och upprätthålla en ekonomiskt livskraftig gruvverksamhet. Botnias tilltänkta produktionsanläggning i Vindelgransele gruvor inbegriper ett geografiskt område i vilket det kan förekomma ogynnsamma naturfenomen. Förekomsten av sådana naturfenomen, alternativt slitage och eftersatt underhåll av infrastrukturen, kan ha en negativ inverkan på tillgången till eller ytterst hindra nyttjandet av befintlig infrastruktur. Detta riskerar därmed att föranleda störningar i, eller ytterst ett upphörande av, Botnias verksamhet. Bolagets intjäningsförmåga och lönsamhet kan därmed påverkas negativt i hög grad för det fall att risken inträffar. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Olyckor, etc

Botnias tilltänkta gruvverksamhet inbegriper ett flertal potentiella arbetssituationer i vilka person- och egendomsskador kan uppkomma med rättsligt ansvar för Bolaget som följd, däribland sprängning, hantering av kemikalier, exponering mot farligt damm, buller, berg- och jordras, översvämningar, etc. Därutöver kan Bolaget även komma att hållas ansvarigt för att negativt ha påverkat omgivande miljö eller andra oförutsedda händelser. Bolagets gruvdrift stödjer sig vidare på tillgång till adekvat infrastruktur samt materiell utrustning, båda vilka kan vara föremål för sabotage i syfte att förhindra verksamhetsdriften. Bolaget ämnar mitigera sin exponering mot dessa risker genom att bl a teckna relevanta försäkringar inför att gruvdriften inleds. Detta till trots föreligger det en risk att Bolaget drabbas av skador överstigande tecknad försäkring, alternativt att en händelse inträffar mot vilken Bolaget inte kan eller har valt att försäkra sig mot. Botnia skulle följaktligen kunna åsamkas betydande kostnader och förekomsten av denna risk kan förorsaka en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Framtida kapitalbehov

Bolaget har de senaste åren genererat löpande underskott av verksamheten och det föreligger en möjlig utdragen tillståndsprocess i MMD med risk för överklaganden innan gruvdrift kan påbörjas. Gruvdrift är en kapitalintensiv verksamhet med omfattande investeringsbehov. Erbjudandet möjliggör att Bolaget under fjärde kvartalet 2020 eller första kvartalet 2021 kan erhålla ytterligare maximalt 15,0 MSEK genom utnyttjande av de teckningsoptionerna som erhålls genom deltagande i Företrädesemissionen. Det föreligger dock risk att aktiekursens utveckling medför att det inte är ekonomiskt lönsamt att utnyttja teckningsoptionerna, varför det därmed föreligger en risk att Bolaget inte kommer ha tillräckligt med kapital genom förestående kapitalanskaffning för att gå igenom de rättsliga procedurer som återstår samt säkra andra erforderliga investeringar som förutsätts för start av gruvdrift. Därav följer att Bolaget i framtiden kan komma att behöva anskaffa externt kapital, vilket skulle kunna innebära ytterligare emissioner av aktier eller aktierelaterade instrument. Det är inte säkert att sådana eventuella emissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta medföra utspädnings effekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan skulle vara tillgänglig för Bolaget, kan innefatta begränsande villkor avseende användning av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet. Om Bolaget inte tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra begränsande åtgärder tills tillräckligt med kapital säkrats, vilket kan ha en medel negativ effekt på Bolagets verksamhet. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Branschrelaterade risker

Prospekterings- och undersökningsrisk

Prospektering är osäker till sin natur och innebär ett ekonomiskt risktagande. Endast ett begränsat antal av alla prospekteringsprojekt identifierar fyndigheter som resulterar i producerande gruvor. Botnia har, genom provborringar, kemisk provtagning och uppskattning av mineraltillgångar, vidtagit flertalet åtgärder för att skapa tillförlitliga underlag i syfte att mitigera denna risk och sortera bort olönsamma projekt. Dessa åtgärder till trots föreligger det en risk att de faktiska halterna av värdemetaller inte är ekonomiskt brytbara. Vidare vilar uppfattad projektlönsamhet på ett antal faktorer som är under konstant förändring, och som helt eller delvis ligger utanför Botnias kontroll. Till dessa hör bl a guld- och metallpriser på marknaden, valutakurser, förekomst av andra värdefulla mineral, förekomstens storlek och geometri, anrikningsegenskaper samt myndighetstillstånd. Botnias genomförbarhetsstudie av Fäbodtjärn, vilken ligger till grund för projektets lönsamhetsbedömning, vilar på antaganden om bl a metallpriser och valutakurser från den 17 april 2018. Per dagen för Prospektet har utvecklingen i båda variabler varit fördelaktiga för projektet, dock bör investerare vara medvetna om att framtida råvarupriser och valutakurser är okända och eventuellt kan vara ogynnsamma. Slutligen kan resultat av vidare prospektering även ha betydande negativ ekonomisk inverkan på Bolagets resultat om inga ekonomiskt brytvärda koncentrationer av värdemetaller skulle påträffas. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Råvarupriser och valutarisker

Botnia är starkt beroende av guldpriset för bärigheten i dess fyndigheter och därmed exponerat mot fluktuationer i detta. Guldpriset har historiskt uppvisat huvudsakligen kontracykliska prisrörelser till följd av guldets värdepreserverande egenskaper. Den globala konjunkturcykeln blir därmed av betydelse för Bolaget, då den påverkar efterfrågan respektive utbudet av råvaror vilket i förlängningen har en prispåverkan på dessa och därmed värdet av Bolagets slutprodukt. Guldpriset har varierat kraftigt historiskt och i synnerhet sett över de senaste tio åren – från drygt 1 000 USD/oz 2009 till knappt 1 900 USD/oz 2011 för att falla till ca 1 050 USD/oz 2016 och sedan påbörja en återhämtning till ca 1 450 USD/oz i slutet av november 2019. Därtill fastställs guldpriset internationellt i USD vilket medför att Bolaget utöver fluktuationer i guldpriset även exponeras för förändringar i valutakursen USD/SEK då en väsentlig del av Bolagets intäkter, vid en lyckosam uppstart av guldgruva, i framtiden kommer att erhållas i USD medan kostnaderna huvudsakligen kommer att beräknas i SEK. En kraftfull samtidig eller ensidig förändring av båda dessa faktorer skulle följaktligen ha en hög negativ påverkan på Bolagets resultat genom minskade intäkter utan korresponderande minskning av kostnader. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Mineralreserver och mineraltillgångar

Bedömning av mineraltillgångar och mineralreserver grundar sig primärt i omfattande provborringar med ackompanjerande statistiska analyser och modellstudier. Mineraltillgångar kan klassificeras som antingen antagna, indikerade eller kända enligt vedertagna branschstandards, t ex NI 43-101, men förblir preliminära till sin karaktär fram till att de verifierats med industriell produktion. Det föreligger alltså alltid en risk att en antagen eller indikerad mineraltillgång inte håller förväntat tonnage eller halter och att det förväntade utbytet av guld inte uppnås i anrikningsprocessen. Uppskattning av Bolagets tillgångar i Fäbodtjärn med stöd av hittills genomförd prospekteringsverksamhet har utförts av Bergsingenjör Thomas Lindholm, Kvalificerad Person genom Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals. Fäbodtjärn bedöms innehålla en indikerad mineraltillgång på 0,116 miljoner ton med 7,7 g/t guld samt en antagen mineraltillgång på 0,085 miljoner ton med 5,9 g/t guld. Uppskattning av Bolagets tillgångar i Vargbäcken med stöd av hittills genomförd prospekteringsverksamhet har utförts av Mr. Neil Inwood (MSc, FAusIMM), en Principal ResourceGeologist vid Coffey Mining. Vargbäcken bedöms innehålla en indikerad mineraltillgång på 1,37 miljoner ton med 1,44 g/t guld samt en antagen mineraltillgång på 0,65 miljoner ton med 1,70 g/t guld. Den grad av osäkerhet som naturligt förekommer i bedömningar av antagna och indikerade mineraltillgångar innebär att dessa uppskattningar alltid är osäkra och att de inte nödvändigtvis reflekterar den faktiska förekomsten, vilken vid fortsatta studier kan komma att revideras. En mindre mineralfyndighet, vilket Bolagets fyndigheter kan klassificeras som, är i högre utsträckning känsligare för en sådan revidering. De mineralreserver och mineraltillgångar som Bolaget slutligen visar sig förfoga över kan således komma att avvika från i detta Prospekt presenterade bedömningar. Vid lägre halt än bedömt skulle detta kunna leda till att Bolaget inte uppnår beräknad produktion, vilket skulle kunna få en medel negativ inverkan på Bolagets framtida intjäning. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Gruvdrift

Gruvbrytning och malmbehandling är förknippade med ett antal risker som bl a ras, översvämningar, miljöförstöring, brand samt explosioner. Sådana händelser skulle för Bolaget i ett senare skede kunna resultera i verksamhetsavbrott, försening av produktion, skador eller ödeläggelse av gruvor och/eller produktionsanläggningar. Lägre intäkter och ökade kostnader i samband med sådana händelser skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolagets resultat. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Naturkatastrofer och väderförhållanden

Botnias tilltänkta produktionsanläggning i Vindelgransele gruvor planeras etableras i ett geografiskt område i vilket det kan förekomma ogynnsamma väderförhållanden eller naturkatastrofer, exempelvis snabb snösmältning eller kraftig nederbörd, vilka starkt kan påverka gruvornas vattenbalanser och öka mängden överflödigt vatten. Om en naturkatastrof eller extrema väderförhållanden inträffar föreligger det således en risk för att Botnias produktion påverkas negativt eller rentav upphör. Ett stopp i produktionen med anledning av en sådan naturhändelse skulle kunna medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningen, och det föreligger en risk för att Bolaget inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser alternativt inte erhålla full försäkringssättning för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga återställningsinvesteringar eller investeringar i syfte att skyndsamt återuppta produktionen. Det skulle därutöver kunna innebära att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle kunna stå utan försäljning. Naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden skulle därmed kunna få förödande konsekvenser på Bolagets verksamhet genom att stora värden skulle kunna gå förlorade. Botnia bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Legala och regulatoriska risker

Tillståndsprocess

Tillstånd från relevanta myndigheter gällande undersökningar, bearbetning och miljö är kritiska och nödvändiga för att ta ett prospekteringsobjekt till kommersiell gruvdrift. Bolaget skickade in sin ansökan om miljötillstånd i augusti 2018, vilken sedermera kungjordes i september 2019, och Bolaget bedömer att dom kan meddelas och vinna laga kraft under 2020. Ett beviljat tillstånd kan emellertid, innan det vinner laga kraft, bli föremål för överklagande av diverse parter, med stor fördröjning av lagakraftvunnet tillstånd 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 ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet, och i förlängningen resultat, då gruvdrift i sådant fall försenas eller i värsta fall förhindras. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Miljö- och myndighetskrav

Gruvdrift och prospekteringsverksamhet är föremål för omfattande myndighetskrav, inklusive miljökrav och miljö tillstånd. Villkoren i miljö tillståndet och andra tillstånd kan under vissa omständigheter ändras i efterhand av olika myndigheter som skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Botnias verksamhet skulle kunna orsaka förorening av bl a mark, yt- och grundvatten och luft. Överträdelse av miljöreglering och villkor för Bolagets tillstånd skulle kunna medföra ersättningsansvar, inklusive krav på ersättning till tredje man, samt även straffrättsligt ansvar, bl a i form av böter. Därutöver skulle den förorenande verksamheten kunna leda till strängare villkor avseende miljö tillstånd och andra nödvändiga tillstånd för Bolagets verksamhet. Om områden där Bolaget bedriver, kommer att bedriva eller tidigare har bedrivit verksamhet skulle visa sig vara förorenade, skulle detta kunna föranleda ansvar att genomföra saneringsåtgärder samt också medföra värdeminskning avseende det förorenade området. Förorening av miljön samt eventuella framtida krav på sanering, skärpning av miljöregleringen eller en mer strikt tolkning av rådande reglering skulle kunna ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Politisk risk

Botnia skulle kunna påverkas negativt för den händelse förändringar av lagar, skatter eller andra villkor riktas emot gruvnäringen i allmänhet och prospekteringsbolag i synnerhet. Förändrade riktlinjer för nödvändiga tillstånd och rättigheter skulle kunna vara förenat med risker för Bolaget. Verksamhetsområdet är dock redan i dagsläget strikt reglerat där bl a produktion, arbetsmiljö, säkerhetsaspekter, restmaterialhantering och miljöfrågor hanteras. Det ska dock inte ses som en garanti för att inte en strängare lagstiftning skulle kunna bli aktuell i framtiden, vilket i så fall skulle kunna innebära försämrade förutsättningar för Bolagets verksamhet med en medel negativ påverkan. Bolaget bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

Aktierelaterade risker

Botnia är noterat på Nasdaq First North Growth Market och presumtiva, men även befintliga, aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuerat stort. Under perioden november 2018–oktober 2019 har Botnias aktie handlats mellan 4,66 SEK och 8,14 SEK med en genomsnittlig kursrörelse om +/- 2,32 procent per handelsdag. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bolagets prestation utan kan även härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, rådande investeringsklimat, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att dessa faktorer genom enskild verkan eller samverkan negativt påverkar värdet av investerarens innehav. I de fall aktiv handel med god volym skulle saknas kan aktietransaktioner till önskad kurs vara svåra eller omöjliga att genomföra. Under samma tidsperiod som ovan uppgick den genomsnittliga handelsvolymen per handelsdag till ca 8 200 aktier. Bolaget bedömer att risken kan ha en hög negativ påverkan på en investerarens kapital. Botnia bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medel.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från befintliga ägare och därutöver emissionsgarantier från befintliga ägare och externa parter motsvarande sammanlagt 84,9 procent av Företrädesemissionen. Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och även genomförandet av planerade åtgärder efter Erbjudandet, vilket i förlängningen riskerar leda till minskade framtida intäkter eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet i hög negativ omfattning. Bolagets aktiekurs, och därmed en investerarens kapital, kan av dessa orsaker komma att påverkas negativt i hög utsträckning. Botnia bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg.

Villkor för värdepapperen

Allmän information om aktierna

Aktierna i Botnia har emitterats i enlighet med aktiebolagslag (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK och av samma klass. Aktiens ISIN-kod är SE0010494708 och kortnamn är BOTX.

Bolaget är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämman rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Innehavande av teckningsoptioner ger inte rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, ej heller till eventuellt överskott vid händelse av likvidation. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas eller teckningsoptionernas överlåtbarhet.

Bemyndiganden

Inför årsstämman den 3 maj 2019 föreslogs inget bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av nya aktier eller andra värdepapper, och något sådant bemyndigande antogs följaktligen inte heller av årsstämman.

På extra bolagsstämma den 18 november 2019 bemyndigades styrelsen att, för tiden intill nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om emission av konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emission ska kunna ske genom kontant betalning och/eller med föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 15 kap 5 § första stycket 4 aktiebolagslagen. Aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget vid utgivande av aktier genom utbyte av konvertibler utgivna med stöd av bemyndigandet ska kunna ökas med sådant belopp och antal som rymms inom bolagsordningens gränser vid tidpunkten för aktuell emission med stöd av bemyndigandet. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske för att infria förpliktelser enligt de fullständiga villkoren för tidigare utgivna konvertibler, och/eller för att utge nya konvertibler inom ramen för eventuell omförhandling av tidigare utgivna konvertibler.

Beslut om Företrädesemissionen

Botnias styrelse föreslog den 31 oktober 2019 Erbjudandets genomförande, vilket sedermera beslutades vid den extra bolagsstämman den 18 november 2019.

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 25 november 2019. Teckningsperioden löper under perioden 27 november–11 december 2019.

Central värdepappersförvaring

Botnia är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter. Euroclear går att nå på adress Klarabergsviadukten 63, 111 64 Stockholm.

Utdelning

Botnia är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren. I framtiden, när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen antagen utdelningspolicy.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget. De nyemitterade aktierna har samma rätt till utdelning som befintliga aktier av samma slag.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av Takeover-regler för vissa handelsplattformar, utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna och antingen vara frivilligt eller obligatoriskt på grund av s k budplikt, vilket uppstår då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav av motsvarande 30 procent eller mer av samtliga röster i ett bolag.

Ett offentligt uppköpserbudande kan ske mot kontant vederlag, mot vederlag i form av nyemitterade aktier i det uppköpande bolaget, eller mot vederlag i form av en kombination av de båda. Ett offentligt uppköpserbudande kan vara villkorat eller ovillkorat. Aktieägare kan välja att acceptera ett uppköpserbudande eller att tacka nej, även om det senare kan komma att medföra tvångsinlösen av aktieägarens aktier.

Tvångsinlösen kan påkallas av en aktieägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, och innebär en lagstadgad rätt för sådan majoritetsaktieägare att lösa in samtliga aktier som inte innehas av majoritetsägaren. Tvångsinlösen kan även i samma situation påkallas av minoritetsägare. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om tvångsinlösen påkallas av en majoritetsägare till följd av ett av denne lämnat offentligt uppköpserbudande, ska lösenbeloppet, om vissa villkor är uppfyllda, motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna i uppköpserbudandet, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Processen för fastställande av skälig ersättning för aktier som omfattas av tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att tillse att samtliga aktieägare behandlas rättvist. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljenämnd.

Botnias aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Botnias aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Skattelagstiftning

Investerare i Företrädesemissionen bör vara uppmärksamma på att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på eventuella inkomster från värdepapperen.

Närmare uppgifter om Erbjudandet

Erbjudandet

Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av Units. En Unit består av två (2) nya aktier samt en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckning kan endast ske av hela Units, vilket innebär att aktier eller teckningsoptioner inte kan tecknas var för sig. Vid full anslutning i Erbjudandet tillförs Botnia ca 18,5 M SEK före emissionskostnader och potentiellt ytterligare ca 15,0 M SEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 25 november 2019. Aktierna i Botnia handlas inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 21 november 2019. Aktierna handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 22 november 2019.

Teckningskurs

Teckningskurs för en (1) Unit är 8,00 SEK per Unit, vilket motsvarar en teckningskurs om 4,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Anmälan om teckning av Units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 27 november–11 december 2019. Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period. Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningsperiodens utgång och därmed förlorar sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste de, som senast, antingen utnyttjas för teckning av Units den 11 december 2019 eller säljas den 9 december 2019. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 11 december 2019.

Teckningsoptioner

Teckningsoptionerna som utges i Företrädesemissionen utges vederlagsfritt och ger innehavaren rätt att, under perioderna 4–18 december 2020 samt 17–31 mars 2021, för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Botnia till en teckningskurs om 6,50 SEK. Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0013512001 och kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas.

Aktiekapital och aktier

Genom Företrädesemissionen kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med högst 3 472 981,50 SEK, från 17 364 908,25 SEK till högst 20 837 889,75 SEK, genom utgivande av högst 4 630 642 aktier. Antalet aktier ökar därmed från 23 153 211 aktier till högst 27 783 853 aktier. Under antagande om senare utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet för teckning av aktier kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 1 736 490,75 SEK till 22 574 380,50 SEK och antalet aktier med ytterligare 2 315 321 aktier till 30 099 174 aktier.

Utspädningseffekter

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 23 153 211 till 27 783 853, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 4 630 642 aktier, motsvarande 16,7 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Erbjudandet kommer antalet aktier att öka med ytterligare 2 315 321 aktier. Den totala utspädningen vid full anslutning i Erbjudandet samt fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner uppgår därmed högst till 6 945 963 aktier, motsvarande 23,1 procent. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen har möjlighet att helt eller delvis kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekter genom att sälja sina uniträtter.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 25 november 2019 är registrerade i den av Euroclear, för Botnias räkning, förda aktieboken erhåller uniträtter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Innehavare av uniträtter äger företrädesrätt att teckna Units i förhållande till det antal uniträtter som innehas och utnyttjas. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse för teckning av Units.

Uniträtter

Rätten att teckna Units utövas med stöd av uniträtter. För varje aktie i Botnia som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. Tio (10) uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 27 november–9 december 2019. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av uniträtter. Den som önskar köpa eller sälja uniträtter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Viktiga datum och information om uniträtter

Anmälan om teckning av Units genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 27 november–11 december 2019. Observera att uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningsperiodens utgång och därmed förlorar sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna måste de, som senast, antingen utnyttjas för teckning av Units den 11 december 2019 eller säljas den 9 december 2019. Observera att förfarandet vid ej utnyttjade uniträtter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av uniträtter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utövade uniträtter bör förvaltaren kontaktas direkt.

Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bl a antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare m fl erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga uniträtter, som erhålls med anledning av befintligt aktieinnehav på avstämningsdagen, avses utnyttjas för teckning av Units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall uniträtter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 11 december 2019. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifyllt särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bank
Emissionsavdelningen/Botnia
Box 7405
103 91 Stockholm
Besöksadress: Apelbergsgatan 27
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Webbplats: www.penser.se

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

Teckning utan stöd av uniträtter

Anmälan om teckning av Units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av Units med stöd av uniträtter, d v s under perioden 27 november–11 december 2019.

Tilldelningsprinciper

Om inte samtliga Units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen bestämma att tilldelning av Units utan stöd av uniträtter ska äga rum inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som har tecknat Units med stöd av uniträtter och som anmält sitt intresse för teckning av Units utan stöd av uniträtter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units som tecknats med stöd av uniträtter (och, i den mån det inte kan ske, genom lottning); i andra hand ske till övriga som har anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units var och en anmält för teckning (och, i den mån det inte kan ske, genom lottning); i tredje hand ske till dem som har ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter och, om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, ska tilldelning ske i förhållande till sådana garantiåtagandens belopp (och i den mån detta inte kan ske, genom lottning).

Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna Units utan stöd av uniträtter ska göras på anmälningssedel "Anmälningssedel för teckning av Units utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl 17.00 den 11 december 2019. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den först inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota och betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om betalning inte görs i tid för tilldelade Units kan de komma att överföras till annan. För det fall aktiekursen är lägre än teckningskursen i Erbjudandet är den som först tilldelats de nya Units betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna Units utan stöd av uniträtter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare. Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna uniträtter utnyttjas, eller "Särskild anmälningsedel", om ett annat antal uniträtter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Banks bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)
IBAN-nummer: SE07 5000 0000 0522 1100 0436
SWIFT: ESSESESS

Observera att, till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftning, Företrädesemissionen inte riktar sig till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Hongkong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare som är bosatta eller har registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna uniträtter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

Betalad tecknad Unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade Units (BTU) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 27 november 2019 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Sådan registrering beräknas ske omkring vecka 2, 2020.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

BTU kommer att ersättas av aktier och teckningsoptioner efter att Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 3, 2020.

Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen av BTU. Aktierna i Erbjudandet är av samma slag som de värdepapper som redan är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

Övrig information

Styrelsen för Botnia äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet. Teckning av Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om eller ingiven teckning av Units. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade Units inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningsedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningsedel som först kommit Erik Penser Bank tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 2, 2020.

Offentliggörande av

Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 16 december 2019.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Botnia erhållit tecknings- och garantiåtaganden motsvarande ca 84,9 procent av Företrädesemissionen. Ingångna tecknings- och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Erhållna teckningsförbindelser uppgår till ca 9,1 MSEK, motsvarande ca 49,2 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Dessa har även åtagit sig att inte minska sina respektive aktieinnehav i Bolaget från och med det datum då åtagandet undertecknats fram till dess att Företrädesemissionen slutförts. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser.

Erhållna emissionsgarantier uppgår till ca 6,6 MSEK, motsvarande ca 35,7 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Botnia ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om åtta procent av garanterat belopp, motsvarande totalt ca 0,5 MSEK. Garantiåtaganden har ingåtts under oktober 2019. Garantikonsortiet har samordnats av Bolagets finansiella rådgivare Erik Penser Bank som kan nås på Apelbergsgatan 27, 111 37 Stockholm.

Likviditetsgarantiavtal

Erik Penser Bank är likviditetsgarant för Botnias aktie i syfte att förbättra likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market. Enligt villkoren i avtalet åtar sig Erik Penser Bank att verka för att skillnaden mellan köp- och säljkurs i Bolagets aktie ej överstiger fyra procent samt säkerställa en aktievolymer i orderboken motsvarande 15 000 SEK.

Namn	Teckningsförbindelse		Garantiåtagande		Summa	
	(SEK)	%	(SEK)	%	(SEK)	%
Need Invest AB	2 532 504	13,7	–	–	2 532 504	13,7
Ramab Iggesund AB	2 017 512	10,9	–	–	2 017 512	10,9
Akilakonsulting AB	1 924 328	10,4	–	–	1 924 328	10,4
Bengt Ljung	905 160	4,9	–	–	905 160	4,9
Anders Ljung	690 192	3,7	–	–	690 192	3,7
John Larsson	479 352	2,6	–	–	479 352	2,6
Thomas Ljung	298 008	1,6	–	–	298 008	1,6
Magnus Ullman ¹	178 000	1,0	–	–	178 000	1,0
Calluna Mining Resources AB ²	81 704	0,4	–	–	81 704	0,4
John Fällström	–	–	2 000 000	10,8	2 000 000	10,8
Lars Engström	–	–	500 000	2,7	500 000	2,7
Erik Penser Bank	–	–	4 120 000	22,2	4 120 000	22,2
Totalt	9 106 760	49,2	6 620 000	35,7	15 726 760	84,9

¹ Privat och via bolag

² Närstående bolag till Familjen Ljung

Företagsstyrning

Styrelse

Enligt Botnias bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst sju styrelseledamöter. Botnias styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter. Styrelsen har sitt säte i Lycksele. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2020.

Namn	Befattning	Födelseår	Vald	Oberoende	Innehav ¹
Lars Engström	Styrelseordförande	1963	2019	Ja	0
Agne Ahlenius	Styrelseledamot	1962	2019	Ja	0
Bengt Ljung	Styrelseledamot	1941	2009	Nej	1 233 589
Johan Norman	Styrelseledamot	1958	2016	Ja	50 000
Pär Weihed	Styrelseledamot	1959	2012	Ja	27 500

Lars Engström

Styrelseordförande sedan den 3 maj 2019

Lars Engström har ca 31 års erfarenhet från ledande positioner inom svenskt näringsliv. Lars Engström har bl a varit medlem i koncernledningen i Sandvik och varit affärsområdesansvarig för Sandvik Mining och Rock Technology. Lars Engström har även varit koncernchef i de noterade bolagen Munters AB och BE Group samt styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Studsvik AB

Född: 1963

Utbildning: Civilingenjörsexamen (industriell ekonomi) från Linköpings Tekniska Högskola

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Örebro Elithockey AB och Örebro Hockey Holding AB. Styrelseledamot i Samhall Aktiebolag

Innehav²: 0 aktier

Agne Ahlenius

Styrelseledamot sedan den 10 maj 2019

Agne Ahlenius har ca 30 års erfarenhet från gruvbranschen, varav ca 15 år i företagsledande befattningar. Agne Ahlenius har bl a under lång tid haft ledande befattningar inom Boliden-koncernen och under ca 16 år arbetat utomlands, bl a i Spanien och Mexiko

Född: 1962

Utbildning: Bergsingenjörsexamen från Luleå tekniska universitet

Övriga uppdrag: Gruvdirektör i Saloro SLU. Styrelseledamot i NyföretagarCentrum Sydänärke

Innehav²: 0 aktier

Bengt Ljung

Styrelseledamot sedan den 2 juni 2009

Bengt Ljung grundade Botnia 2007 och har arbetat större delen av sitt verksamhetsarbetsliv inom svenskt näringsliv med inriktning mot gruvbranschen. Utöver sitt arbete med Botnia Exploration har Bengt Ljung bl a varit verkställande direktör för Reflex Instruments AB, Komatsu Forklift Inc. USA, Kalmar Inc. USA, ABB Stal AB och Nitro Nobel Mec AB, affärsområdeschef för Mining och Construction på Atlas Copco MCT AB (numera Epiroc AB) samt styrelseordförande i NCA HB, ett bolag med kontroll av tunnelarbetena för Citybanan i Stockholm

Född: 1941

Utbildning: Gruvingenjörsexamen från Bergsskolan i Filipstad

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

Innehav¹: 1 233 589 aktier, varav 102 135 aktier innehas av Calluna Mining Resources AB, ett bolag som ägs till 60 procent av Bengt Ljung, till 20 procent av verkställande direktör Thomas Ljung samt till 20 procent av Thomas Ljungs bror Anders

Johan Norman

Styrelseledamot sedan den 26 maj 2016

Johan Norman är advokat och sedan ca 30 år tillbaka specialiserad inom miljörett med inriktning mot miljö- och vattenrättsliga tillståndsfrågor. Utöver detta har Johan Norman stor erfarenhet från bl a plan- och byggrätt, energirätt, vattentjänster och komplex speciell fastighetsrätt. Därutöver har han erfarenhet av att vara ekonomiansvarig delägare på en av Sveriges största advokatbyråer.

Född: 1958

Utbildning: Jur.kand. från Stockholms universitet, genomgått Executive Programs vid Kellogg School of Management, Northwestern University (USA) samt kursen Europeisk miljörett 15 hp vid Uppsala universitet

Övriga uppdrag: Delägare och prokurist i Lindskog Malmström Advokatbyrå KB. Styrelseledamot i Smedslättens Advokatbyrå AB

Innehav¹: 50 000 aktier

¹ Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per 30 september 2019

² Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per 30 september 2019

Pär Weihed

Styrelseledamot sedan den 15 maj 2012

Pär Weihed är professor i malmgeologi vid Luleå tekniska universitet och har under ca 35 års tid arbetat nära prospekteringsbolag och haft olika styrelseuppdrag. Pär Weihed har dessutom ca 25 års erfarenhet från olika chefsbefattningar inom offentlig sektor. Pär Weihed har publicerat över hundra vetenskapliga artiklar rörande malmer i området Fennoskandiska skölden och har haft uppdrag för en rad olika kommittéer inom Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), där han är invald ledamot, och Nationalkommittéen för geologi inom Kungliga vetenskapsakademien (KVA). Han är för närvarande också ordförande för Geologiska föreningen i Sverige

Född: 1959

Utbildning: Doktorsexamen i mineralogi och petrologi från Göteborgs universitet

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Stiftelsen Teknikens Hus. Styrelseledamot i LTU Business AB, LTU Holding AB, Science City Skellefteå AB, Stiftelsen Hjalmar Lundbohm Research Center II, Stiftelsen LKAB Excellence Center, Stiftelsen LKAB Akademien, LKAB:s stiftelse för främjande av forskning och utbildning vid Luleå Tekniska Universitetet. Styrelsesuppleant i och vice verkställande direktör för Tellurit AB. Styrelsesuppleant i Botnia Exploration AB. Ledamot i Insynsrådet för Sveriges geologiska undersökning

Innehav¹: 27 500 aktier

Ledande befattningshavare

Thomas Ljung

Verkställande direktör sedan den 2 oktober 2017. Anställd sedan den 1 november 2010

Thomas Ljung har varit del av ledningsgruppen samt ansvarig för noteringsprocesser och bolagsstyrning i Bolaget sedan ca nio år tillbaka. Thomas Ljung har tidigare arbetat som marknadschef i Kalmar Industries i Sverige och USA samt som affärsområdeschef hos Brokk i USA

Född: 1969

Utbildning: Bachelor of Science in Business and Public Administration, University of the Pacific (Stockton, USA)

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Botnia Exploration AB. Styrelsesuppleant och verkställande direktör i Botnia Prospektering (REE) AB, Hans. A. Resources AB, Botnia Tungsten AB och Wasa Sports Turf Aktiebolag. Styrelseledamot i SveMin. Delägare i Calluna Mining Resources AB. Styrelsesuppleant i Global REE Exploration AB

Innehav¹: 377 202 aktier. Därutöver innehas 102 135 aktier i Bolaget av Calluna Mining Resources AB, ett bolag som ägs till 20 procent av Thomas Ljung, till 60 procent av styrelseledamoten Bengt Ljung samt till 20 procent av Thomas Ljungs bror Anders

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare går att nå via Bolagets adress, Box 1113, Cylindervägen 18, 8 tr, 131 26 Nacka Strand, samt på telefon +46 70 855 01 50 och e-post info@botniaexploration.com.

Styrelseledamoten Bengt Ljung är far till verkställande direktören Thomas Ljung. Därutöver föreligger det inte några familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Vidare har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter och annan ersättning till stämموvalda ledamöter, däribland ordföranden, fastställs på årsstämman. På årsstämman den 3 maj 2019 beslutades att arvode för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska utgå med fyra prisbasbelopp (186 000 kr vid tidpunkten för beslutet) till styrelsens ordförande och med två prisbasbelopp (93 000 kr vid tidpunkten för beslutet) till styrelsens övriga styrelseledamöter. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2018 (i kSEK).

Belopp i kSEK	Styrelsearvode	Grundlön/ konsultarvode	Pension	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	134	-	-	-	-	134
Övriga styrelseledamöter	179 ¹	810 ²	-	-	-	989
Thomas Ljung (verkställande direktör)	-	930	294	11	-	1 235
Summa	313	1 740	294	11	0	2 358

¹ Avser styrelsearvode till ordinarie styrelseledamöterna Johan Norman och Pär Weihead. Ordinarie styrelseledamoten Bengt Ljung erhölet inget styrelsearvode under 2018 och har inte heller tidigare erhållit något styrelsearvode

² Avser utbetalt konsultarvode (exkl. moms) för tjänster utförda av Bengt Ljung genom Calluna Mining Resources AB som ägs till 60 procent av Bengt Ljung, till 20 procent av verkställande direktör Thomas Ljung samt till 20 procent av Thomas Ljungs bror Anders

Finansiell information

Historisk finansiell information för Botnia avseende räkenskapsåren 2017 och 2018 med tillhörande revisionsberättelser samt delårsperioden 1 januari–30 september 2019 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2018 är införlivade i Prospektet genom hänvisning. För närmare information, se sida 2 under "Handlingar som införlivas genom hänvisning".

Botnias årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 är reviderade av Bolagets revisor och revisionsberättelserna för respektive räkenskapsår är fogade till årsredovisningarna. Delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september för 2018 och 2019 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna och delårsrapporten är upprättade i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Med undantag för Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2017 och 2018 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

Följande räkenskaper bör läsas tillsammans med Botnias reviderade årsredovisningar för 2017 och 2018 samt delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019, samtliga vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Tillhörande noter och revisionsberättelser är likaså införlivade genom hänvisning. Hänvisning till ovan nämnda rapporter görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2017: Koncernens resultaträkning (sidan 13), koncernens balansräkning (sidan 14), koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 15), koncernens kassaflödesanalys (sidan 16), noter (sidorna 21–35) och revisionsberättelse (sidorna 36–37)
- Årsredovisningen 2018: Koncernens resultaträkning (sidan 13), koncernens balansräkning (sidorna 14), koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 15), koncernens kassaflödesanalys (sidan 16), noter (sidorna 21–34) och revisionsberättelse (sidorna 36–37)
- Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2019: Koncernens resultaträkning (sidan 13), koncernens balansräkning (sidan 13), koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 14) och koncernens kassaflödesanalys (sidan 14)

Koncernens resultaträkning

Koncernens resultaträkning, belopp i kSEK	1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	2018	2017	2019	2018
Rörelsens intäkter mm				
Nettoomsättning	0	0	0	0
Aktiverat arbete för egen räkning ¹	6 398	6 219	1 346	5 509
²	6 398	6 219	–	–
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-2 386	-3 763	-1 356	-2 151
Prospekteringskostnader	-7 093	-6 295	-1 537	-6 192
Personalkostnader	-2 060	-1 798	-1 537	-1 447
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar ³	-900	-377	-308	-311
Övriga rörelsekostnader ^{2,4}	0	-6 412	0	0
Rörelseresultat	-6 041	-12 426	-3 392	-4 592
Räntekostnader ⁵	-327	-523	-271	-246
Resultat efter finansiella poster⁶	-6 368	-12 949	-3 663	-4 838
Skatt på periodens resultat ⁷	0	54	0	0
Årets resultat⁸	-6 368	-12 895	-3 663	-4 838

¹ Posten benämns "Aktiverat arbete" i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019

² Återfinns inte i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september

³ Posten benämns "Av och nedskrivningar" i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019

⁴ Övriga rörelsekostnader består i huvudsak av utrangering/återkallade undersökningstillstånd

⁵ Posten benämns "Finansnetto" i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019

⁶ Posten benämns "Resultat före skatt" i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019

⁷ Posten benämns "Skatt" i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019

⁸ Posten benämns "Resultat efter skatt" i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2019

Koncernens balansräkning

Koncernens balansräkning, belopp i kSEK	31 december		30 september	
	2018	2017	2019	2018
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Prospekterings- och utvärderingstillgångar ¹	69 498	63 757	–	–
Goodwill ¹	273	642	–	–
	69 771	64 399	70 840	69 457
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier ¹	86	132	–	–
	86	132	51	97
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Depositioner ¹	1 576	1 586	–	–
	1 576	1 586	1 576	1 576
Summa anläggningstillgångar	71 433	66 117	72 467	71 130
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar ¹	369	1 821	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹	255	310	–	–
	624	2 131	218	392
<i>Kassa och bank</i>	12 115	29 269	7 437	14 269
Summa omsättningstillgångar	12 739	31 400	7 655	14 661
SUMMA TILLGÅNGAR	84 172	97 517	80 122	85 791
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital ¹	17 365	17 365	–	–
Övrigt tillskjutet kapital ¹	133 427	133 427	–	–
Balanserat resultat inkl periodens resultat ¹	-72 533	-66 165	–	–
Summa eget kapital	78 259	84 627	74 596	79 789
Avsättningar	225	400	225	225
Långfristiga skulder				
Konvertibla lån	4 399	4 072	4 670	4 318
Summa långfristiga skulder	4 399	4 072	4 670	4 318
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder ¹	502	1 324	–	–
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande ¹	–	5 500	–	–
Övriga kortfristiga skulder ¹	483	948	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	304	646	–	–
Summa kortfristiga skulder	1 289	8 418	631	1 459
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	84 172	97 517	80 122	85 791

¹ Återfinns inte i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september

Koncernens kassaflödesanalys

Koncernens kassaflödesanalys, belopp i kSEK	1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	2018	2017	2019	2018
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat ¹	-6 041	-12 426	–	–
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Av- och nedskrivningar ¹	900	377	–	–
Utrangering återlämnade undersökningstillstånd ¹	0	6 396	–	–
	-5 141	-5 653	–	–
Erhållen ränta ¹	0	0	–	–
Erlagd ränta ¹	-320	-38	–	–
Betald inkomstskatt ¹	0	0	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital¹	-5 461	-5 691	–	–
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar ¹	1 507	-1 176	–	–
Minskning(-)/ökning(+) av rörelseskulder ¹	-1 309	-216	–	–
Summa förändring i rörelsekapitalet¹	198	-1 392	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 263	-7 083	-3 336	-4 001
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar ¹	-6 400	-6 482	–	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar ¹	0	-140	–	–
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar ¹	9	-609	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 391	-7 231	-1 342	-5 499
Finansieringsverksamheten				
Nyemission ¹	0	42 832	–	–
Upptagna lån ¹	0	3 600	–	–
Amortering av skuld ¹	-5 500	-7 600	–	–
Konvertibel ¹	0	1 900	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 500	40 732	0	-5 500
Periodens kassaflöde	-17 154	26 418	-4 678	-15 000
Likvida medel vid periodens början	29 269	2 851	12 115	29 269
Likvida medel vid periodens slut	12 115	29 269	7 437	14 269

¹ Återfinns inte i delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september

Koncernens nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Botnias tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Botnia bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Botnia har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

Koncernens nyckeltal	1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	2018	2017	2019	2018
Nettoomsättning, kSEK ¹	0	0	0	0
Rörelseresultat, kSEK ¹	-6 041	-12 426	-3 392	-4 592
Avkastning på eget kapital, % ²	-7,8	-18,5	-4,8	-5,9
Avkastning på totalt kapital, % ²	-6,6	-14,9	-4,1	-5,0
Soliditet, % ²	93,0	86,8	93,1	93,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²	-0,28	-0,61	-0,16	-0,21
Eget kapital per aktie, SEK ²	3,38	3,66	3,22	3,45
Totalt aktiekapital, kSEK ¹	17 365	17 365	17 365	17 365
Antal aktier vid periodens utgång före utspädning ¹	23 153 211	23 153 211	23 153 211	23 153 211
Antal aktier vid periodens utgång efter utspädning ¹	24 096 077	24 096 077	24 096 077	24 096 077
Medelantal aktier under perioden före utspädning ¹	23 153 211	21 212 147	23 153 211	23 153 211
Utdelning per aktie, SEK ¹	0	0	0	0

Definitioner av alternativa nyckeltal

Avkastning på eget kapital, % – Resultat efter skatt i relation till medelvärdet av periodens in- och utgående eget kapital, uttryckt i procent. Nyckeltalet ämnar förse investerare med information om Bolagets avkastning på ägarnas investerade kapital.

Avkastning på totalt kapital, % – Resultat före finansiella kostnader i relation till medelvärdet av periodens in- och utgående tillgångar, uttryckt i procent. Nyckeltalet ämnar förse investerare med information om Bolagets avkastning på totala tillgångar.

Soliditet, % – Utgående eget kapital i förhållande till utgående totala tillgångar. Nyckeltalet ger investerare en bild över hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Det ämnar ge insikt i Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.

Resultat per aktie före utspädning, SEK – Periodens resultat i relation till medelantal utestående aktier före utspädning, uttryckt i kronor. Nyckeltalet ämnar ge investerare en konkret uppfattning om hur stor del av Bolagets resultat som tillfaller investeraren per innehavd aktie.

Eget kapital per aktie, SEK – Eget kapital i relation till antal utestående aktier före utspädning, uttryckt i kronor. Nyckeltalet ämnar ge investerare en bild över hur mycket eget kapital som finns per utestående aktie.

¹ Reviderat nyckeltal

² Alternativt nyckeltal

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

Avstämningstabell, belopp i kSEK om inte annas anges	1 januari–31 december		1 januari–30 september	
	2018	2017	2019	2018
Periodens resultat	-6 368	-12 895	-3 663	-4 838
– / – ½ (Ingående eget kapital + Utgående eget kapital)	81 443	69 564	76 428	82 208
Avkastning på eget kapital (%)	-7,8	-18,5	-4,8	-5,9
Periodens resultat före finansiella kostnader	-6 041	-12 426	-3 392	-4 592
– / – ½ (Ingående totala tillgångar + Utgående totala tillgångar)	90 845	83 391	82 147	91 654
Avkastning på totalt kapital (%)	-6,6	-14,9	-4,1	-5,0
Utgående eget kapital	78 259	84 627	74 596	79 789
– / – Utgående totala tillgångar	84 172	97 517	80 122	85 791
Soliditet, %	93,0	86,8	93,1	93,0
Periodens resultat	-6 368	-12 895	-3 663	-4 838
– / – Medelantal aktier under perioden före utspädning (tusental)	23 153	21 212	23 153	23 153
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,28	-0,61	-0,16	-0,21
Utgående eget kapital	78 259	84 627	74 596	79 789
– / – Antal utestående aktier (tusental)	23 153	23 153	23 153	23 153
Eget kapital per aktie (SEK)	3,38	3,66	3,22	3,45

Betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden

Det har inte skett någon betydande förändring av Bolagets finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden, d v s sedan den 30 september 2019.

Utdelningspolicy

Botnia är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren. I framtiden, när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kommer aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen antagen utdelningspolicy.

Eventualförpliktelser

Under 2008 förvärvade Hans. A. Resources AB (som vid tidpunkten inte var ett dotterbolag till Botnia Exploration) nio undersökningstillstånd från Mawson Sweden AB. Vid tidpunkten för Prospektet har sju av tillstånden återlämnats till Bergsstaten. Enligt ett separat royaltyavtal mellan parterna övertog Hans. A. Resources AB Mawson Sweden ABs skyldighet att till North Atlantic Natural Resources AB betala en s k "net smelter royalty"¹ om två procent på all framtida kommersiell produktion härrörande från de två kvarvarande undersökningstillstånden (Stenberg nr 3 och Vargbäcken nr 1). Hans. A. Resources har dock en rätt att köpa tillbaka 50 procent av "net smelter royalty" för 1 000 000 kanadensiska dollar varigenom skyldigheten reduceras till en procent. I oktober 2012 förvärvade Botnia Exploration AB verksamheten, inklusive nämnda tillstånd och medföljande förpliktelser, i Hans. A. Resources AB.

¹ Med "net smelter royalty" avses en särskilt avtalad procentsats av genererade intäkter minus produktionskostnader, transportkostnader, försäljningskostnader m m vid försäljning av utvunna tillgångar från en gruvfyndighet

Legala frågor och ägarförhållanden

Väsentliga avtal

Bolaget eller annat koncernbolag har inte, med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den normala affärsverksamheten, ingått något avtal som är av väsentlig betydelse för koncernen under en period av ett år omedelbart före offentliggörandet av Prospektet.

Större aktieägare

Antalet aktieägare i Botnia uppgick per den 30 september 2019 till ca 5 300 stycken. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Per datumet för Prospektet finns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem procent, eller mer än fem procent, av samtliga aktier eller röster i Botnia utöver vad som framgår i tabellen nedan.

Aktieägare	Antal aktier	Ägande (%)
Need Invest AB	3 165 632	13,7
AB Ramab Iggesund	2 521 899	10,9
Familjen Ljung ¹	2 468 852	10,7
Akilakonsulting AB	2 405 417	10,4
Övriga aktieägare	12 591 411	54,4
Totalt	23 153 211	100,0

¹ Innehavet för Familjen Ljung konstitueras av aktier via bolag Calluna Mining Resources AB samt direktägda aktier för Bengt Ljung, Thomas Ljung och Anders Ljung. För närmare information beträffande Bengt och Thomas Ljungs aktieinnehav, se avsnittet "Företagsstyrning" på sidorna 37–38

Aktiebaserade incitamentsprogram

Bolaget har inga utestående aktiebaserade incitamentsprogram.

Konvertibler och teckningsoptioner

Bolaget har för närvarande tre utestående konvertibler; konvertibel 2014/2020, konvertibel 2015/2020 samt konvertibel 2017/2020, vilka samtliga innehas av Stiftelsen Norrlandsfonden.

Konvertibel 2014/2020 är ett skuldebrev om nominellt 1 500 000 SEK som löper utan ränta. Skulden förfaller till betalning den 31 december 2020, i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Konvertering kan ske på begäran av konvertibelinnehavaren, av hela eller delar av konvertibelbeloppet, under perioden till och med den 31 oktober 2020, till en konverteringskurs om 4,00 SEK per aktie (efter omräkning med anledning av sammanläggning av aktier 1:5 beslutad vid bolagsstämma i Bolaget den 11 oktober 2017, i enlighet med de fullständiga villkoren för konvertiblerna). Konvertering av hela konvertibelbeloppet mot aktier i Bolaget kommer medföra en ökning av antalet aktier i Bolaget om 375 000 stycken, medförande av ökning av Bolagets aktiekapital om 281 250,00 SEK.

Konvertibel 2015/2020 är ett skuldebrev om nominellt 1 759 500 SEK som löper utan ränta. Skulden förfaller till betalning den 31 december 2020, i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Konvertering kan ske på begäran av konvertibelinnehavaren, av hela eller delar av konvertibelbeloppet, under perioden till och med den 31 oktober 2020, till en konverteringskurs om 4,60 SEK per aktie (efter omräkning med anledning av sammanläggning av aktier 1:5 beslutad vid bolagsstämma i Bolaget den 11 oktober 2017, i enlighet med de fullständiga villkoren för konvertiblerna). Konvertering av hela konvertibelbeloppet mot aktier i Bolaget kommer medföra en ökning av antalet aktier i Bolaget om 382 500 stycken, medförande av ökning av Bolagets aktiekapital om 286 875,00 SEK.

Konvertibel 2017/2020 är ett skuldebrev om nominellt 1 900 000 SEK som löper utan ränta. Skulden förfaller till betalning den 31 december 2020, i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Konvertering kan ske på begäran av konvertibelinnehavaren, av hela eller delar av konvertibelbeloppet, under perioden till och med den 31 oktober 2020, till en konverteringskurs om 10,25 SEK per aktie (efter omräkning med anledning av sammanläggning av aktier 1:5 beslutad vid bolagsstämma i Bolaget den 11 oktober 2017, i enlighet med de fullständiga villkoren för konvertiblerna). Konvertering av hela konvertibelbeloppet mot aktier i Bolaget kommer medföra en ökning av antalet aktier i Bolaget om 185 366, medförande av ökning av Bolagets aktiekapital om 139 024,50 SEK.

Vid konvertering av samtliga konvertibler 2014/2020, 2015/2020 samt 2017/2020 kommer antalet aktier och röster i Bolaget att öka med sammanlagt 942 866. Antalet aktier i Bolaget uppgår vidare till 23 153 211 per dagen för Prospektet. Konvertering av samtliga konvertibler 2014/2020, 2015/2020 samt 2017/2020 skulle, med beaktande av antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet, innebära en utspädningsseffekt om 3,91 procent av röster och kapital i Bolaget (beräknat såsom antalet nya aktier som tillkommer genom konvertering dividerat med summan av antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet och antalet nya aktier som tillkommer genom konvertering).

Enligt konvertibelvillkoren för ovan beskrivna konvertibler förbinder sig Bolaget att, vid nyemission av aktier, utge konvertibla skuldebrev till konvertibelinnehavaren på villkor som motsvarar de villkor som gäller i nyemissionen, alternativt ska konvertibelinnehavaren äga rätt att, efter eget bestämmande, teckna aktier i Bolaget enligt villkoren i sådan nyemission som om konvertibelinnehavaren vore ägare till de aktier som dennes innehavda skuldebrev skulle ha berättigat till om konvertering skett före nyemissionen. Enligt konvertibelvillkoren ska konvertibel-innehavaren vidare äga rätt att, vid emission av teckningsoptioner, teckna teckningsoptioner i Bolaget enligt villkoren i sådan emission av teckningsoptioner som om konvertibelinnehavaren vore ägare till de aktier som dennes innehavda skuldebrev skulle ha berättigat till om konvertering skett före emissionen.

I syfte att bli kunna erbjuda innehavaren av ovan beskrivna konvertibler möjlighet att teckna konvertibler för att uppfylla ovan beskrivna förpliktelser enligt konvertibelvillkoren, beslutades vid extra bolagsstämma den 18 november 2019 om ett bemyndigande för styrelsen att, för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om emissioner av konvertibler med eller utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare. För mer information om emissionsbemyndigandet, se avsnittet "Villkor för värdepapperen" – "Bemyndiganden".

Bolaget har inga utestående teckningsoptioner.

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 15 000 000 SEK och högst 60 000 000 SEK fördelat på lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 30 september 2019 till 17 364 908,25 SEK fördelat på totalt 23 153 211 aktier, vilket överensstämmer med antalet aktier vid början av räkenskapsåret. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,75 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag, stamaktie, och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Företrädesemissionen kommer, vid full anslutning, att medföra att aktiekapitalet i Bolaget ökar från 17 364 908,25 SEK till 20 837 889,75 SEK och att antalet aktier ökar från 23 153 211 till 27 783 853 aktier genom nyemission av 4 630 642 aktier.

Vid fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner för teckning av aktier kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 1 736 490,75 SEK till 22 574 380,50 SEK och antalet aktier med ytterligare 2 315 321 aktier till 30 099 174 aktier.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget har emellertid ansökt om, men ännu inte beviljats, miljötillstånd enligt miljöbalken (1998:808) hos Mark- och miljödomstolen samt om undersökningstillstånd enligt minerallagen (1991:45) hos Bergsstaten (som är ansvarig myndighet för tillstånd enligt minerallagen).

Bolagets miljötillståndsansökan avser planerad gruvverksamhet för Bolagets guldfyndigheter Fäbodtjärn och Vargbäcken i Vindelgransele och lämnades in den 15 augusti 2018. Den 5 mars 2019 erhöi Bolaget ett föreläggande från Mark- och miljödomstolen enligt vilket domstolens preliminära bedömning är att tidigare beviljad bearbetningskoncession inte ger Bolaget erforderlig rådighet för ansökt vattenverksamhet, vilket skulle medföra att det kommer krävas avtal med markägare eller ett beslut om markanvisning för att Bolaget ska anses ha den rådighet som krävs för att ansökan ska kunna prövas och ett tillstånd meddelas. Bolaget inkom den 15 maj 2019 med ett yttrande till Mark- och miljödomstolen gällande vattenrättslig rådighet, inklusive en rättsutredning vilken enligt Bolagets uppfattning styrker att Bolaget ska anses ha vattenrättslig rådighet grundad på bearbetningskoncession. Bolaget har också träffat avtal med markägarna och åberopat detta som en alternativ grund för rådighet. Bolaget gjorde inledningsvis bedömningen att dom i miljötillståndsfrågan skulle komma att meddelas under 2019. I juli 2019 meddelande emellertid Mark- och miljödomstolen att den tekniska granskningen av Botnias miljötillståndsansökan förskjutits med anledning av hög arbetsbelastning hos domstolen. I september 2019 kungjorde Mark- och miljödomstolen Bolagets miljötillståndsansökan, vilket innebär att tillståndsprövningen i domstolen kan påbörjas i detalj. Bolagets nuvarande bedömning är att huvudförhandling i Mark- och miljödomstolen kan komma att hållas tidigast under första halvåret 2020, varefter dom kan meddelas i miljötillståndsfrågan. För mer information om miljötillståndsprocessen och Bolagets miljötillståndsansökan hänvisas till avsnittet "Verksamhetsöversikt" – "Pågående miljötillståndsansökan".

Bolaget lämnade vidare i juni 2019 in två ansökningar om undersökningstillstånd till Bergsstaten; ett avseende Stenberget nr 4 och ett avseende Stenberget nr 5. För mer information om undersökningstillstånd enligt minerallagen hänvisas till avsnittet "Verksamhetsöversikt" – "Miljöpåverkan" samt "Marknadsöversikt" – "Gruvlagstiftning".

Intressen och intressekonflikter

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår i avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" har emellertid flera av styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom direkta eller indirekta aktieinnehav.

Transaktioner med närstående parter

Calluna Mining Resources AB ("Calluna"), ett bolag som ägs till 60 procent av Bolagets styrelseordförande Bengt Ljung, till 20 procent av Bolagets verkställande direktör Thomas Ljung samt till 20 procent av Thomas Ljungs bror Anders, har sedan den 1 januari 2017 löpan- de erhållit konsultersättning för tjänster utförda av Bengt Ljung. Ersättning utgick inledningsvis från Bolaget och sedan oktober 2017 från Bolagets dotterbolag Botnia Exploration AB. Bengt Ljung var till oktober 2017 verkställande direktör i Bolaget, och erhöi i den egenskapen 80 000 SEK (ex. moms) per månad i konsultersättning. Sedan Bengt Ljungs uppdrag som verkställande direktör upphörde har Bengt Ljung löpan- de erhållit ersättning för konsulttjänster relaterade till utveckling av tillgångar i Botnia Exploration AB, innefattande bl a arbete med miljötillståndsfrågor och mobiliseringsplaner för start av gruva samt kontakt med leverantörer, markägare och samebyar. Konsultuppdraget löper tillsvidare och ersättning för uppdraget utgick under perioden oktober 2017 till och med september 2018 med 70 000 SEK (ex. moms) per månad, men utgår sedan oktober 2018 med 60 000 SEK (ex. moms) per månad. Under perioden från och med den 1 januari 2017 till dagen för Prospektet har totalt 2 340 000 SEK erlagts i konsultersättning till Calluna. Calluna har inte under nämnda period begärt eller erhållit någon ersättning för utlägg.

Utöver vad som anges ovan har vare sig Bolaget eller annat koncernbolag, under perioden från och med den 1 januari 2017 till dagen för Prospektet, genomfört någon transaktion med närståen- de part till Bolaget som individuellt, eller i sin helhet, är väsentlig för Bolaget. Bolaget har emellertid, med anledning av att Bolagets styrelseordförande Lars Engström ingår i garantikonsortiet i Erbjudandet, i oktober 2019 ingått ett emissionsgarantivtal med Lars Engström enligt vilket en garantiersättning om 40 000 SEK ska utgå till Lars Engström i början på 2020. Samtliga ovan beskrivna transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, ingåtts på marknadsmässiga villkor.

Ovan anges totala belopp (ex. moms) för ovan beskrivna närståen- de transaktioner under perioderna 1 januari 2017 – 31 december 2017, 1 januari–31 december 2018 respektive 1 januari–30 september 2019 samt koncernens nettoomsättning under respektive period. De siffror som anges i kolumnen "Nettoomsättning" på raderna avseende perioderna 1 januari–31 december 2017 och 1 januari–31 december 2018 är reviderade av Bolagets revisor – i övrigt har inga uppgifter i nedan tabell reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Period	Närståen- transaktioner (kSEK)	Nettooms. (koncernen, kSEK)	Totalt
1/1-17–31/12-17	930 000	0	930 000
1/1-18–31/12-18	810 000	0	810 000
1/1-19–30/9-19	540 000	0	540 000
1/10-19–	0	0	0
Totalt	2 280 000	0	2 280 000

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Cylindervägen 18, 131 52 Nacka Strand) under ordinarie kontorstid

- Prospektet
- Botnias årsredovisningar jämte revisionsberättelser för räkenskapsåren 2017 och 2018
- Botnias delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2019
- Botnias stiftelseurkund, aktuellt registreringsbevis och bolagsordning
- Fullständiga villkor för teckningsoptioner
- Uttalande från Kompetent Person

Handlingarna ovan finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.botniaexploration.com. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



BOTNIA EXPLORATION