



## **Inbjudan till teckning av aktier i Vilhelmina Mineral AB (publ)**

Inför notering av Bolagets aktie vid NGM Nordic MTF

Oktober 2018

## Viktig information

Detta Investeringsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats av Vilhelmina Mineral AB (publ) med anledning av att styrelsen den 5 oktober 2018, baserat på bemyndigande från årsstämma den 18 april 2018, beslutade att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital med högst 460 000 kr genom en emission av högst 4 600 000 aktier utan företrädesrätt för Bolagets nuvarande aktieägare ("Erbjudandet"). Memorandumet har inte upprättats som ett prospekt i enlighet med bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Memorandumet har därför heller inte granskats och godkänts av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Med "Vilhelmina Mineral" eller "Bolaget" avses Vilhelmina Mineral AB (publ) org. nr 556832-3876.

Memorandumet har utarbetats av Vilhelmina Mineral och dess styrelse för att användas i samband med detta Erbjudande. I och med tillhandahållandet av detta Memorandum åtar sig Bolaget inte någon skyldighet att förse mottagaren med tillgång till ytterligare information eller att uppdatera Memorandumet eller att korrigera eventuella felaktigheter däri, som kan komma att visa sig. Dividend Sweden är finansiell rådgivare till Bolaget. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Dividend Sweden från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i detta Memorandum. Styrelsen i Bolaget ansvarar för Memorandumet.

### Distribution av Memorandumet

Memorandumet kommer att finnas tillgängligt på Vilhelmina Minerals hemsida, [www.vilhelminamineral.com](http://www.vilhelminamineral.com). Distributionen av Memorandumet kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Memorandumet får inte användas i samband med ett erbjudande till någon person eller vid uppmaning till någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har eller kommer att vidtas för att registrera eller godkänna värdepapper eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion utanför Sverige. Värdepapper får inte erbjudas, försälas, återförsälas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda värdepapper. Förvärv av värdepapper i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Vilhelmina Mineral accepterar inget legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en tänkbar investerare av värdepapper eller ej. Inga värdepapper har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse och får därför inte utbjudas till försäljning, vidareöverlåtas, utnyttjas, levereras eller överförs direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt.

### Uttalanden och bedömningar om framtiden

Uttalanden om framtidsutsikter är gjorda av styrelsen och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är förenande med osäkerhet. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Vilhelmina Mineral och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker, och investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i detta Memorandum samt eventuella tillägg till detta Memorandum. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra utlåtanden än de som finns i detta Memorandum, och om så ändå sker ska sådan information eller sådana utlåtanden inte anses ha godkänts av Vilhelmina Mineral. Distributionen av detta Memorandum innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per datumet för Memorandumet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. För det fall det sker väsentliga förändringar av informationen i Memorandumet som under perioden från dagen för offentliggörandet av Memorandumet till första handelsdagen av de aktier som emitteras i Erbjudandet kan sådana förändringar komma att offentliggöras. Vissa siffror i detta Memorandum har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten Utvald finansiell information, Kommentar till den finansiella utvecklingen och Kapitalstruktur och annan finansiell information.

### Styrelsens ansvar

Styrelsen, som ansvarar för Memorandumet, har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och såvitt styrelsen känner till är inget utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Inget i Memorandumet ska ses som en garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtid. Den information som är inhämtad från tredje man har enligt styrelsens bedömning återgivits korrekt. Såvitt Vilhelmina Mineral kan känna till genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga väsentliga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# Innehåll

|    |                                                                 |
|----|-----------------------------------------------------------------|
| 3  | Erbjudandet i sammandrag                                        |
| 4  | Ordlista                                                        |
| 6  | Riskfaktorer                                                    |
| 9  | Inbjudan till teckning av aktier i Vilhelmina Mineral AB (publ) |
| 10 | Bakgrund och motiv                                              |
| 11 | Villkor och anvisningar                                         |
| 14 | VD har ordet                                                    |
| 15 | Verksamhet                                                      |
| 18 | Projekt                                                         |
| 23 | Marknad                                                         |
| 25 | Finansiell information i sammandrag                             |
| 34 | Kommentarer till den finansiella utvecklingen                   |
| 35 | Kapitalstruktur och annan finansiell information                |
| 38 | Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden                       |
| 41 | Styrelse, ledande befattningshavare och revisor                 |
| 45 | Ägar- och bolagsstyrning                                        |
| 46 | Legala frågor och övrig information                             |
| 49 | Handlingar som införlivas via hänvisning                        |
| 50 | Bolagsordning                                                   |
| 53 | Adresser                                                        |

## Erbjudandet i sammandrag

|                                   |                                     |
|-----------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Teckningstid</b>               | <b>12 oktober – 26 oktober 2018</b> |
| <b>Teckningskurs</b>              | <b>5 SEK/aktie</b>                  |
| <b>Minsta teckningspost</b>       | <b>1 500 aktier</b>                 |
| <b>Antal aktier i Erbjudandet</b> | <b>Högst 4 600 000 aktier</b>       |
| <b>Emissionens storlek</b>        | <b>Högst 23 MSEK</b>                |
| <b>Bolagsvärdering</b>            | <b>72,6 MSEK (före emission)</b>    |
| <b>Emissionsgaranti</b>           | <b>18,4 MSEK (80 %)</b>             |

### Erbjudandet i sammandrag

Allmänheten inbjuds till teckning av nyemitterade aktier i Vilhelmina Mineral AB (publ), org. nr 556832-3876.

### Anmälningstid

12 oktober – 26 oktober 2018.

### Teckningskurs

5 kr per aktie.

### Minsta teckningspost

1 500 aktier.

### Antal nyemitterade aktier och emissionsbelopp vid full teckning

Vid full teckning emitteras 4 600 000 aktier vilket medför ett emissionsbelopp om 23 000 000 kr

### Bolagets värdering före emission

Baserat på teckningskursen 5 kr värderas Bolaget till 72,6 mkr före emission.

### Tilldelningsprinciper

Vid överteckning av Erbjudandet har styrelsen, vid sidan av Erbjudandet, möjlighet att besluta om hur tilldelning ska ske.

### Handelsplats

Aktier som emitteras inom ramen för Erbjudandet planeras upptas till handel på NGM Nordic MTF. Beräknad första handelsdag är 29 november 2018.

### Kortnamn

Aktien i Vilhelmina Mineral AB (publ) har kortnamnet VILHEL MTF.

### ISIN-kod

Aktien i Vilhelmina Mineral AB (publ) har ISIN-koden SE0004269900.

### Hemsida

[www.vilhelminamineral.com](http://www.vilhelminamineral.com)

# Ordlista

## Anrikning

Process för separering av olika ämnen i en blandning eller lösning för att öka koncentrationen av ett specifikt ämne. Vad avser koppar och zink omfattar processen bl a krossning, malning och flotation.

## Bearbetningskoncession

Tillstånd för att bearbeta en mineralfyndighet. Bearbetningskoncession är ofta tidsbestämd till 25 år och beviljas av myndigheten Bergsstaten. Utöver detta tillstånd krävs även miljötillstånd för att igångsätta gruvverksamhet.

## Bergsstaten

Bergsstaten är svensk myndighet som har till uppgift att handlägga ärenden som rör prospektering och utvinning av mineral. Bergsstaten leds av Bergmästaren som beslutar i frågor enligt minerallagen.

## Brytning

Losstagnig av berg eller malm i dagbrott eller underjordsgruva. Sker vanligtvis genom borrhning och sprängning.

## Direktoratet for mineralforvaltning

Är en norsk statlig myndighet som med ansvar för förvaltning och nyttjande av mineralresurser. Direktoratet utser och registrerar rättigheter för undersökningar och utvinning av mineralresurser, samt utger driftskoncessioner för brytning av mineralresurser, godkänner driftsplaner och utövar tillsyn över gruvverksamhet. Ligger under Närings- och fiskeridepartementet.

## Driftskoncession

Före gruvstart i Norge krävs en s k driftskoncession. Detta utgör det slutliga steget i tillståndprocessen i Norge.

## Flotation

Mineralen som man önskar separera görs hydrofob (ej löslig i vatten) genom att man tillsätter ett ytaktivt medel som väter mineralen men samtidigt är vattenavstötande. Genom att blåsa in luftbubblor i slurryn (nedmalen mineralisering uppblandad med vätska) dras de hydrofoba partiklarna till bubblorna för att sedan avskiljas på yta där det bildade skummet kan separeras.

## Geofysisk mätning

Mätning med instrument som visar bergets fysikaliska egenskaper och ofta sker på ett icke-förstörande sätt. Tekniker omfattar bl a resistivitetsmätningar, elektromagnetiska mätningar och VLF, magnetiska mätningar och gammastrålning.

## JORC

Är ett australiensiskt system för klassificering av och offentliggörande av mineraltillgångar gentemot exempelvis investerare, media och börs eller marknadsplats. JORC är förkortning av Joint Ore Reserves Committee Code (JORC Code).

## Mineralisering

Koncentration av potentiellt ekonomiskt intressanta mineraler, t ex koppar och zink.

## Mineralreserver

I de fall som en noggrann studie visat att en utvinning blir lönsam, kallas den utvinnbara delen av en tillgång för mineralreserv. En utsaga om mineralreserv är alltid behäftad med osäkerhet på grund av möjliga ändringar i brytningsstart, priser, lagstiftning, teknologi, produktionskostnader och annat. Därmed kan också en tillgångs mineralreserv ändras över tiden.

## Mineraltillgångar

En mineraltillgång avser en mineralisering som klassificeras i olika grad i förhållande till kännedom som antagen, indikerad eller känd. Beräkning och klassificering av mineraltillgångar sker genom en kvalificerad person (på engelska Qualified Person).

## Miljötillstånd

Gruvor ska uppfylla samma miljökrav som annan industriell verksamhet. I Sverige finns regler i miljöbalken som gäller för gruvor som för annan verksamhet som har inverkan på miljön. I denna prövning ingår en miljökonsekvensbeskrivning. Mark- och miljödomstolen bestämmer villkoren för verksamheten, till exempel buller, damning, upplagsplatser med mera. Tillsynen utövas oftast av länsstyrelsen och i vissa fall av kommunens miljö- och hälsoskyddsnämnd.

## NGU

Norges Geologiske Undersøkelse (NGU) är myndigheten för frågor om berg, jord och grundvatten i Norge. NGU har till uppgift att tillhandahålla geologisk information.

## NI 43-101

Är ett kanadensiskt policydokument som anger ett system för klassificering av och offentliggörande av mineraltillgångar gentemot exempelvis investerare, media och börs eller marknadsplats.

## Planprogram och regleringsplan

Stipuleras enligt den norska plan- och bygglagen och utgör viktiga steg i den norska tillståndprocessen för att erhålla gruvtillstånd. Ska behandlas och godkännas på kommunal nivå.

## Prospektering

Prospektering omfattar pöroessen att söka efter och identifiera mineraliseringar.

## SGU

Sveriges Geologiska Undersökning (SGU) är myndigheten för frågor om berg, jord och grundvatten i Sverige. SGU har till uppgift att tillhandahålla geologisk information för samhällets behov på kort och lång sikt.

## SVEMIN

Sveriges branschförening för gruvor, mineral- och metallproducenter. Tidigare Svenska Gruvföreningen.

## Qualified Person

Kvalificerad person ("Qualified Person") är en person som utför beräkningar av mineraltillgångar och i Sverige är godkänd av SVEMIN genom Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals (FAMMP)

## Undersökningstillstånd

Rätt att undersöka ett område efter förekomsten av brytvärda mineraler. Undersökningstillstånd ska avse ett bestämt område, som inte får vara större än att tillståndshavaren kan antas ha möjlighet att undersöka det på ett ändamålsenligt sätt och som i övrigt ska ha en för ändamålet lämplig form. Undersökningstillstånd meddelas av myndigheten Bergsstaten.

## Utvinningsrätt

Detta kan sägas utgöra första steget den norska motsvarigheten till bearbetningskoncession. För att få utvinningsrätt (norska "utvinningsrett") i Norge krävs att sökanden kan dokumentera förekomsten av en ekonomisk driftsmässig tillgång d v s att den kan drivas med ekonomiskt överskott, dock ej per dagens dato.



## Risikfaktorer

### Verksamhets- och branschrelaterade risker

#### Prisutveckling mineraler

Vilhelmina Mineral kommer både under utveckling inför gruvstart och efter gruvstart att vara beroende av prisutvecklingen på de mineraler som Bolaget avser utvinna, framförallt prisutvecklingen på koppar och zink. Fluktuationer i priset på koppar och zink kommer att påverka lönsamheten vid gruvdrift men kan även före och efter gruvstart påverka hela projektets utveckling bl a vad avser möjligheter till finansiering. Priserna på koppar, zink och andra mineral påverkas av faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll såsom utbud och efterfråga, växelkurser, inflation, förändringar i den globala ekonomin, samt politiska faktorer.

#### Projektspecifika risker

Prospektering efter mineraler innebär ett ekonomiskt risktagande särskilt i projekt som befinner sig i tidiga utvecklingsstadier. Bara ett begränsat antal projekt leder i slutändan till igångsatt gruvverksamhet. Det finns en stor risk att mineraliseringen ej lämpar sig för gruvverksamhet vad avser prisutveckling för projektets mineraler, mineraliseringens storlek och utformning, halter, utbyte, gruvtekniska aspekter, möjligheten att erhålla erforderliga myndighetstillstånd och andra faktorer. Resultat av prospektering i projekten kan ha betydande ekonomisk inverkan på Bolaget och om ej ekonomiskt brytvärd mineralisering kan påvisas kan detta ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Tillstånd

För att kunna igångsätta gruvverksamhet i sina nuvarande eller framtida projekt är Vilhelmina Mineral beroende av

tillstånd från nordiska myndigheter. För gruvstart i Sverige krävs bl a bearbetningskoncession och miljötillstånd. För gruvstart i Norge krävs bl a godkänd utvinningsrätt, regleringsplan, miljötillstånd och driftskoncession. I det fall Vilhelmina Mineral utvecklar projekt för gruvdrift i Finland kommer motsvarande finska tillstånd krävas. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att kunna erhålla samtliga nödvändiga tillstånd för gruvdrift och det kommer under alla omständigheter att ta lång tid att erhålla dessa tillstånd. Även i de fall erforderliga tillstånd erhålls från myndigheter kan dessa bli föremål för överklagan från lokala eller regionala invånare, näringsidkare, ideella och ekonomiska föreningar och andra intressenter såsom miljöorganisationer. Dylik överklagansprocess kan vara mycket tidskrävande och kan ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Osäkerhet i framtidsbedömningar

Vilhelmina Mineral redogör för framtidsutsikter i detta Memorandum. Samtliga antaganden som legat till grund för dessa redogörelser är styrelsens och ledningens bästa uppskattningar av den framtida utvecklingen. Det ska dock betonas att dessa redogörelser endast är framtida bedömningar av en tänkbar utveckling. Det finns dock en risk för att Bolagets antaganden och bedömningar om den framtida utvecklingen är fel. Om så skulle vara fallet kommer Bolagets försäljning, resultat och finansiell ställning att påverkas negativt.

## **Risk för nedskrivningsbehov av immateriella anläggningstillgångar**

Bolagets balansräkning består till viss del av aktiverade projektkostnader. Det kan uppkomma situationer då detta måste skrivas ner, vilket skulle kunna innebära att ytterligare kapital är nödvändigt för att ha en fortsatt stark balansräkning.

## **Beroende av nyckelpersoner**

Vilhelmina Mineral har i nuläget inga anställda och är beroende av personer med nyckelkompetens som arbetar för Bolaget som inhyrda specialister eller via Bolagets styrelse. Ett bortfall av någon av dessa personer kan ha stor inverkan på Bolagets verksamhet och negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

## **Begränsade resurser**

Vilhelmina Mineral är ett bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförande av Bolagets vidareutveckling och strategi är det av vikt att dessa resurser disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att använda sina resurser på ett effektivt sätt och därmed drabbas av finansiella och verksamhetsrelaterade problem. Om detta skulle inträffa kan det komma att påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

## **Särskilt behov av rörelsekapital**

Vilhelmina Minerals verksamhet kan medföra behov av extern finansiering. Mot bakgrund av Bolagets planerade vidareutveckling av projekt mot gruvdrift och eventuella andra tillkommande projekt kan det komma att ställas stora krav på finansiering av rörelsekapital. I det fall som Bolaget ej lyckas attrahera framtida nödvändigt rörelsekapital, finns en risk för att Bolaget kan komma att tvingas revidera sin

expansionsplan. Vidare kan stora kommersiella framgångar kräva ytterligare rörelsekapital för att tillvarata potentialen. Om Bolaget ej lyckas attrahera det vidare expansionskapitalet som styrelsen bedömer är optimalt finns en risk för att detta kan komma att påverka Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning negativt.

## **Framtida finansieringsbehov kan innebära utspädning av ägande**

Vid en expansion av verksamheten kan behov av ytterligare kapitaltillskott från Bolagets aktieägare uppstå. Om ett sådant kapitalbehov uppkommer finns ingen garanti för att ytterligare kapital kan anskaffas till fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt plan, eller att sådant kapital kan anskaffas över huvud taget. Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital innebär ytterligare nyemissioner av aktier en utspädning av nuvarande aktieägarers ägarandel i Bolaget, såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner.

## **Förändringar på kapitalmarknaden och börsklimatet**

Vilhelmina Mineral är ett publikt bolag och kan genom en noterad aktie skapa möjlighet till framtida finansiering. Det allmänna börsklimatet och marknadsplatserns attraktionskraft som expansionsalternativ är faktorer som kommer att påverka Bolagets planerade utveckling. I tider av ett sämre börsklimat minskar generellt kapitalmarknadens attraktionskraft. Det allmänna börsklimatet kan komma att minska möjligheterna för Vilhelmina Mineral att, om behov uppstår, anskaffa ytterligare kapital på fördelaktiga villkor eller att anskaffa kapital över huvud taget. Det finns en risk för att ett sämre börsklimat skulle påverka möjligheterna till finansiering och därmed verksamheten negativt, vilket skulle leda till att Bolagets försäljning, resultat och därmed finansiella ställning påverkas neg



Bild: Stekenjokk.

## Aktierelaterade risker

### Villkorat godkännande NGM Nordic MTF

Bolaget har erhållit ett s k villkorat godkännande om upptagande av handel i Bolagets aktie på handelsplatsen NGM Nordic MTF. Detta innebär att Bolaget dels måste säkerställa rörelsekapital för minst 12 månaders verksamhet och dels måste uppnå tillräcklig ägarspridning med minst 300 kvalificerade aktieägare (med aktieinnehav till ett värde av minst 5 000 kr vardera). Därmed finns inga garantier att ansökan om notering på NGM Nordic MTF slutligt kommer att godkännas. Skulle ansökan ej godkännas som planerat kan det vara mycket svårt att avyttra aktier i Bolaget.

### Aktiens likviditet

Det föreligger risk att aktien inte omsätts varje dag och avståndet mellan köp och säljkurs kan vara betydande. Det finns en risk att en innehavare av aktier eller andra värdepapper i Vilhelmina Mineral inte har möjlighet att sälja dessa till för innehavaren acceptabla prisnivåer vid varje given tidpunkt. Det finns även en risk för att Bolagets aktie eller annat värdepapper ej handlas med tillräcklig likviditet så att en innehavare kan avyttra sitt innehav på önskad prisnivå. Om detta skulle vara fallet kan det leda till en förlust för aktieinnehavaren.

### Aktiens utveckling

Aktiekursen påverkas av ett antal faktorer och kan komma att utvecklas såväl positivt som negativt. Aktiekursen påverkas även av faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. Det finns en risk att en investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

### Risk för kursfall vid större aktieförsäljningar

Kursen på Vilhelmina Minerals aktie kan falla till följd av att större aktieposter under kortare perioder avyttras på marknaden. Det kan inte uteslutas att befintliga och blivande ägare i framtiden kommer att avyttra sina aktier. Det finns en risk att sådana större avyttringar kan leda till en förlust för innehavaren av aktien.

### Finansieringsrisk

Det finns en finansieringsrisk vid perioder då aktiemarknaden är fallande och då i synnerhet marknaden för mindre noterade bolag. Vid sjunkande börskurser minskar ofta likviditeten i mindre noterade bolag eftersom investeringsvilligt kapital söker sig till andra säkrare investeringar exempelvis räntebärande placeringar. Om behov av kapitaltillskott uppstår vid sådana perioder och Bolaget helt eller delvis misslyckas med att arrangera kapital genom emissioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan det vara svårt att attrahera kapital för Bolaget.



## Inbjudan till teckning av aktier i Vilhelmina Mineral AB (publ)

Baserat på bemyndigande från årsstämma den 18 april 2018, beslutade styrelsen den 5 oktober 2018, att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital med högst 460 000 kr genom en emission av högst 4 600 000 aktier utan företrädesrätt för Bolagets nuvarande aktieägare ("Erbjudandet").

Teckningskursen är 5 kr per aktie. Teckning sker utan stöd av teckningsrätter. Teckning av aktier kan ske under anmälningsperioden 12 oktober – 26 oktober 2018.

Tilldelning av aktierna kommer att beslutas av styrelsen i Vilhelmina Mineral varvid följande principer skall gälla; a) att det är nödvändigt att sprida Vilhelmina Minerals aktieägarkrets inför planerad notering och i den mån det är möjligt kommer styrelsen att tillse att varje förvärvare erhåller minst 1 500 aktier, b) att skapa investeringsutrymme för parter som, enligt styrelsens bedömning, särskilt kan bidra med strategiska värden till Bolaget, vid överteckning dock högst 10 % av erbjudandet, c) i sista hand tilldelas de parter som lämnat teckningsgarantier i samband med erbjudandet. Vid överteckning beslutar styrelsen om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli.

Emissionen är garanterad till 80 % vilket innebär att ett belopp om 18,4 mkr eller motsvarande 3 680 000 aktier i emissionen är garanterat. Kostnaden för denna garanti är 10 % garantiarvode till de investerare som deltar i garantin.

Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka med 460 000 kr, från 1 452 847,00 kr till 1 912 847,00 kr och antalet aktier kommer att öka med 4 600 000 aktier, från 14 528 472 till 19 128 472. Vid full teckning inkommer ett Emissionsbelopp till Bolaget om 23 000 000 kr före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 2,6 mkr (detta omfattar kostnader för garantikonsortium och övriga kostnader).

För nuvarande aktieägare som inte tecknar sig i Erbjudandet uppstår, vid full teckning av Erbjudandet, en utspädningseffekt om 24,0 % (beräknat som antalet aktier i Erbjudandet dividerat med antalet aktier efter fulltecknat Erbjudande) eller 4 600 000 aktier.

Härmed inbjuds befintliga aktieägare, allmänheten och professionella investerare att teckna aktier i Vilhelmina Mineral i enlighet med villkoren i detta Memorandum. I övrigt hänvisas till detta Memorandum, vilket har upprättats av styrelsen i Vilhelmina Mineral med anledning av Erbjudandet. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 5 oktober 2018  
Vilhelmina Mineral AB (publ)  
Styrelsen



## Bakgrund och motiv

Vilhelmina Mineral grundades 2010 med syftet att utveckla olika mineralfyndigheter i Norden inom basmetaller, framförallt koppar och zink. Bolagets huvudprojekt utgörs sedan starten av Stekenjokk och Levi, belägna i svenska Västerbotten och Jämtland, och sedan 2017, via det norska intressebolaget Joma Gruver AS, även Joma beläget i norska Trøndelag ca 60 km från Stekenjokk. Både Stekenjokk och Joma har tidigare varit i gruvdrift och målsättningen med verksamheten är, givet förväntade goda marknadsförutsättningar för koppar och zink, att åter sätta dessa projekt i drift.

För att lyckas med detta krävs åtskilligt geologiskt och gruvtekniskt utvecklingsarbete, liksom även omfattande arbete för att erhålla de nödvändiga tillstånden som krävs för att starta gruvverksamhet. Under detta utvecklingsarbete behöver Bolaget göra fortsatta investeringar och kommer enligt plan att operera med negativt kassaflöde fram till gruvstart. Därför behöver verksamheten fortsatt finansieras med externt kapital.

Bolaget har från starten till idag verkat som privat bolag och finansierats via privata investerare med ca 25 mkr sedan 2010 varav sammanlagt 15 mkr via två riktade emissioner till investeraren Vilhelmina Minerals Inc. (kanadensiska Forbes & Manhattan gruppen) under hösten 2017 och våren 2018.

Bolaget bedömer dock att ökad omfattning finansieringsbehov samt närmare liggande gruvstart gör tiden lämplig att bjuda in ett större antal investerare som delägare i verksamheten. Bolaget beslutade därför under våren 2018 att genomföra en ägarspridning och ansöka om en marknadsnotering av Bolagets aktie på den multilaterala handelsplattformen NGM Nordic MTF. Bolaget bedömer att den nuvarande ägarstrukturen med både större enskilda kapitalstarka investerare och ett stort antal mindre aktieägare, tillsammans med notering och upptagen handel av Bolagets aktie på NGM Nordic MTF kommer att utgöra en bra bas och förutsättning vid framtida finansiering av verksamheten.

Inför den planerade noteringen på NGM, genomförs nu en nyemission riktad till allmänheten som om den tecknas fullt ut sammanlagt tillför Bolaget 23 mkr. Motivet till denna kapitalanskaffning är dels att förstärka Vilhelminas möjligheter att driva Bolagets projekt framåt och dels att säkra att krav på ägarspridning uppfylls. Emissionen är på förhand garanterad till 80 % av ett garantikonsortium bestående av kanadensiska bolaget Vilhelmina Minerals Inc. som garanterat 40 % av emissionen och ytterligare 40% av emissionen som är garanterad av ett 10-tal svenska investerare däribland Dividend Sweden AB.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Allmänheten i Sverige samt professionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds möjlighet att teckna aktier i Vilhelmina Mineral under perioden från och med den 12 oktober 2018 till och med den 26 oktober 2018 till en teckningskurs om 5 kr per aktie.

Emissionen omfattar maximalt 4 600 000 aktier, vilket vid full teckning inbringar 23 mkr före emissionskostnader. Emissionen avser nyemitterade aktier och genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

## Erbjudandepris

Pris per aktie har fastställts till 5,00 kr. Courtage utgår ej.

## Anmälningstid

Förvärv av aktier skall ske under tiden från och med den 12 oktober 2018 till och med den 26 oktober 2018.

Styrelsen i Vilhelmina Mineral förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden samt tiden för betalning. Beslut om att förlänga kommer att offentliggöras senast sista dagen i anmälningstiden.

## Anmälan om förvärv av aktier

Förvärv av aktier skall ske genom ifyllande och undertecknande av anmälningssedel och skall under anmälningstiden inges till Aqurat Fondkommission AB på nedanstående adress.

Minsta förvärvspost är 1 500 aktier vilket motsvarar 7 500 kr och därefter sker förvärv i valfritt antal aktier.

Ifylld anmälningssedel skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15:00 den 26 oktober 2018. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen i anmälningstiden. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel per förvärvare. För det fall flera anmälningssedlar insändes, kommer endast den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg och ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

### Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Vilhelmina Mineral

Box 7461  
103 92 Stockholm

Telefon: 08-684 05 800  
Telefax: 08- 684 08 801  
Email: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se) (inskannad anmälningssedel)  
Observera att anmälan är bindande.

Anmälan kan också ske  
elektroniskt via BankID på  
Aqurat Fondkommission AB:s  
hemsida [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se).

Den som anmäler sig för förvärv av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå hos en bank eller ett värdepappersinstitut innan anmälningssedel inlämnas till Aqurat. Observera att detta kan ta viss tid.

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

Anmälningssedel och memorandum finns tillgängliga på Vilhelmina Minerals hemsida ([www.vilhelminamineral.com](http://www.vilhelminamineral.com)) samt på Aqurat Fondkommission AB:s hemsida ([www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)).

## Tilldelning

Tilldelning av aktierna kommer att beslutas av styrelsen i Vilhelmina Mineral varvid följande principer skall gälla;

- a) att det är nödvändigt att sprida Vilhelmina Minerals aktieägarkrets inför planerad notering och i den mån det är möjligt kommer styrelsen att tillse att varje förvärvare erhåller minst 1 500 aktier,
- b) att skapa investeringsutrymme för parter som, enligt styrelsens bedömning, särskilt kan bidra med strategiska värden till Bolaget, vid övertäckning dock högst 10 % av erbjudandet,
- c) i sista hand tilldelas de parter som lämnat teckningsgarantier i samband med erbjudandet.

Observera att styrelsen vid övertäckning beslutar om tilldelning vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges.

## Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske snarast efter avslutad anmälningstid och besked om tilldelning erhålls i form av en avräkningsnota vilken beräknas skickas ut vecka 44. Information kommer ej att skickas till dem som ej tilldelats aktier.

## Betalning

Betalning skall ske i enlighet med utsänd avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Om likvid ej erläggs i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa värdepapper komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

## Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 47, kommer stamaktierna att levereras till det VP-konto eller den depå hos bank eller annan förvaltare som angivits på anmälningssedeln. I samband med detta erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av värdepapper har skett på dennes VP-konto. Innehavare vilka har sitt innehav registrerat på en depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

## Upptagande till handel

Vilhelmina Mineral har erhållit ett villkorat godkännande för notering av bolagets aktier på NGM Nordic MTF. Första handelsdag är beräknad till den 29 november 2018. Vilhelmina Mineral kommer att handlas under kortnamnet VILHEL MTF och med ISIN-kod SE0004269900.

Noteringsbeslutet är villkorat av att Vilhelmina Mineral uppfyller de formella noteringskraven på att (i) ha säkrat rörelsekapital för en period om tolv (12) månader och (ii) ha minst trehundra (300) aktieägare från första handelsdag på Nordic MTF samt (iii) att ingen ny information framkommer som påverkar bolagets uppfyllelse av noteringskraven.

## Offentliggörande av utfallet i erbjudandet

Snarast möjligt efter att anmälningstiden avslutats kommer Vilhelmina Mineral att offentliggöra utfallet av erbjudandet. Offentliggörandet är planerat till vecka 44 och kommer att ske genom pressmeddelande samt finnas tillgängligt på Vilhelmina Minerals hemsida.

## Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear"). Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utbetalningen ombesörjes av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

## Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

## Aktiebok

Vilhelmina Mineral är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

## Aktieägareshögheter

Aktieägareshögheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Vilhelmina Minerals bolagsordning som finns tillgänglig via Vilhelmina Mineral AB (publ):s hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

## Restriktioner avseende deltagande i erbjudandet

På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, Nya Zeeland, Japan eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt, riktas inte erbjudandet att förvärva aktier till personer eller andra med registrerad adress i något av dessa länder.

## Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för erbjudandets genomförande bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och kan avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i erbjudandet av styrelsen i Vilhelmina Mineral bedöms som otillräckligt. Styrelsen kommer i sådana fall inte att fullfölja erbjudandet. Om erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast innan avräkningsnotor skickas ut.

## Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuellt erbjudande.



## VD har ordet

Elektrifiering av bl a transport- och industrisektor driver en strukturellt ökad efterfrågan på koppar och zink och utsikterna ser mycket goda ut de närmaste åren. Samtidigt hamnar de nordiska länderna år efter år högt upp bland med mest attraktiva jurisdiktionerna att prospektera efter mineraler och utveckla gruvor. Detta attraherar intresse från internationella investerare och personal med spetskompetens till bra projekt i vår region. Därför ser vi med stor tillförsikt på möjligheterna att bygga ett framgångsrikt företag med flera högintressanta nordiska basmetallprojekt i den egna portföljen.

För att lyckas med uppgiften krävs flera saker. Grundläggande är naturligtvis bra fyndigheter och kunniga medarbetare. Lika viktigt är kompetenta ägare med industriellt kunnande och kapacitet att finansiellt stötta projektet genom de olika utvecklingsstegen fram till gruvstart och därefter under drift. Vad gäller fyndigheterna är både norska Joma och svenska Stekenjokk välkända fyndigheter där tidigare brytning och gruvdrift skett under ett par decennier fram till slutet av 1990-talet. Förutom att det finns en stor mängd kvarvarande mineralresurser finns det historik från tidigare gruvverksamhet vilket är mycket värdefullt och skapar en helt annan kunskap om vad som kan förväntas i projekt där helt gruvor etableras på nya platser. Dessutom finns i regionen, både på den svenska och norska sidan, ett flertal satellitprojekt som kan bidra med ytterligare mineralresurser att fylla ett tänkt centralt anrikningsverk.

Utöver bra tillgångar är humankapital viktigt. För att ta ett projekt från ett uppslag hela vägen till driftsättning av gruva krävs kompetens inom rad olika områden som exempelvis geologi, gruvteknik, finansiering, juridik och tillståndsfrågor, hantering av sociala relationer med olika intressenter och mycket annat. De varierande frågeställningarna kräver tillgång till specialistkompetenser både inom det egna bolaget och via alla de konsulter och samarbetspartners som vi arbetar nära med. Ofta är grupperna sammansatta av personer från olika delar av världen med erfarenheter från andra projekt med skiftande geologiska, geopolitiska och socioekonomiska förutsättningar. Detta ger möjlighet att analysera de egna projekten med andra ögon och perspektiv vilket är både intressant och viktigt för framgång. Även vad gäller humankapitalet är vi väl rustade och har ett väl sammansatt team av medarbetare på lokal nivå i Sverige och Norge, liksom access till internationell spetskompetens genom flera av våra industriella ägare.

Sist men inte minst behövs det förmåga att lösa finansiering. Här har vi en fördelaktig kombination av en industriellt kunnig och finansiellt stark huvudägare i form av det kanadensiska investeringsbolaget Forbes Manhattan, samt parallellt med dem flera tusen övriga aktieägare.

Sammanlagt har vi mycket goda förutsättningar att med den nuvarande projektportföljen och tilläggsförvärv utveckla ett ledande nordiskt prospekteringsbolag inom koppar och zink. Vår målsättning är att sätta en eller flera gruvor i drift under den nästkommande 10-årsperioden. Vi har tillgång till den kompetens och finansiering som behövs bl a genom access till finansiering via börsen som är ett av skälen för notering av Bolagets aktie på NGM Nordic MTF. Vi välkomnar dig som aktieägare och hoppas att du ser samma spännande möjligheter till en spännande utveckling.

Tack för ditt förtroende.



**Peter Hjorth, VD och grundare**  
Stockholm, oktober 2018



## Verksamhet

### Vilhelmina Mineral i korthet

Vilhelmina Mineral är ett bolag verksamt inom prospektering och gruvutveckling i Norden inom basmetaller, främst koppar och zink. Bolaget fokuserar i nuläget på det svenska projektet Stekenjokk och Levi samt det norska projektet Jomafältet. I fallet Stekenjokk och Levi har nyligen en omarbetad ansökan om bearbetningskoncession inlämnats till myndigheterna. Avseende Joma har det första steget i den norska motsvarigheten till bearbetningskoncession erhållits ("utvinningsrett"). Verksamheten är organiserad i det svenska moderbolaget Vilhelmina Mineral AB (publ) och i det norska samriskbolaget Joma Gruver AS.

### Historik

En kort sammanfattning över Bolagets historik omfattar följande:

- 2010 Bolaget grundas
- 2011 Undersökningstillstånden för Stekenjokk och Levi förvärfvas
- 2011 Ansökan om bearbetningskoncession inlämnad
- 2012 Riksintrasse för mineral erhöles för Stekenjokk och Levi
- 2013 Bergmästaren avslår Bolagets ansökan om bearbetningskoncession p g a bedömd negativ inverkan på rennäringsen
- 2014 Bolaget överklagar till regeringen med hänvisning till historik, föreslagna anpassningsåtgärder, samt de stora samhällsekonomiska fördelarna
- 2017 Samarbetsavtal med Joma Näringspark för utveckling av Jomafältet i Röyrvik, Norge
- 2017 Joma Gruver AS etablerat som joint venture för utveckling av Jomafyndigheten
- 2017 Kanadensiska gruvutvecklingsbolaget Forbes & Manhattan blir delägare
- 2017 Regeringen återvisar ansökan om bearbetningskoncession med nytt alternativ till Bergsstaten

## Affärsidé

Bolagets affärsidé är att identifiera, förvärva och utveckla intressanta mineralprojekt fram till gruvstart och att antingen driva gruvan i samarbete med större industriell partner eller sälja projekten till dylik partner. Fokus ligger på utveckling av basmetallprojekt i Norden.

## Målsättning

Den primära målsättningen är att inom en period av 5-10 år sätta minst en gruva i drift eller sälja motsvarande tillgång till en industriell köpare före gruvstart till ett värde som innebär en substantiell värdeökning för aktieägarna. Utöver detta strävar bolaget efter att bygga en bred portfölj med förstklassiga projekt inom basmetaller med potential att leda till igångsättning av gruvor.

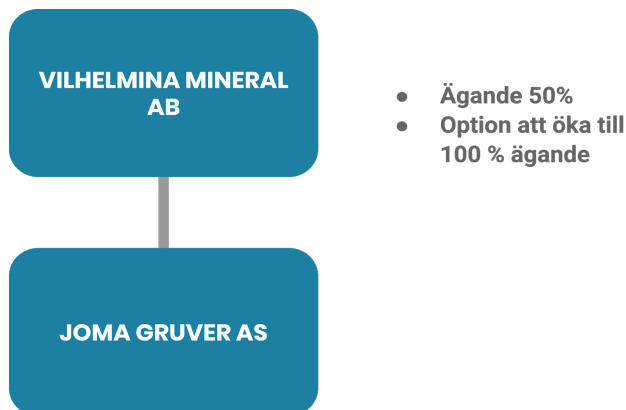
## Strategi

Bolagets strategi innebär i huvudsak följande:

- Fokus på basmetaller i Norden
- Förvärva projekt i tidiga skeden med existerande mineralresurser och där god potential finns för utökade resurser finns -t.ex i områden med tidigare gruvor (s k "brown field" situationer)
- I nuläget fokus på svenska projekten Stekenjokk och Levi och det norska projektet Jomafältet
- Utveckling av Joma som sannolik centralort för anrikning och deponi
- Övriga mineraliseringar utgör satellitprojekt vars mineralresurser kan transporteras in till det centrala anrikningsverket
- Identifiera, förvärva och utveckla ytterligare projekt så att de totala mineralresurserna ökar
- I samband med igångsatt gruvdrift bjuda in större industriell partner som medinvestorare

## Organisation

### Legal struktur

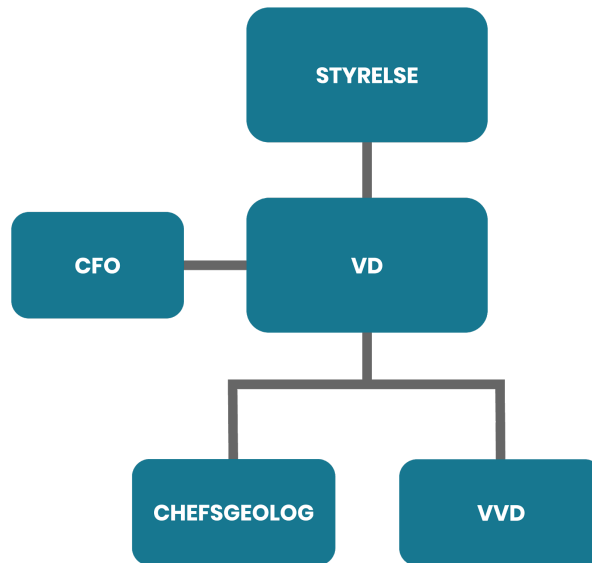


Vilhelmina Minerals koncernstruktur innehåller två aktiebolag. Dels det svenska moderbolag Vilhelmina Mineral AB (publ), dels det samägda norska bolaget Joma Gruver AS. Syftet med denna legala struktur är att kunna utveckla de svenska och norska projekten inom sina respektive jurisdiktioner vad gäller bl a tillståndsförfrågor, men även att kunna samordna verksamheten vad gäller finansiering, styrning, bemanning och regionala kontakter.

Operativt strävar koncernen efter att organisera sig på ett kostnadseffektivt och flexibelt sätt med högsta möjliga kvalitet inom varje funktion. Eftersom verksamheten före gruvstart huvudsakligen är projektbaserad innebär detta en varierande organisation beroende på var i utvecklingen olika projekt befinner sig och organisationen kan i vissa skeden bestå av hög andel inhyrd expertis. Således är en typ av organisation lämplig under prospekterings- och gruvutvecklingsstadiet och en annan i samband med igångsättning och efterföljande drift av gruvverksamhet.

Under utvecklingsarbetet fram till gruvstart bedöms den egna organisationen med styrelse, ledning och andra interna operativa befattningar sysselsätta ca 10-20 personer. Till detta kommer externa konsulter via punktinsatser t ex för utredning av gruv- och miljötekniska frågor. Vid en gruvstart bedöms det totala antalet sysselsatta i verksamheten uppgå till ca 150 personer.

## Operativ struktur



## Finansiering

Prospektering efter mineraler och utveckling av gruvor är mycket kapitalkrävande och verksamheten innebär till sin natur stora investeringar och negativa kassaflöden innan positiva kassaflöden kan börja genereras. Därför är en god finansiell ställning och förmågan att finansiera verksamheten med ytterligare kapital av fundamental vikt för ett bolag som Vilhelmina Mineral. Förmågan att finansiera verksamheten bygger i första hand på sunda projekt och förmågan att utveckla dessa enligt plan och på ett värdeskapande sätt, men för framgång är även ägarstrukturen av vikt.

Vilhelmina Mineral tror att en kombination av en finansiellt stark och industriellt kunnig huvudägare i form av Vilhelmina Minerals Inc. (Forbes & Manhattan) tillsammans med en bred ägarstruktur som skapas i samband med Bolagets notering på NGM Nordic MTF, är en bra kombination för att kunna försäkra Bolaget om goda möjligheter till vidare finansiering. Forbes & Manhattan har förutom egen finansiell kapacitet även ett stort nätverk av investerare med fokus på gruvsektorn och har under många år visat en stor förmåga att attrahera andra finansiella och industriella investerare till de projekt där de engagerat sig. Något avtal om fortsatt finansiering av Vilhelmina Mineral AB via Vilhelmina Minerals Inc. eller Forbes & Manhattan finns dock i dagsläget ej.

# Projekt



Bild: Bolagets projektportfölj

## Sverige

### Stekenjokk och Levi

Projekten Stekenjokk och Levi ligger i Västerbotten nära gränsen till Jämtland och Norge. Eftersom en av mineraliseringarna (Stekenjokk Syd) under mark sträcker sig in i Jämtland berörs även kommun, länsstyrelse och lokal sameby på den Jämtländska sidan av projektet och i tillståndsfrågor. Fyndigheten upptäcktes 1918 av Sveriges Geologiska Undersökning (SGU). Stekenjokk var i produktion i Bolidens regi mellan 1976 och 1988 då ca 7,1 miljoner ton malm producerades med halter på 1,5 % koppar och 3,5 % zink. Gruvan stängde 1988 p g a av låga metallpriser och dålig lönsamhet. Stekenjokk och Levi är sedan 2012 klassade som ett s k riksintressanta mineralfyndigheter.



Bild: Stekenjokkgruvan under tidigare driftsperiod 1976-1988.

Stekenjokk och Levi-projektet består av tre olika mineraliseringar: Stekenjokk Norra som är utbruten under den tidigare perioden av gruvdrift, samt Stekenjokk Södra och Levi som är obrutna. Baserat på tidigare borrhning i området uppskattas de sammanlagda kvarvarande tillgångarna vid Cu 0,9% cut-off halt i Stekenjokk och Levi till ca 7,4 miljoner ton indikerade mineralresurser med halter 1,17 % koppar och 3,01 % zink (källa: IGE, 2007).

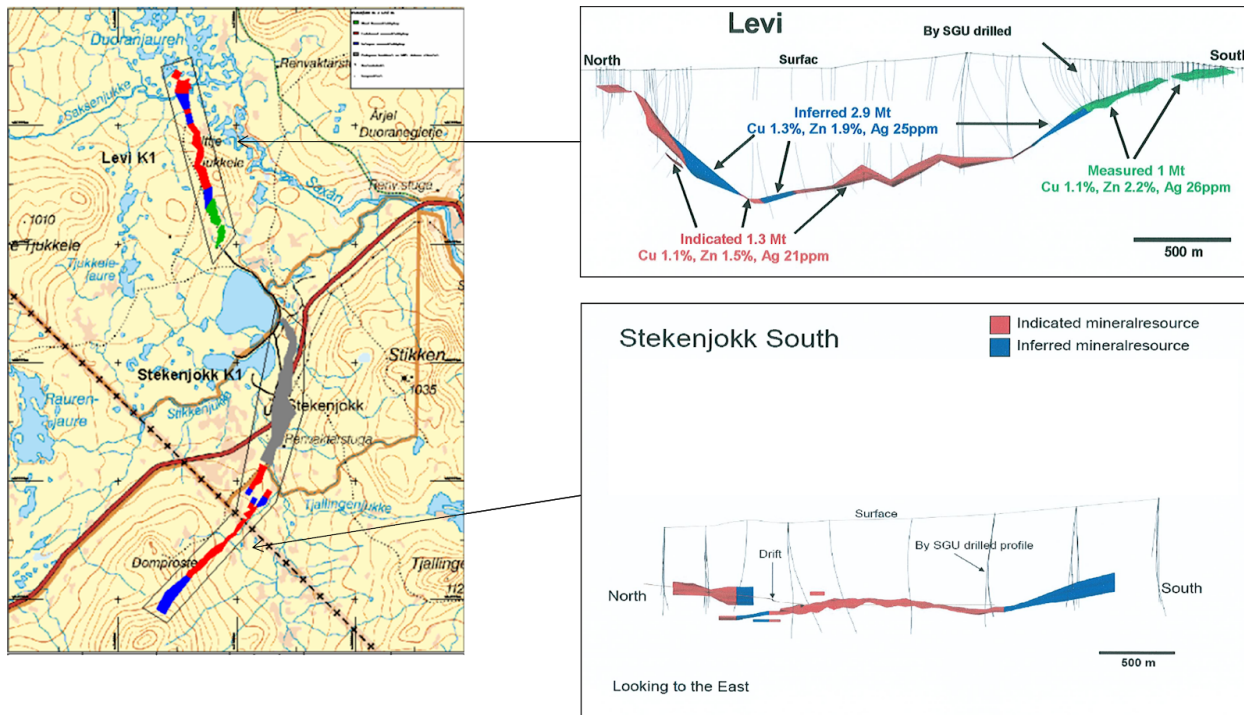


Bild: Mineraliseringarna Stekenjokk nord, Stekenjokk syd och Levi.

Vilhelmina Mineral förvärvade projekten 2011 av det svenska företaget IGE Nordic AB (nuvarande Nickel Mountain Resources AB) och status är att en ansökan om bearbetningskoncession är inlämnad till ansvarig myndighet Bergsstaten. Ansökan kompletterades under 2017 efter det att Vilhelmina Mineral investerat i det norska projektet Jomafälten ca 60 km från Stekenjokk. Denna investering och etablering innebar möjligheter för ett nytt alternativ vad gäller gruvverksamhet i Stekenjokk och Levi där underjordsbrytning sker vintertid och malmen sen transporteras till Norge för anrikning och deponi.

## Blåsjön Syd (Jormlien)

Blåsjön Syd (även kallat Jormlien) ligger i Jämtland och ett projekt som tidigare prospekterats av bl a statliga myndigheten SGU (Statens Geologiska Undersökningar) och Boliden. Baserat på tidigare borrhning uppskattas de sammanlagda mineralresurserna vid malmvärde cut-off halt 1,26% Cu och 4,8% Zn till 612 000 ton med halter om 0,40 % koppar och 4,75 % zink (källa: Boliden, 1981). Vilhelmina Mineral innehar ett undersökningstillstånd för Blåsjön Syd.

## Ankarvattnet

Ankarvattnet ligger i Jämtland och är ett projekt som tidigare prospekterats av bl a SGU och Boliden. De sammanlagda mineralresurserna baserat på tidigare borrhning uppskattas vid Cu 0,5% cut-off halt till 753 000 ton med halter om 0,45 % koppar och 5,48 % zink (källa: SGU, 1964). Vilhelmina Mineral innehar ett undersökningstillstånd för Ankarvattnet.

## Norge

### Jomafältet

Projektet Jomafältet ligger i norska kommunen Røyrvik i länet Trøndelag i Namdalregionen i Norge. Projektet ligger ca 60 km sydväst om Stekenjokk. Mellan 1972 och 1998 bröt företaget Grong Gruber AS där ca 11,5 miljoner ton malm med genomsnittliga halter om 1,49% koppar och 1,45% zink. Gruvan stängde 1998 på grund av låga metallpriser och dålig lönsamhet. Baserat på tidigare borrhning i området uppskattas de sammanlagda kvarvarande tillgångarna vid Cu 0,8% cut-off halt till 5,7 miljoner ton indikerade mineralresurser med halter om 1,55% koppar och 0,82% zink (källa: Dr. Gee, 2011). Där tidigare gruvverksamhet i Joma förekom finns förutom kvarvarande resurser även tillgång till el, vatten, väg, möjligheter för deponi och byggnader för processanläggning, verkstäder och administration.

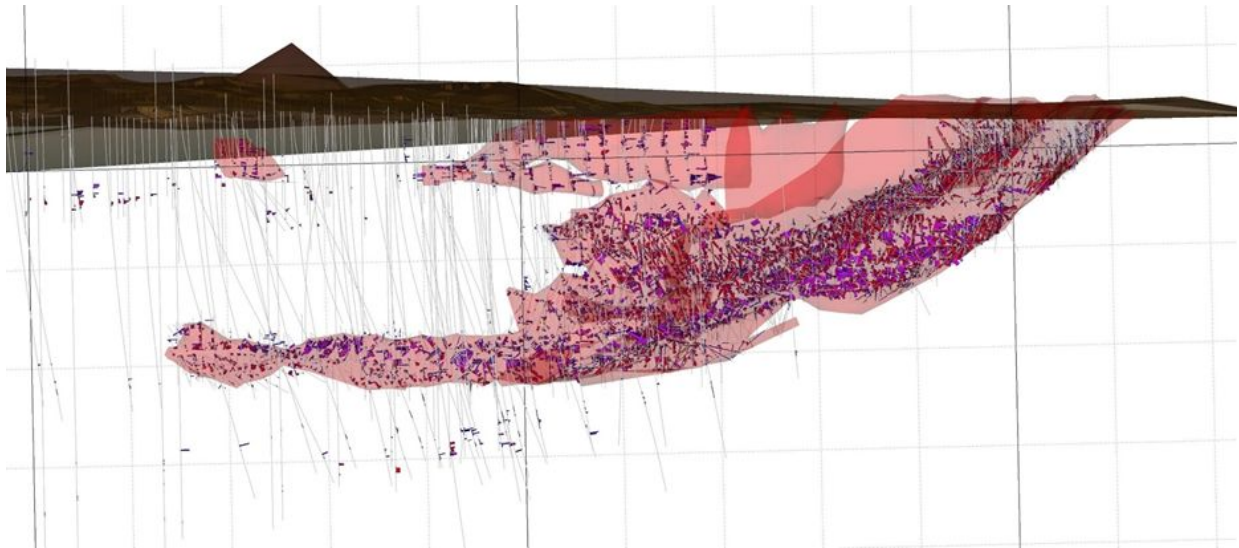


Bild: 3-D illustration av Jomafyndigheten baserad på tidigare borrhning och provresultat.

### Gjersvik

Joma Gruver innehar undersökningstillstånd för Gjersvik som är en f d koppar- och zinkgruva belägen ca 24 km från Joma. Under tidigare ägaren Grong Gruber AS bröts mellan 1993 och 1997 ca 485 000 ton malm. De sammanlagda kvarvarande tillgångarna uppskattas till 0,9 miljoner ton indikerade mineralresurser med halter om 1,51% koppar och 1,22% zink (källa: Outokumpu, 1997).



*Bild: Kvarvarande byggnader i Joma från tidigare driftsperiod under 1972-1998.*

Under våren 2018 har Joma Gruver genomfört ett borrhprogram på 2 465 bormeter i Jomafältet för att verifiera halter i kvarvarande resurser samt undersöka möjliga mineraliseringar i närheten av gamla gruvan. Borresultaten inlämnades till auktoriserat laboratorium för analys och resultaten visade bl a på intressanta sektioner med ytnära mineralisering med förhöjda halter av zink. Med bl a dessa resultat som underlag kommer den vidare strategin för utveckling av Joma att fastställas.

## Tillstånd

Bolaget innehar följande mineraltillstånd och har följande ansökningar inlämnade eller påbörjade:

- Ansökan om bearbetningskoncession i Sverige (Västerbotten)
  - Stekenjokk
  - Levi
- Undersökningstillstånd i Sverige (Jämtland)
  - Stora Blåsjön Syd
  - Ankarvatten
- Utvinningsrätt och påbörjad regleringsplan i Norge (Trøndelag)
  - Jomafältet
- Undersökningstillstånd i Norge (Trøndelag)
  - Gjersvik

## Miljö och hållbarhet

Miljö- och hållbarhetsarbete inom gruvbranschen är långsiktigt. Vilhelmina Mineral strävar efter att bedriva en maximalt resurs- och miljöeffektiv verksamhet både under tiden fram till gruvstart, under gruvdrift och efter det att gruvdriften avslutats. Både i fallet Stekenjokk och Levi, liksom i Joma har tidigare gruvverksamhet förekommit och det finns goda historiska kunskaper om hur denna verksamhet påverkade miljö och natur vid tidpunkten och hur verksamheten kunde optimeras för minsta möjliga påverkan. Vilhelmina Mineral skall nyttja denna kunskap tillsammans med den senaste teknologin och expertisen inom miljö för att minimera alla former av miljöpåverkan. Denna målsättning ska kvantifieras i årliga hållbarhetsplaner och kommer att vara en integrerad del av Bolagets ansökan om miljötillstånd.

## Socialt ansvar

Vilhelmina Mineral kan vid igångsatt gruvdrift skapa ett stort antal arbetstillfällen direkt och indirekt på lokal och regional nivå. Bolagets ambition är att inför och efter gruvstart i möjligaste mån säkra lokal och regional kompetensförsörjning och stödja utbildning vid grund- och gymnasieskolor, universitet och branschspecifika yrkesprogram i detta avseende.

Vilhelmina Mineral strävar efter att stödja idrott och kultur lokalt och regionalt. Bolaget ser det som en självklarhet att bidra till att skapa attraktiva samhällen för medarbetare och invånarna på våra verksamhetsorter. Förhoppningen är att detta också kan öka engagemanget och förståelsen för vår verksamhet och för gruvbranschen i stort.

## Dialog med rennäringen

Vilhelmina Mineral verkar både i Sverige och i Norge inom renkötselområden och gott långsiktigt samarbete med berörda samebyar är mycket viktigt. För att minimera negativ påverkan från gruvverksamhet strävar Bolaget därför efter en öppen dialog med de lokala samebyarna. Bolagets strategi är att löpande informera samebyarna om planerade åtgärder och i möjligaste mån involvera och inhämta acceptans för åtgärder när så behövs. Detta kan exempelvis vid prospekteringsarbete innebära att borrhprogram planeras på ett sätt så att det tidsmässigt innebär minsta möjliga störning för renarna i renkötselområdet. Utöver detta kan Bolaget även vara berett att ekonomiskt kompensera samebyarna i de fall prospektering eller gruvverksamhet innebär ekonomisk skada eller negativ inverkan på rennäringen. Dylik ekonomisk ersättning ska utformas på ett branschmässigt sätt och i dialog med de lokala samebyarna. Bolagets grundsyn är att gruvverksamhet och rennäring kan samexistera och målet är att anpassa verksamheten efter detta.





## Marknad

Koppar leder elektricitet och värme mycket bra vilket gör metallen till en nödvändig råvara i moderna ekonomier och i uppbyggnaden av samhällen. Mer än hälften av all koppar som produceras idag används till att ta fram och leda elektricitet. Även zink är en mycket viktig metall för en hållbar samhällsutveckling och det är den fjärde mest efterfrågade metallen efter järn, aluminium och koppar.

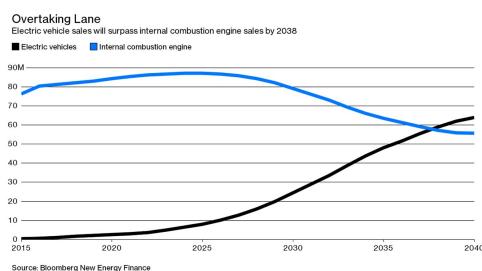
### Användning av koppar, drivkrafter och trender

Koppar och kopparlegeringar används inom områden där hög ledningsförmåga (både för el och värme), god korrosionshårdighet, färg, formbarhet, hållfasthet samt lätthet att foga genom lödning är av betydelse. I stort sett all tråd för elinstallationer i hus är av koppar liksom elledare i elgeneratorer och motorer.

Även inom telekommunikationsområdet är koppar av betydelse. Den är en mycket viktig metall i omställningen till alternativa energikällor som sol-, vind- och vattenkraft som behöver stora mängder koppar för att dels generera elektricitet, dels överföra denna energi långa sträckor med så låg förlust som möjligt. För utvecklingen av marknaden för eldrivna fordon bedöms koppar spela en mycket viktig roll och exempelvis en elbil behöver ca fyra gånger mer koppar än en bil med förbränningsmotor. Tillgången till koppar är därmed en av de viktigaste faktorerna för en effektiv energiomställning.

#### Förväntad stark tillväxt av antalet elbilar i världen

Fyra gånger mer koppar i en elbil jämfört med fossildriven



2

### Marknadsstorlek koppar

Enligt analysföretaget Clarksons Platou Securities Inc. uppskattas efterfrågan på koppar från år 2011 till 2017 ha vuxit med 21,1 % från 19,68 till 23,83 miljoner ton. Samtidigt har utbudet av raffinerat koppar under samma tidsperiod vuxit med 20,9% från 19,39 till 23,45 miljoner ton. Detta betyder att ett efterfrågeöverskott byts till en situation där ett utbud och efterfrågan nästan exakt balanserar.

**Kopparpriset i USD per ton 2002 - 2018**

Källa: <http://markets.businessinsider.com/commodities/copper-price>

## Prisutveckling koppar

Prisutvecklingen under de senaste 15 åren har varit volatil med en topp år 2011 då kopparpriset passerade 10 000 USD per ton och bottennoteringar i början av mätperioden (2002) och i samband med finanskrisen (2008) då priset låg kring eller under 2 500 USD per ton. Kopparpriset steg dock kraftigt under 2017 med drygt 30 % (LME 3-månader) och under den senaste 15 årsperioden har priset stigit med ca 390 %. Enligt Clarksons Platou beror den positiva prisutvecklingen för koppar under 2017 på tre faktorer:

- 1) återhämtning efter dålig prisutveckling 2016
- 2) utbudstörningar hos två av världens näst största koppargruvor Escondida och Grasberg som tillsammans står för nästan 10 % av världens produktion
- 3) ökad optimism och höjda estimat vad avser framtida produktion av eldrivna fordon.

Under 2018 har kopparpriset stigit i början av året för att under sommaren falla tillbaka på grund av hoten om handelskrig mellan främst USA och Kina. I början av augusti 2018 noterades kopparpriset för 6 225 USD per ton (källa: Bloomberg LME 3 månader den 10 augusti).

Vad gäller prisutvecklingen de närmaste åren är dock Clarksons Platou med flera analysfirmor positiva på beroende på den ökande efterfrågan på koppar som drivs av elektrifiering av industri, transport och hem. Världsbankens långtidsprognos för kopparpriset (källa: World Bank april 2018) fram till år 2030 ligger i spannet 6800-7000 USD/ton.

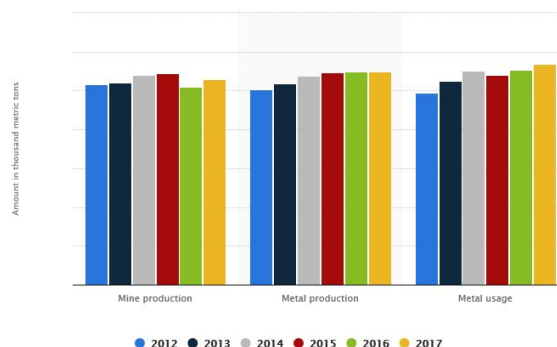
## Användning av zink, drivkrafter och trender

Även zink är en mycket viktig metall för en hållbar samhällsutveckling och det är den fjärde mest efterfrågade metallen efter järn, aluminium och koppar. Användningsområdena är många men det är främst för att motverka den korrosion som uppstår i stål som zink används. Ett tunt lager zink, så kallad galvanisering, förlänger livslängden på stålkonstruktioner med mellan 50 och 100 år genom att motverka rost. Genom användning av denna metod kan förbrukningen av järnmalm och stora mängder koldioxidutsläpp minskas och investeringar i

infrastruktur bli mer varaktiga. Av den årliga globala förbrukningen av zink på ca 13 miljoner ton används ca 60 % till galvanisering (källa: Boliden). Infrastruktur- och byggindustri är därmed de största användarna av zink men även fordons- och elektronikindustrin är viktiga slutanvändare för bl.a. tillverkning av batterier. Geografiskt står Kina för ca 50 % av den årliga zinkförbrukningen i världen.

## Marknadsstorlek zink

Enligt Statista uppgick den globala gruvproduktionen av zink till 13.2 miljoner ton och metallproduktionen av zink till 13.7 miljoner ton. Den globala förbrukningen av zink-metall uppgick till 14.2 miljoner ton. De största tillverkarna var i tur och ordning Kina, Peru, Australien, USA och Indien.

**Zinkpriset USD per ton 2004 - 2018**

Zinkpriset USD per ton 2004 - 2018



Källa: <http://markets.businessinsider.com/commodities/zinc-price>

Källa: [www.statista.com](http://www.statista.com)

## Prisutveckling zink

Prisutvecklingen under de senaste 15 åren har varit volatil med en topp år 2011 då zinkpriset låg kring ca 4 500 USD per ton och bottennoteringar i början av mätperioden (2004) och i samband med finanskrisen (2008) då priset låg kring drygt 1 000 USD per ton. Under de två senaste åren har dock zinkpriset stigit med 64% under 2016 och 21% under 2017. Prisutvecklingen för zink har under mitten av 2018 stöts av hoten om handelskrig som kan påverka efterfrågan på industrimetaller. I början av augusti 2018 noterades zinkpriset för 2 614 USD per ton (källa: Bloomberg LME 3 månader den 10 augusti). Världsbankens långtidsprognos för zinkpriset fram till år 2030 ligger i spannet 2400-2900 USD/ton.



## Finansiell information i sammandrag

### Reviderad finansiell information

Nedan presenteras Bolagets finansiella utveckling i sammandrag. Årsredovisningen för perioden 1 januari-31 december 2017 har reviderats av Bolagets revisor. Revisionsberättelsen finns intagen i årsredovisningen och innehåller inga anmärkningar. Årsredovisningen är en del av detta Memorandum.

Proformaredovisningen för 2017 och halvårsrapporten 2018 har översiktligt granskats av bolagets revisor. Årsredovisningen 2017 och halvårsrapporten 2018 kan laddas ner från Bolagets hemsida [www.vilhelminamineral.com](http://www.vilhelminamineral.com), alternativt beställas från Bolagets huvudkontor via epost ([info@vilhelminamineral.com](mailto:info@vilhelminamineral.com)) eller på telefonnummer 070 656 42 30.

Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på Bolagets kontor med adress: Brahegatan 29, 114 37 Stockholm på vardagar efter överenskommen tid.

### Redovisningsprinciper

Årsredovisningen för 2017 och halvårsrapporten 2018 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 i enlighet med K3-regelverket.

Inga delar av detta memorandum, förutom där så anges, har varit föremål för granskning av revisor. Samtliga revisionsberättelser för de räkenskaper som ingår i den finansiella översikten och som reviderats av Bolagets revisor följer standardformuleringarna.

### Konsolidering av Joma Gruver AS under 2018

Vilhelmina Mineral har ökat sitt innehav i Joma Gruver AS till 50 %. Vidare har Bolaget option att öka ägandet till 100 %. Med hänsyn till detta är det styrelsens uppfattning att bestämmande inflytande uppnåtts varför konsolidering skett under 2018.

## Koncernresultaträkningar i sammandrag

| Resultaträkningar <sup>1)</sup>                                             | Halvårsrapport <sup>2)</sup> |             | Års-<br>redovisning <sup>3)</sup> | Proforma <sup>4)</sup> | Proforma <sup>5)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                                             | 2018-01-01                   | 2017-01-01  | 2017-01-01                        | 2017-01-01             | 2017-01-01             |
| tkr                                                                         | 2018-06-30                   | 2017-06-30  | 2017-12-31                        | 2017-06-30             | 2017-12-31             |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                   |                              |             |                                   |                        |                        |
| Nettoomsättning                                                             | -                            | -           | -                                 | -                      | -                      |
|                                                                             | 0                            | 0           | 0                                 | 0                      | 0                      |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                  |                              |             |                                   |                        |                        |
| Prospekterings- och utvecklingskostnader                                    | -6 445                       | -           | -1126                             | -                      | -1126                  |
| Övriga externa kostnader                                                    | -227                         | -479        | -1 742                            | -479                   | -1 799                 |
| Personalkostnader                                                           | -                            | -           | -                                 | -                      | -                      |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -                            | -           | -                                 | -                      | -                      |
|                                                                             | -6 672                       | -479        | -2 868                            | -479                   | -2 925                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | <b>-6 672</b>                | <b>-479</b> | <b>-2 868</b>                     | <b>-479</b>            | <b>-2 925</b>          |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>                              |                              |             |                                   |                        |                        |
| Räntekostnader                                                              | -                            | -           | -30                               | -                      | -30                    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | <b>-6 673</b>                | <b>-479</b> | <b>-2 898</b>                     | <b>-479</b>            | <b>-2 955</b>          |
| Skatt                                                                       | -                            | -           | -                                 | -                      | -                      |
| Minoritetsandelar                                                           | -                            | -           | -                                 | -                      | -                      |
| <b>PERIODENS RESULTAT</b>                                                   | <b>-6 673</b>                | <b>-479</b> | <b>-2 898</b>                     | <b>-479</b>            | <b>-2 955</b>          |
| Hänförligt till:                                                            |                              |             |                                   |                        |                        |
| Moderbolagets aktieägare                                                    | -4 469                       | -479        | -2 898                            | -479                   | -2 926                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                         | -2 203                       | 0           | 0                                 | 0                      | -29                    |

1) Halvår 2018 inkluderar Joma Gruver AS konsoliderat

2) Halvår 2017 omfattar endast Vilhelmina Mineral AB eftersom Joma Gruver AS bildades först efter periodens utgång

3) Årsredovisning 2017 omfattar endast Vilhelmina Mineral AB då Joma Gruver AS under perioden endast var intressebolag och Vilhelmina Mineral AB saknade bestämmande inflytande

4) Proformaresultaträkningen för första halvåret 2017 omfattar endast Vilhelmina Mineral eftersom Joma Gruver AS bildades först efter periodens utgång

5) Proformaresultaträkningen för helåret 2017 har upprättats så som om investeringen motsvarande Bolagets hela ägarandel om 50 % av aktierna i Joma Gruver AS hade gjorts direkt i samband med bildandet av Joma Gruver AS 2017-08-11. Inga avskrivningar har påbörjats av koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av prospekterings- och mineralrättigheter. Utöver konsolideringen har inte några särskilda justeringar gjorts i proformaresultaträkningen

## Koncernbalansräkningar i sammandrag

### Balansräkningar<sup>1)</sup>

| TILLGÅNGAR                                             | Halvårsrapport <sup>1)2)</sup> |            | Årsredovisning <sup>3)</sup> | Proforma <sup>4)</sup> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|------------------------------|------------------------|
| tkr                                                    | 2018-06-30                     | 2017-06-30 | 2017-12-31                   | 2017-12-31             |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                           |                                |            |                              |                        |
| <i>Immateriella Tillgångar</i>                         |                                |            |                              |                        |
| Immateriella anläggningstillgångar                     | 9 489                          | 750        | 750                          | 9 489                  |
|                                                        | 9 489                          | 750        | 750                          | 9 489                  |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>               |                                |            |                              |                        |
| Aktier i intressebolag                                 | -                              | -          | 1 033                        | -                      |
|                                                        | -                              | -          | 1 033                        | -                      |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                     | <b>9 489</b>                   | <b>750</b> | <b>1 783</b>                 | <b>9 489</b>           |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                           |                                |            |                              |                        |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                         |                                |            |                              |                        |
| Övriga fordringar                                      | 193                            | 49         | 142                          | 141                    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter           | 60                             | -          | 24                           | 24                     |
|                                                        | 253                            | 49         | 165                          | 165                    |
| Kassa och bank                                         | 6 001                          | 50         | 3 310                        | 10 881                 |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                     | <b>6 254</b>                   | <b>99</b>  | <b>3 475</b>                 | <b>11 047</b>          |
| <b>Summa tillgångar</b>                                | <b>15 743</b>                  | <b>849</b> | <b>5 259</b>                 | <b>20 536</b>          |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                        |                                |            |                              |                        |
| <b>Eget kapital</b>                                    |                                |            |                              |                        |
| Aktiekapital                                           | 1 453                          | 691        | 1 037                        | 1 452                  |
| Övrigt tillskjutet kapital                             | 21 469                         | 7 323      | 14 362                       | 21 640                 |
| Annat eget kapital                                     | -17 180                        | -8 100     | -10 519                      | -10 579                |
| Eget kapital hänförligt till: Moderbolagets aktieägare | 5 742                          | -86        | 4 880                        | 12 514                 |
| Innehav utan bestämmande inflytande                    | 5 858                          | -          | -                            | 5 858                  |
| <b>Summa eget kapital</b>                              | <b>11 600</b>                  | <b>-86</b> | <b>4 880</b>                 | <b>18 372</b>          |
| <b>Uppskjuten skatteskuld</b>                          | <b>1 757</b>                   | <b>-</b>   | <b>-</b>                     | <b>1 757</b>           |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                            |                                |            |                              |                        |
| Leverantörsskulder                                     | 2 232                          | 226        | 90                           | 118                    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter           | 154                            | 709        | 289                          | 289                    |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                      | <b>2 386</b>                   | <b>935</b> | <b>379</b>                   | <b>407</b>             |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                  | <b>15 743</b>                  | <b>849</b> | <b>5 259</b>                 | <b>20 536</b>          |

1) Halvår 2018 inkluderar Joma Gruver AS konsoliderad

2) Halvår 2017 omfattar endast Vilhelmina Mineral AB eftersom Joma Gruver AS bildades först efter periodens utgång

3) Årsredovisning 2017 omfattar endast Vilhelmina Mineral AB då Joma Gruver AS under perioden endast var intressebolag och Vilhelmina Mineral AB saknade bestämmande inflytande

4) Proformabalansräkningen 2017 är upprättad med utgångspunkt att bolaget erhöll det bestämmande inflytandet i Joma Gruver AS per balansdagen 2017-12-31. Hela det koncernmässiga övervärdet har allokerats till koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av prospekterings- och mineralrättigheter. Uppskjuten skatt på det koncernmässiga övervärdet på prospekterings- och mineralrättigheter har beräknats med norsk bolagsskatt, 23 %. Inga avskrivningar har påbörjats av koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av prospekterings- och mineralrättigheter. Utöver konsolideringen och nedan beskrivna justeringar har inte några särskilda justeringar gjorts i proformabalansräkningen.

## Förändring av eget kapital i sammandrag koncernen

## Förändring i eget kapital

| tkr                                         | Annat eget kapital |                            |                      |                         |              |                      | Totalt eget kapital |
|---------------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|--------------|----------------------|---------------------|
|                                             | Aktie kapital      | Övrigt tillskjutet kapital | Ack. valuta-kursdiff | Balanserad förlust m.m. | Summa        | Minoritets -intresse |                     |
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2017</b> | <b>691</b>         | <b>7 323</b>               | -                    | <b>-7 622</b>           | <b>392</b>   | -                    | <b>392</b>          |
| Nyemission                                  | 346                | 7 154                      | -                    | -                       | 7 500        | -                    | 7 500               |
| Nyemissionskostnader                        | -                  | -115                       | -                    | -                       | -115         | -                    | -115                |
| Årets resultat                              | -                  | -                          | -                    | -2 897                  | -2 897       | -                    | -2 897              |
| <b>Belopp 31 december 2017</b>              | <b>1 037</b>       | <b>14 362</b>              | -                    | <b>-10 519</b>          | <b>4 880</b> | -                    | <b>4 880</b>        |
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b> | <b>1 037</b>       | <b>14 362</b>              | -                    | <b>-10 519</b>          | <b>4 880</b> | -                    | <b>4 880</b>        |
| Nyemission                                  | 416                | 7 154                      | -                    | -                       | 7 570        | -                    | 7 570               |
| Nyemissionskostnader                        | -                  | -48                        | -                    | -                       | -48          | -                    | -48                 |
| Minoritetsintresse                          | -                  | -                          | -                    | -                       | -            | 5 858                | 5 858               |
| Omräkningsdifferens utländska dotterbolag   | -                  | -                          | 12                   | -                       | 12           | -                    | 12                  |
| Årets resultat                              | -                  | -                          | -                    | -6 673                  | -6 673       | -                    | -6 673              |
| <b>Belopp 30 juni 2018</b>                  | <b>1 453</b>       | <b>21 469</b>              | <b>12</b>            | <b>-17 192</b>          | <b>5 742</b> | <b>5 858</b>         | <b>11 600</b>       |

## Kassaflödesanalyser i sammandrag koncernen

| Kassaflödesanalyser                                    |               |             |               |
|--------------------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                        | 2018-01-01    | 2017-01-01  | 2017-01-01    |
| tkr                                                    | 2018-06-30    | 2017-06-30  | 2017-12-31    |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                        |               |             |               |
| Rörelseresultat                                        | -6 672        | -479        | -2 897        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:   |               |             |               |
| - Avskrivningar                                        | -             | -           | -             |
| <b>Kassaflödet från den löpande verksamheten före</b>  |               |             |               |
| <b>förändringar av rörelsekapital</b>                  | <b>-6 672</b> | <b>-479</b> | <b>-2 897</b> |
| <i>Kassaflödet från förändringar av rörelsekapital</i> |               |             |               |
| Förändring av rörelsefordringar                        | -87           | -27         | -144          |
| Förändring av leverantörsskulder                       | 1 963         | 224         | 88            |
| Förändring av rörelseskulder                           | -34           | 202         | -219          |
| <b>Kassaflödet från den löpande verksamheten</b>       | <b>-4 831</b> | <b>-80</b>  | <b>-3 172</b> |
| <i>Kassaflödet från investeringsverksamheten</i>       |               |             |               |
| Förvärv av aktier i intresseföretag                    | -             | -           | -1 033        |
| <b>Kassaflödet från investeringsverksamheten</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>    | <b>-1 033</b> |
| <i>Kassaflödet från finansieringsverksamheten</i>      |               |             |               |
| Nyemission                                             | 7 570         | -           | 7 500         |
| Nyemissionskostnader                                   | -48           | -           | -115          |
| <b>Kassaflödet från finansieringsverksamheten</b>      | <b>7 523</b>  | <b>0</b>    | <b>7 385</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                            | <b>2 692</b>  | <b>-80</b>  | <b>3 180</b>  |
| Likvida medel vid periodens början                     | 3 310         | 130         | 130           |
| Likvida medel vid periodens slut                       | 6 001         | 50          | 3 310         |
| <b>Förändring i periodens kassaflöde</b>               | <b>2 692</b>  | <b>-80</b>  | <b>3 180</b>  |

## Proformaredovisning

Vilhelmina Mineral har under perioden augusti 2017 t o m maj 2018 förvärvat aktier motsvarande 50% ägande i Joma Gruver AS vad avser både kapitalandel och röster – se sammanställning nedan.

| Aktier i             | Datum      | Förvärvade   | Aktier        | Ägarandel *) | NOK              | SEK              |
|----------------------|------------|--------------|---------------|--------------|------------------|------------------|
| <b>intressebolag</b> |            | aktier       | efter förvärv |              |                  |                  |
| Joma Gruver AS       | 2017-08-24 | 167          | 1 167         | 8.4%         | 500 000          | 517 117          |
| Joma Gruver AS       | 2017-10-17 | 167          | 1 334         | 8.4%         | 500 000          | 516 263          |
| Joma Gruver AS       | 2018-02-15 | 133          | 1 467         | 6.7%         | 898 649          | 924 821          |
| Joma Gruver AS       | 2018-05-18 | 533          | 2 000         | 26.7%        | 3 601 351        | 3 900 098        |
| <b>TOTAL</b>         |            | <b>1 000</b> |               | <b>50.0%</b> | <b>5 500 000</b> | <b>5 858 298</b> |

\*) Andel av totalt antal aktier i Joma Gruver AS per 2018-05-18

Totalt har Vilhelmina Mineral erlagt ca 5,9 mkr i kontantlikvid för denna ägarandel. Vilhelmina Mineral har option att senare utöka ägandet upp till 100 %. Bolaget gör bedömningen att man erhållit bestämmande inflytande i Joma Gruver i och med det 50%-iga ägandet och möjligheten att öka sitt ägande ytterligare genom att närsomhelst kunna påkalla optionen. Bolaget har därför konsoliderat Joma Gruver AS i halvårsrapporten för 2018. Den finansiella proformaredovisningen har upprättats som en illustration avseende hur jämförelseårets resultat och balansräkning för Vilhelmina kunde ha sett ut. Proformaresultaträkningen har upprättats såsom om investeringen motsvarande bolagets hela ägarandel om 50 % av aktierna i Joma Gruver AS hade gjorts direkt i samband med bildandet av Joma Gruver AS per 2017-08-11. Proformabalansräkningen är upprättad med utgångspunkt att bolaget erhölet det bestämmande inflytandet i Joma Gruver AS per balansdagen 2017-12-31. Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte och är inte avsedd att beskriva faktisk finansiell ställning eller resultat. Vidare är proformainformationen inte representativ för hur koncernens resultat och ställning kommer att se ut i framtiden.

## Grunder för Proformaredovisningen

Proformaredovisningen är upprättad med utgångspunkt i Vilhelmina Minerals redovisningsprinciper som de presenteras i årsredovisningen för 2017. Den resultat- och balansräkning som ligger till grund för proformainformationen är Vilhelmina Minerals reviderade bokslut för 2017. Informationen avseende Joma Gruver AS är hämtad ur bolagets reviderade bokslut för 2017. Koncernmässiga övervärden har beräknats utifrån förvärvsmetoden.

## Proformajusteringar

Proformaresultaträkningen har upprättats såsom om investeringen motsvarande bolagets hela ägarandel om 50 % av aktierna i Joma Gruver AS hade gjorts direkt i samband med bildandet av Joma Gruver AS per 2017-08-11. Inga avskrivningar har påbörjats av koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av prospekterings- och mineralrättigheter. Utöver konsolideringen har inte några särskilda justeringar gjorts i proformaresultaträkningen.

Proformabalansräkningen är upprättad med utgångspunkt att bolaget erhölet det bestämmande inflytandet i Joma Gruver AS per balansdagen 2017-12-31. Hela det koncernmässiga övervärdet har allokerats till koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av prospekterings- och mineralrättigheter.

Justering har gjorts avseende en nu genomförd nyemission om 7 570 tkr i Vilhelmina Mineral AB inbetald under april 2018. Emissionen har möjliggjort de under 2018 genomförda tillkommande investeringarna i Joma Gruver AS samt att kunna utnyttja optionsrätten att öka ägandet ytterligare.

Justering har gjorts för investering i Joma Gruver AS om 4 825 tkr, genom kontant betalning, för att uppnå 50% ägande.

Inga avskrivningar har påbörjats av koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av prospekterings- och mineralrättigheter. Utöver konsolideringen och ovan justeringar har inte några särskilda justeringar gjorts i proformabalansräkningen.

En valutakurs på 1,0722 har använts vid omräkning från Norska kronor till Svenska kronor. Vid beräkningen av uppskjuten skatteskuld har norsk bolagsskatt om 23% använts.

Bolagets revisor har avgivit ett utlåtande över proformarapporten för perioden 1 januari-31 december 2017

## Resultaträkningar Proforma

| Proforma resultaträkning                       | (Reviderad)<br>Vilhelmina Mineral | (Reviderad)<br>Joma Gruver AS | Proforma<br>Koncern |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| <b>tkr</b>                                     | Jan-Dec 2017                      | Jan-Dec 2017                  | Jan-Dec 2017        |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                      |                                   |                               |                     |
| Nettoomsättning                                | -                                 | -                             | -                   |
|                                                | 0                                 | 0                             | 0                   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                     |                                   |                               |                     |
| Övriga externa kostnader                       | -2 868                            | -58                           | -2 925              |
| Avskrivning övervärde                          | -                                 | -                             | -                   |
|                                                | -2 868                            | -58                           | -2 925              |
| <b>Rörelseresultat</b>                         | <b>-2 868</b>                     | <b>-58</b>                    | <b>-2 925</b>       |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b> |                                   |                               |                     |
| Ränteintäkter                                  | -                                 | -                             | 0                   |
| Räntekostnader                                 | -30                               | -                             | -30                 |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>       | <b>-2 898</b>                     | <b>-58</b>                    | <b>-2 955</b>       |
| Skatt                                          | -                                 | -                             | -                   |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                          | <b>-2 898</b>                     | <b>-58</b>                    | <b>-2 955</b>       |
| Hänförligt till:                               |                                   |                               |                     |
| Moderbolagets aktieägare                       |                                   |                               | -2 926              |
| Innehav utan bestämmande inflytande            |                                   |                               | -29                 |

## Proformajusteringar

Proformaresultaträkningen har upprättats såsom om investeringen motsvarande bolagets hela ägarandel om 50 % av aktierna i Joma Gruver AS hade gjorts direkt i samband med bolagets första investering i Joma Gruver AS per augusti 2017. Inga avskrivningar har påbörjats av koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av "prospekterings- och mineralrättigheter". Utöver konsolideringen har inte några särskilda justeringar gjorts i proformaresultaträkningen

## Resultat- och balansräkningar proforma 1 januari – 31 december 2017

| Proforma balansräkning                          | (Reviderad)                      | (Reviderad)                  | Proformajusteringar                              |                                           | Förvärvsanalys <sup>3,4)</sup> | Proforma              |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| TILLGÅNGAR                                      | Vilhelmina Mineral<br>2017-12-31 | Joma Gruver<br>AS 2017-12-31 | Nyemission i <sup>1)</sup><br>Vilhelmina Mineral | Förvärv av <sup>2)</sup><br>aktier i Joma |                                | Koncern<br>2017-12-31 |
| tkr                                             |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| <b>Tecknat men ej inbetalt kapital</b>          |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| <i>Immateriella Tillgångar</i>                  |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| Utvinningsrättigheter                           | -                                | 1100                         | -                                                | -                                         | 7 639                          | 8 739                 |
| Balanserade utgifter för<br>prospektering       | 750                              | -                            | -                                                | -                                         | -                              | 750                   |
|                                                 | 750                              | 1100                         | 0                                                | 0                                         | 7 639                          | 9 489                 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>        |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| Aktier i Joma Gruver AS                         | 1033                             | -                            | -                                                | 4 825                                     | -5 858                         | 0                     |
|                                                 | 1033                             | -                            | -                                                | 4 825                                     | -5 858                         | 0                     |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              | <b>1783</b>                      | <b>1100</b>                  | <b>0</b>                                         | <b>4 825</b>                              | <b>1781</b>                    | <b>9 490</b>          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                  |                                  |                              |                                                  |                                           |                                |                       |
| Övriga fordringar                               | 141                              | -                            | -                                                | -                                         | -                              | 141                   |
| Förutbetalda kostnader och<br>upplupna intäkter | 24                               | -                            | -                                                | -                                         | -                              | 24                    |
|                                                 | 165                              | 0                            |                                                  | 0                                         | 0                              | 165                   |
| Kassa och bank                                  | 3 310                            | 1                            | 7 570                                            | 0                                         | -                              | 10 881                |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              | <b>3 475</b>                     | <b>1</b>                     | <b>7 570</b>                                     | <b>0</b>                                  | <b>0</b>                       | <b>11 046</b>         |
| <b>Summa tillgångar</b>                         | <b>5 259</b>                     | <b>1102</b>                  | <b>7 570</b>                                     | <b>4 825</b>                              | <b>1781</b>                    | <b>20 536</b>         |

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

|                                                    |              |              |              |              |               |               |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Aktiekapital                                       | 1 037        | 44           | 416          | 21           | -66           | 1 452         |
| Balanserat resultat                                | -7 622       | -            | -            | -            | -             | -7 622        |
| Övrigt tillskjutet kapital                         | 14 362       | 1 089        | 7 154        | 4 803        | -5 768        | 21 640        |
| Annat eget kapital inkl årets resultat             | -2 898       | -60          | -            | -            | -             | -2 957        |
| <b>Eget kapital hänförligt till mbs aktieägare</b> | <b>4 880</b> | <b>1 074</b> | <b>7 570</b> | <b>4 825</b> | <b>-5 834</b> | <b>12 514</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                | -            | -            | -            | -            | 5 858         | 5 858         |
| <b>Summa eget kapital</b>                          | <b>4 880</b> | <b>1 074</b> | <b>7 570</b> | <b>4 825</b> | <b>24</b>     | <b>18 372</b> |
| <b>Upplupen skatteskuld</b>                        | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>1 757</b>  | <b>1 757</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                        |              |              |              |              |               |               |
| Leverantörsskulder                                 | 90           | 28           | -            | -            | -             | 118           |
| Skuld för aktieköp                                 | -            | -            | -            | -            | -             | 0             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 289          | -            | -            | -            | -             | 289           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                  | <b>379</b>   | <b>28</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>407</b>    |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>              | <b>5 259</b> | <b>1 102</b> | <b>7 570</b> | <b>4 825</b> | <b>1 781</b>  | <b>20 536</b> |

**Proformajusteringar**

1. Avser nu genomförd nyemission om 7 570 tkr i Vilhelmina Mineral AB inbetald under april 2018. Emissionen har möjliggjort de under 2018 genomförda tillkommande investeringarna i Joma Gruver AS samt att kunna utnyttja optionsrätten att öka ägandet ytterligare.
2. Investering i Joma Gruver AS om 4 825 tkr, genom kontant betalning, för att uppnå 50% ägande.
3. Proformabalanräkningen är upprättad med utgångspunkt att bolaget erhöll det bestämmande inflytandet i Joma Gruver AS per balansdagen 2017-12-31. Hela det koncernmässiga övertärdet har allokerats till koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av "prospekterings- och mineralrättigheter". Inga avskrivningar har påbörjats av koncernens immateriella anläggningstillgångar i form av "prospekterings- och mineralrättigheter". Utöver konsolideringen och ovan justeringar har inte några särskilda justeringar gjorts i proformabalanräkningen

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## Rörelsens intäkter

Under perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 och under första halvåret 2018 har Bolaget inte haft någon nettoomsättning eller några övriga rörelseintäkter. Bolaget har heller inte aktiverat eget arbete då prospekterings- och utvärderingskostnader kostnadsförs löpande.

## Rörelsens kostnader

Under perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 och under första halvåret 2018 har rörelsens kostnader bestått av prospekterings- och utvärderingskostnader samt övriga externa kostnader. Under andra halvan av 2017 ökade Bolagets kostnader för prospektering och utvärdering väsentligt i samband med att en ny investerare kom in i Bolaget. Det har också fortsatt under första halvåret 2018.

## Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat har under hela perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 och under första halvåret 2018 varit negativt till följd av att endast prospektering och utvärdering har utförts och att dessa löpande kostnadsförts.

## Finansiella poster, skatt och periodens resultat

Under perioden har Bolaget delvis finansierat verksamheten med bryggglån om 600 tkr som amorterats till fullo. Vidare har Bolaget finansierats med två nyemissioner om totalt 15 070 tkr före emissionskostnader om 163 tkr.

Då Bolagets rörelseresultat varit negativt har skatt på resultat ej utfallit och således kommer skatt på ett framtida positivt rörelseresultat initialt kunna kvittas mot upparbetade underskottsavdrag.

## Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar utgjordes under perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 av immateriella anläggningstillgångar som avser förvärv av prospekterings- och mineralrättigheter i Stekenjokk och Levi, 20 km väster om Klimpfjäll i Västerbotten. Per den sista december 2017 var det bokförda värdet 750 tkr.

Under andra halvåret 2018, i och med att dotterbolaget Joma Gruver AS konsolideras, tillförs ytterligare prospekterings- och mineralrättigheter om 1 100 tkr samt övervärde om 7 639 tkr som allokeras till samma tillgångsslag.

## Kortfristiga skulder

Bolagets kortfristiga skulder består av leverantörsskulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

## Kassaflöde

Bolagets kassaflöde under perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 utgjordes av negativt kassaflöde från den löpande verksamheten och positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten. Kassaflödet från den löpande verksamheten utgjordes huvudsakligen av kostnader för prospektering och utvärdering samt övriga externa kostnader. Kassaflödet från finansieringsverksamheten utgjordes av bryggglån och en nyemission av aktier. Kassaflödet från investeringsverksamheten består av förvärv av 25% av aktierna i Joma Gruver AS.

Under första halvåret 2018 var Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten negativt och utgjordes huvudsakligen av kostnader för prospektering och utvärdering.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten utgörs av nyemission av aktier.



## Kapitalstruktur och annan finansiell information

### Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Den 30 juni 2018 hade Bolaget ett eget kapital om 5 742 tkr hänförligt till Vilhelmina Mineral ABs aktieägare samt 4 143 tkr i totala skulder. Bolaget hade inga ställda säkerheter i form av företagsinteckningar och inga ställda säkerheter i form av ansvarsförbindelser. Nedan redovisas Bolagets kapitalisering per den 30 juni 2018.

### Eget kapital och skuldsättning

| tkr                                                           | 2018-06-30 |
|---------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                             |            |
| Mot garanti eller borgen                                      | -          |
| Mot säkerhet                                                  | -          |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet                            | 2 386      |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                             |            |
| Mot garanti eller borgen                                      | -          |
| Mot säkerhet                                                  | -          |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet                            | 1 757      |
| <b>Eget kapital</b>                                           |            |
| Aktiekapital                                                  | 1 453      |
| Bundna reserver                                               |            |
| Balanserat resultat                                           | -10 507    |
| Överkursfond                                                  | 21 469     |
| Periodens resultat                                            | -6 673     |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till bolagets aktieägare</b> | <b>6</b>   |

Per den 30 juni 2018 hade Vilhelmina Mineral 1 757 tkr i upplupna skatteskulder. Bolagets likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 6 001 tkr. Från och med den 30 juni 2018 fram till tidpunkten för styrelsens godkännande av detta Memorandum (5 oktober 2018), har inga väsentliga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet eller skuldsättningen. Nedan visas Bolagets nettoskuldsättning per den 30 juni 2018.

## Nettoskuldsättning

| tkr                                                    | 2018-06-30    |
|--------------------------------------------------------|---------------|
| (A) Kassa                                              | -             |
| (B) Likvida medel                                      | 6 001         |
| (C) Lätt realiserbara värdepapper                      | -             |
| <b>(D) Summa Likviditet (A)+(B)+(C)</b>                | <b>6 001</b>  |
| (E) Kortfristiga fordringar                            | 253           |
| (F) Kortfristiga bankkulder                            | -             |
| (G) Kortfristig del av långfristiga skulder            | -             |
| (H) Andra kortfristiga skulder                         | 2 386         |
| <b>(I) Summa Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)</b>      | <b>2 386</b>  |
| <b>(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)</b> | <b>-3 868</b> |
| (K) Långfristiga banklån                               | -             |
| (L) Emitterade obligationer                            | -             |
| (M) Andra långfristiga skulder                         | 1 757         |
| <b>(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>       | <b>1 757</b>  |
| <b>(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)</b>                  | <b>-2 111</b> |

## Rörelsekapital

Vilhelmina Minerals planerade verksamhet medför behov av finansiering. Bolaget genomförde därför i april 2018 nyemissioner som tillfört bolaget ca 7,6 mkr efter emissionskostnader. Bolagets styrelse bedömer att detta kapital tillsammans med finansiering via detta Erbjudande med marginal är tillräckligt för bolagets verksamhet under den närmaste tolv månadersperioden.

## Genomförda investeringar

Under perioden 2017-01-01 – 2017-12-31 har Bolaget bedrivit prospektering och utvärdering. Detta arbete har bedrivits med hjälp av konsulter och har kostnadsförts. Under samma period har Bolaget investerat sammanlagt 1 033 tkr i det norska intressebolaget Joma Gruver AS.

## Pågående investeringar

Bolaget genomförde via det norska intressebolaget Joma Gruver AS under våren 2018 ett borrhprogram i Norge men kostnaderna har kostnadsförts vilket innebär att denna projektutveckling ej kategoriseras som en investering. Bolagets enda pågående investering är därmed förvärv av ytterligare aktier i det norska intressebolaget Joma Gruver AS. Under första halvåret 2018 investerades där 4 825 tkr varefter Vilhelmina Minerals ägarandel uppgår till 50 %.

## Framtida investeringar

Bolaget avser framförallt investera ytterligare kapital i de svenska projekten Stekenjokk och Levi samt det norska projektet Jomafältet. Dessa investeringar syftar till att genom olika geologiska aktiviteter (bl a prospekteringsbörning), utveckling av tillstånd, samt andra aktiviteter, ta projekten till gruvdrift. Det är dock Bolagets policy att kostnadsföra dylika åtgärder och ej aktivera dessa kostnader som tillgångar. Bolaget planerar även att utveckla andra befintliga satellitprojekt i portföljen (t ex Jormlien och Ankarvattnet) samt därutöver eventuellt förvärva nya projekt.

## Väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden och framtidsutsikter

Sedan den 1 januari 2018, fram till tidpunkten för styrelsens godkännande av detta Memorandum har Bolaget tillförts ytterligare 7,6 mkr i externt kapital genom riktade nyemissioner till investeraren Vilhelmina Minerals Inc och Dividend Sweden AB., utöver detta har inga väsentliga förändringar skett av Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden, ej heller beträffande Bolagets bedömda framtidsutsikter.

## Senast viktiga tendenser

Beträffande de senaste viktiga tendenserna under 2017 fram till tidpunkten för styrelsens godkännande av detta memorandum, följer kostnaderna för Bolagets verksamhet fastlagd plan. Beträffande kända tendenser avseende osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar och andra krav, åtaganden eller andra omständigheter, anser Vilhelmina Mineral att det, under 2017 fram till tidpunkten för styrelsens godkännande av detta memorandum, saknas händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning och affärsmöjligheter.

## Skattesituation

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Vilhelmina Minerals resultatutveckling är det svårt att bedöma bolagets eventuella skattebelastning under de närmaste åren.

## Skattemässiga förlustavdrag

Den 31 december 2017 hade Bolaget ej aktiverade ackumulerade förlustavdrag motsvarande 10,6 mkr. Underskottsavdrag gällande uppskjuten skattefordran har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Vilhelmina Minerals bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att förlustavdragen kan utnyttjas inom en snar framtid.

## Tidpunkter för ekonomisk information samt årsstämma

Vilhelmina Mineral lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

| Publikation/ Händelse                            | Datum       |
|--------------------------------------------------|-------------|
| Delårsrapport tredje kvartalet 2018 (juli - sep) | 13 Nov 2018 |
| Bokslutskommuniké 2018                           | 12 Feb 2019 |
| Årsredovisning 2018                              | 15 Mar 2019 |
| Årsstämma 2019                                   | 25 Apr 2019 |



## Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

### Aktiekapital och antal aktier

Aktierna i Vilhelmina Mineral har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (kr). Aktiekapitalet uppgår till 1 452 847,20 kr. Antalet aktier uppgår till 14 528 472. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,10 kr. Samtliga aktier är av ett och samma slag, har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, vinster och röstetal. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Aktiekapitalet ska enligt bolagsordningen uppgå till lägst 600 000 kr och högst 2 400 000 kr och antalet aktier ska uppgå till lägst 6 000 000 aktier och högst 24 000 000 aktier.

### Rättigheter som åtföljer Bolagets aktier

Vid bolagsstämma röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer innehavda aktieslag. 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 i 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. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Aktierna i Vilhelmina Mineral är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte heller förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

### Centralt aktieregister och ISIN-nummer

De utgivna aktierna i Vilhelmina Mineral är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Inga fysiska aktiebrev förekommer således. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB, med adress Box 191, 101 23, Stockholm. Aktiens ISINKod är SE0004269900.

## Aktiekapitalets utveckling

| År   | Händelse          | Förändring av<br>antal aktier (st) | Förändring av<br>aktiekapitalet<br>(tkr) | Totalt<br>aktiekapital<br>(tkr) | Totalt antal<br>aktier (st) | Kvot-<br>värde<br>(kr) | Teckningskurs<br>(kr) | Teckningskurs<br>omräknad *)<br>(kr) |
|------|-------------------|------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| 2010 | Bolagets bildande | 1 000                              | 100                                      | 100                             | 1 000                       | 100,00                 | 1,00                  | 1                                    |
| 2011 | Nyemission        | 25                                 | 3                                        | 103                             | 1 025                       | 100,00                 | 10 000,00             | 10,00                                |
| 2011 | Nyemission        | 263                                | 26                                       | 129                             | 1 288                       | 100,00                 | 21 950,00             | 21,95                                |
| 2011 | Split             | 6 438 712                          | 0                                        | 129                             | 6 440 000                   | 0,02                   |                       |                                      |
| 2012 | Fondemission      |                                    | 515                                      | 644                             | 6 440 000                   | 0,10                   |                       |                                      |
| 2013 | Nyemission        | 474 236                            | 47                                       | 691                             | 6 914 236                   | 0,10                   | 4,50                  | 4,50                                 |
| 2017 | Nyemission        | 3 457 118                          | 346                                      | 1 037                           | 10 371 354                  | 0,10                   | 2,17                  | 2,17                                 |
| 2018 | Nyemission        | 700 000                            | 70                                       | 1 107                           | 11 071 354                  | 0,10                   | 0,10                  | 0,10                                 |
| 2018 | Nyemission        | 3 457 118                          | 346                                      | 1 453                           | 14 528 472                  | 0,10                   | 2,17                  | 2,17                                 |
| 2018 | Nyemission        | 4 600 000                          | 460                                      | 1 913                           | 19 128 472                  | 0,10                   | 5,00                  | 5,00                                 |

\*) Justerad till nuvarande kvotvärde

I tabellen ovan framgår aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande under 2010.

Samtliga emitterade aktier är fullt betalda förutom förändring på nedersta raden som avser planerad emission.

Emission genomförd under 2018 om 700 000 aktier till kvotvärde 0,10 kr har skett i syfte att åstadkomma ägarspridning inför planerad listning av Bolagets aktie.

Antalet aktier skall enligt bolagsordningen vara lägst 6 000 000 stycken och högst 24 000 000 stycken.

## Bemyndigande

Årsstämman hölls 2018-04-18 och beslutade om följande bemyndigande för styrelsen. Styrelsen bemyndigas att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission av aktier och/eller emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller annars med villkor och att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet skall aktiekapitalet kunna ökas med sammanlagt högst 600 000 kr genom emission av högst 6 000 000 aktier.

Syftet med detta bemyndigande är att skapa handlingsfrihet för finansiering av nya affärsmöjligheter inom befintlig verksamhet eller för utvidgad verksamhet i form av exempelvis företagsförvärv. För giltigt beslut krävs att aktieägare med minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och vid stämman företrädde aktierna biträder beslutet.

## Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget.

Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

## Restriktioner i möjligheter till utdelning

Inga begränsningar i möjligheter till utdelning föreligger förutom vad som följer av lagstiftning och redovisningsregler.

## Teckningsoptioner

Bolaget har vid extra bolagsstämma den 2 augusti 2018 utgivit 1 000 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna medför en rätt men ej skyldighet att teckna en ny aktie i Bolaget per teckningsoption till kursen 6 kr per aktie. Teckningsoptionerna löper på 3 år och kan lösas före den 2 augusti 2021. Teckningsoptionerna har tecknats av personer i styrelse och ledning i Bolaget. Optionsinnehavarna har betalt marknadspris för optionerna och dessa har värderats marknadsmässigt enligt Black & Scholes. Om teckningsoptionerna löses fullt ut ökar antalet aktier med 1 000 000 och aktiekapitalet med 100 000 kr vilket innebär en latent utspädning om 6,4 %.

## Konvertibla lån

Bolaget har inte upptagit några konvertibla lån.

## Handel med Bolagets aktier

Vilhelmina Minerals styrelse har ansökt om att bolagets aktie ska upptas till handel på NGM Nordic MTF, med handelsbeteckningen VILHEL MTF. Beräknad första handelsdag är den 29 november 2018.

## Likviditetsgarant

Bolaget har ej anlitat likviditetsgaranti.

## Aktieägaravtal och fri rätt att överlåta aktierna

Det förekommer inga avtal mellan de större aktieägarna som skulle kunna påverka inflytandet över Bolaget. Överlåtelse av aktier kan ske fritt och överlåtelse av aktierna är ej inskränkta genom klausuler om hembud, förköpsförbehåll, samtyckesförbehåll eller på annat sätt.

## Lock-up

Avtal om lockup har tecknats av aktieägarna Vilhelmina Minerals Inc., Lovisagruvan AB, Jonas Dahllöf, Upscale AB, Lovisagruvan Utveckling AB, Gradisca Invest AB och Peter Hjorth som sammanlagt kontrollerar ca 85 % av aktier och röster i Bolaget. Avtalen innebär att nämnda ägare inte får avyttra eller överlåta mer än 20 % av innehavda aktier under en tidsperiod av 12 månader från första handelsdag. Avtalet om lockup gäller även för transaktioner som skulle få motsvarande effekt som en överlåtelse eller avyttring. Lockupavtalen kan frångås vid ett offentligt uppköpsbud på Vilhelmina Mineral AB som likställer samtliga ägare i Bolaget.

## Ägare efter genomförda emissioner 2018

| Namn                       | Aktier/röster     | Andel %        |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| Vilhelmina Minerals Inc    | 6 914 236         | 47,59%         |
| Lovisagruvan AB            | 1 400 000         | 9,64%          |
| Jonas Dahllöf              | 1 250 000         | 8,60%          |
| Upscale AB                 | 1 060 000         | 7,30%          |
| Lovisagruvan Utveckling AB | 597 222           | 4,11%          |
| Peter Hjorth               | 550 000           | 3,79%          |
| Gradisca Invest AB         | 501 792           | 3,45%          |
| Övriga ca 3 300 aktieägare | 2 255 222         | 15,52%         |
| <b>Totalt</b>              | <b>14 528 472</b> | <b>100,00%</b> |

Not: Vilhelmina Minerals Inc. är ett intressebolag inom Forbes & Manhattan.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ordinarie ledamöter. Styrelseledamöter väljs av bolagsstämman. Ledamöter i Vilhelmina Minerals styrelse består av följande personer:



### Michael Timmins

Styrelseordförande, Kanada  
Ordförande sedan 2018

Har arbetat i ledande befattningar inom gruvindustrin och har över 20 års erfarenhet från teknisk utveckling och företagsutveckling inom Agnico Eagle Mines Limited och Placer Dome Inc. Timmins arbetande hos Agnico Eagle som Vice-President, Corporate Development. Under tiden hos Agnico, var Timmins med och byggde Kittilägruvan i Finland och ledde även förvärv och strategiska investeringar i juniöra guldprospekteringsbolag.

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 0  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 150 000  
Övriga större aktieinnehav: Inga



### Scott Moore

Ledamot, Kanada  
Ledamot sedan 2017

Moore har över 25 års erfarenhet från ledande befattningar inom bl a råvaruindustrin. Nuvarande positioner omfattar COO i kanadensiska investeringsbolaget Forbes & Manhattan, CEO i guldbolaget Euro Sun Mining (noterat på Toronto Stock Exchange) och ordförande i kopparbolaget Copper One (noterat på TSX).

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 0  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 100 000  
Övriga större aktieinnehav: Inga



### Neil Said

Ledamot, Kanada  
Ledamot sedan 2017

Corporate securities advokat hos kanadensiska investeringsbolaget Forbes & Manhattan. Juridisk rådgivare till ett flertal gruvbolag som är noterade på Toronto Stock Exchange and TSX Venture Exchange. Lång erfarenhet från att utveckla företag och verksamheter inom gruvbranschen.

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 0  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 100 000  
Övriga större aktieinnehav: Inga



### Les Kwasik

Ledamot, Kanada  
Ledamot sedan 2017

Senior VP i guldbolaget Euro Sun Mining (noterat på Toronto Stock Exchange). Tidigare ledande befattningar inom bl a INCO Ltd Canada, Xstrata och många andra gruvbolag. Lång operativ erfarenhet från att bygga och driva gruvor i bl a Sydamerika och Ryssland.

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 0  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 100 000  
Övriga större aktieinnehav: Inga



### Jonas Dahllöf

VVD, Ledamot och grundare, Sverige  
Ledamot sedan 2010

Ledamot sedan 2010. Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm med lång erfarenhet från affärsutveckling och entreprenörskap inom IT, media och prospekteringsföretag. Tidigare erfarenheter omfattar bl a rollen som ordförande i prospekteringsföretaget Botnia Exploration (noterat på First North) samt VD i SF Anytime.

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 2 310 000  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 150 000  
Övriga större aktieinnehav: Palmex Invest AB, Upscale AB



### Peter Hjorth

VD, ledamot och grundare, Sverige  
Ledamot sedan 2010

Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholms med lång erfarenhet från affärsutveckling och entreprenörskap inom bl a teknologi- och prospekteringsföretag. Tidigare erfarenheter omfattar bl a VD i Guideline Technology (noterat på NGM), medgrundare och ledamot av Botnia Exploration (noterat på First North).

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 1 051 792  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 150 000  
Övriga större aktieinnehav: Gradisca Invest AB, Palmex Invest AB, ADV AB, Kushinda Invest AB.

## Ledande befattningshavare



**Peter Hjorth**  
VD - se Styrelse



**Jonas Dahllöf**  
vVD - se Styrelse



**Peter Åkerström**  
CFO, Sverige

CFO sedan 2010. 35 års erfarenhet inom ekonomisk administration inom ett flertal gruvrelaterade bolag som t ex Boliden, Guideline Technology och Kilimanjaro Gold.

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 0  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 50 000  
Övriga större aktieinnehav: Inga



**Randolph Ruff**  
Chefsgeolog, USA

Prospekteringsansvarig sedan 2017. Har över 25 års erfarenhet som geolog i gruv- och mineralprospekteringsbranschen från uppdrag i västra USA, Öst- och Västafrika, Europa, Sydamerika. Ruff har bl a arbetat för Santa Fe Pacific Gold, Newmont Mining, SAMAX Gold, Carpathian Gold och sedermera Euro Sun Mining. Ruff och hans team av geologer har sammanlagt upptäckt fyndigheter med sammanlagda mineralresurser om 11 miljoner oz. guld och 1,4 miljarder pounds koppar vilket bl a lett till start av de två dagbrotts guldgruvorna Kukuluma Hill och Matandani i Tanzania, en dagbrotts guldgruva i Riachos Dos Machados i Brasilien, samt ett avancerat guldprojekt i Rovina Valley

Aktieinnehav i Vilhelmina Mineral: 0  
Teckningsoptioner i Vilhelmina Mineral: 50 000  
Övriga större aktieinnehav: Inga

## Revisor

Bolagets revisor är PWC Öhrlings AB, med auktoriserade revisorn Henrik Boman som huvudansvarig revisor. PWC Öhrlings AB har varit revisor i Bolaget sedan 2010. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Memorandumet.

## Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelsens ledamöter valdes på årsstämman den 26 april 2018 för tiden intill årsstämman 2019. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget om förmåner efter att uppdraget upphört, utöver eventuellt avgångsvederlag enligt anställningsavtal.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, har under de senaste fem åren varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandad i konkursförvaltning. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller förbudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings, lednings eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Vilhelmina Mineral har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person. Förutom vad som beskrivs i avsnittet "Intressekonflikter och transaktioner med närstående" på sida 47 föreligger inte heller några intressekonflikter eller transaktioner med närstående varmed styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med bolagets intressen. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Vilhelmina Minerals huvudkontor.

### Engagemang i bolag för styrelse och VD under de senaste fem åren

| Namn                   | Bolag                        | Position                       | Startår | Slutår   | Aktieäggande  |
|------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------|----------|---------------|
| <b>Michael Timmins</b> | Vilhelmina Mineral AB        | Ordförande                     | 2018    | Pågående | 0.0%          |
|                        | QMX Gold Corporation         | Arbetande ordförande           | 2017    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Troilus Gold Corp.           | Sr. VP - Corporate Development | 2018    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Emerita Resources Corp.      | VD & Ledamot                   | 2017    | Pågående | mindre än 10% |
| <b>Jonas Dahllöf</b>   | Vilhelmina Mineral AB        | Ledamot                        | 2010    | Pågående | 15.9%         |
|                        | Joma Gruver AS               | Ordförande                     | 2017    | Pågående | 0.0%          |
|                        | Upscale AB                   | Ledamot                        | 1997    | Pågående | 100%          |
|                        | Palmex Mineral AB            | Ledamot                        | 2013    | Pågående | 0.0%          |
|                        | Palmex Invest AB             | Ledamot                        | 2016    | Pågående | 25%           |
|                        | SF Anytime AB                | VD                             | 2007    | 2017     | 0.0%          |
| <b>Neil Said</b>       | Vilhelmina Mineral AB        | Ledamot                        | 2017    | Pågående | 0.0%          |
|                        | ARHT Media Inc.              | Corporate Secretary            | 2011    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Apogee Opportunities Inc.    | Corporate Secretary            | 2015    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Blue Sky Energy Inc.         | Corporate Secretary            | 2011    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Magnolia Colombia Ltd.       | Corporate Secretary            | 2011    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Tangelo Games Corp.          | Corporate Secretary            | 2014    | Pågående | mindre än 10% |
|                        | Fura Gems Inc.               | Corporate Secretary            | 2013    | 2017     | mindre än 10% |
|                        | Sulliden Mining Capital Inc. | Corporate Secretary            | 2011    | 2014     | mindre än 10% |
|                        | Buffalo Coal Corp.           | Corporate Secretary            | 2012    | 2014     | mindre än 10% |
|                        | Arena Minerals Inc.          | Corporate Secretary            | 2015    | 2017     | mindre än 10% |
|                        | AnalytixInsight Inc.         | Corporate Secretary            | 2014    | 2017     | mindre än 10% |
|                        | Sagres Energy Inc.           | Corporate Secretary            | 2011    | 2013     | mindre än 10% |

|              |                             |                              |      |      |               |
|--------------|-----------------------------|------------------------------|------|------|---------------|
| Scott Moore  | Vilhelmina Mineral AB       | VD                           | 2017 | 2018 | 0.0%          |
|              | Vilhelmina Mineral AB       | Ledamot                      | 2017 | Pågå | 0.0%          |
|              | Copper One Inc.             | President, CEO & Ledamot     | 2013 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Euro Sun Mining Inc.        | President & CEO              | 2016 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Tangelo Games Corp.         | Ledamot                      | 2014 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Troilus Gold Corp.          | Ledamot                      | 2011 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Blue Sky Energy Inc.        | Ledamot                      | 2012 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Avion Gold Corporation      | Ledamot                      | 2007 | 2008 | mindre än 10% |
|              | Northern Sun Mining Corp.   | Ledamot                      | 2013 | 2014 | mindre än 10% |
|              | Mason Graphite Inc.         | Ledamot                      | 2012 | 2018 | mindre än 10% |
|              | Sagres Energy Inc.          | Ledamot                      | 2012 | 2013 | mindre än 10% |
|              | ARHT Media Inc.             | Ledamot                      | 2012 | 2014 | mindre än 10% |
|              |                             |                              |      |      |               |
| Les Kwasik   | Vilhelmina Mineral AB       | Ledamot                      | 2017 | Pågå | 0.0%          |
|              | Black Iron Inc.             | Chief Operating Officer      | 2014 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Euro Sun Mining Inc.        | Sr. VP - Romanian Operations | 2016 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Trigon Metals Inc.          | Operating Officer            | 2016 | Pågå | mindre än 10% |
| Peter Hjorth | Vilhelmina Mineral AB       | Ordförande                   | 2010 | 2018 | mindre än 10% |
|              | Vilhelmina Mineral AB       | Ledamot                      | 2018 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Vilhelmina Mineral AB       | VD                           | 2018 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Joma Gruver AS              | Ledamot                      | 2017 | Pågå | 0.0%          |
|              | Palmex Invest AB            | Ordförande                   | 2016 | Pågå | 25.0%         |
|              | Palmex Mineral AB           | Ordförande                   | 2013 | Pågå | 0.0%          |
|              | Gradisca Invest AB          | VD, Ordförande               | 2007 | Pågå | 100.0%        |
|              | African Digital Ventures AB | Ordförande                   | 2016 | Pågå | 13.3%         |
|              | Afripods AB                 | Ledamot                      | 2016 | Pågå | 0.0%          |
|              | Kupatana AB                 | Ordförande                   | 2014 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Kupatana East Africa AB     | Ordförande                   | 2016 | Pågå | mindre än 10% |
|              | Buyandselltanzania AB       | Ordförande                   | 2014 | Pågå | 0.0%          |
|              | Kushinda Invest AB          | Ledamot                      | 2017 | Pågå | 19.3%         |
|              | Zapafri AB                  | Ledamot                      | 2015 | Pågå | 0.0%          |
|              |                             |                              |      |      |               |
|              | Kilimanjaro Gold Holding AB | VD, Ledamot                  | 2012 | 2015 | 0.0%          |
|              | Kilimanjaro Gold AB         | VD, Ledamot                  | 2012 | 2015 | 0.0%          |
|              |                             |                              |      |      |               |
|              | Mara Mine Development Ltd   | Ledamot                      | 2012 | 2015 | 0.0%          |

# Ägar- och bolagsstyrning

## Lagstiftning och svensk kod för bolagsstyrning

Bolagets verksamhet är baserad på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen samt andra relevanta lagar och regelverk. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier kommer att handlas på NGM Nordic MTF och således är Koden inte obligatorisk för Vilhelmina Mineral. Bolagets styrelse kommer dock att noggrant att följa den praxis som utvecklas avseende Koden och avser att tillämpa Koden i de delar som kan bedömas ha relevans för Vilhelmina Mineral och dess aktieägare.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarna kan utöva inflytande över Bolaget. Varje aktieägare har rätt att delta och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud. Årsstämman ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Genom omröstning på årsstämman beslutas bland annat om styrelsens sammansättning, förändringar i bolagsordningen samt andra förekommande ärenden. Bolagets aktier är av ett och samma slag. Beslut som fattas på årsstämman fattas i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser kring majoritetens storlek. Styrelsen och revisorerna liksom representanter från bolagsledningen är normalt närvarande för att kunna besvara frågor.

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och utser verkställande direktör. Styrelsens arbete följer en fastställd arbetsordning och verkställande direktörens arbete regleras i en särskild instruktion. Idag består Vilhelmina Minerals styrelse av sex styrelseledamöter. De nuvarande ägarna och styrelsen anser att Bolagets nuvarande storlek inte ställer krav på att nomineringskommitté, ersättningskommitté eller revisionskommitté utses.

## Ersättningar

Styrelsens ledamöter erhåller 40 000 kr i årligt arvode. Styrelsens ordförande erhåller 60 000 kr i årligt arvode. Revisorn arvoderas enligt löpande räkning. Bolagets har ett konsultavtal med ordförande Michael Timmins som fakturerar 50 000 kr månatligen exklusive moms. Bolagets har ett konsultavtal med VD Peter Hjorth som fakturerar 120 000 kr månatligen exklusive moms. Bolagets har ett konsultavtal med ledamoten och vice VD Jonas Dahllöf som fakturerar 120 000 kr månatligen exklusive moms.

## Pensionsavtal och sjukförsäkring

Utöver lagstadgade pensioner erhåller Bolagets anställda sjukförsäkring och pension enligt Bolagets policy. Bolaget har i nuläget dock inga fast anställda och inga avsättningar för lagstadgade pensioner har därför gjorts.

## Uppsägningstider och avgångsvederlag

Bolaget tillämpar sedvanliga konsult- och anställningsavtal. För arbetande styrelseordförande, VD och vice VD innebär detta en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader vardera.

## Rätt till förmån efter uppdragets avslutande

Utöver det som anges under "Ersättningar" ovan, föreligger inget avtal mellan Vilhelmina Mineral och någon styrelseledamot om rätt till arvode, lön eller pension för styrelseuppdraget utöver styrelsearvodet och det föreligger ingen rätt till ersättning om ledamoten, på grund av eget val eller på grund av bolagsstämmas beslut, frånträder uppdraget i förtid. I konsultavtalet med Bolagets verkställande direktör och vice verkställande direktör finns sedvanlig sekretessbestämmelse.



## Legala frågor och övrig information

### Associationsform

Vilhelmina Mineral AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilket regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 12 december 2010 och har bedrivit verksamhet under firma Vilhelmina Mineral AB sedan 24 april 2013. Bolagets organisationsnummer är 556832-3876. Bolaget ska enligt bolagsordningen bedriva verksamhet inom prospektering efter mineraler, samt idka därmed förenlig verksamhet. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm. Bolaget har besöksadress: Brahegatan 29, 114 37 Stockholm. Bolaget nås via email på [info@vilhelminamineral.com](mailto:info@vilhelminamineral.com). Bolagets webbplats är [www.vilhelminamineral.com](http://www.vilhelminamineral.com).

### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana ärenden som Bolaget känner till kan uppkomma) och som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning och lönsamhet. Om ansökan om bearbetningskoncession, se nedan under rubriken "Ansökan om bearbetningskoncession".

### Skattefrågor

Transaktioner i Bolagets värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren. Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear, eller av förvaltare om innehavet är förvaltarregistrerat. Bolaget ansvarar inte för att innehålla källskatt.

### Legal struktur

Bolaget äger 50 % i det norska intressebolaget Joma Gruver AS och har en optionsrätt att öka sitt ägande till 100 %. Varken Bolaget eller Joma Gruver AS har några anställda. Samtliga personer verksamma i Bolaget och Joma Gruver AS anlitas på konsultbasis vid behov.

## Garanter i emissionen

Nedan följer en förteckning över de parter som lämnat emissionsgarantier i emissionen.

Bolaget har inte inhämtat några säkerheter för ställda garantier. Samtliga garantier kan nås genom Bolagets adress.

Garanterna erhåller en ersättning om 10% av garanterat belopp.

| Namn                     | Garanterat Belopp | Antal aktier     | Andel av emissionen |
|--------------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Vilhelmina Minerals Inc. | 9 200 000         | 1 840 000        | 40,0%               |
| Dividend Sweden AB       | 2 000 000         | 400 000          | 8,7%                |
| Jörns Bullmarknad AB     | 1 800 000         | 360 000          | 7,8%                |
| Jens Miöen               | 1 250 000         | 250 000          | 5,4%                |
| Modelio AB               | 750 000           | 150 000          | 3,3%                |
| Rune Löderup             | 750 000           | 150 000          | 3,3%                |
| Oliver Molse             | 500 000           | 100 000          | 2,2%                |
| City Capital Partners AB | 500 000           | 100 000          | 2,2%                |
| Gerhard Dal              | 500 000           | 100 000          | 2,2%                |
| BGL Management AB        | 300 000           | 60 000           | 1,3%                |
| Niclas Löwgren           | 300 000           | 60 000           | 1,3%                |
| Pronator Invest AB       | 250 000           | 50 000           | 1,1%                |
| Mikael Rosencrantz       | 200 000           | 40 000           | 0,9%                |
| Montana Sweden AB        | 100 000           | 20 000           | 0,4%                |
| <b>Summa</b>             | <b>18 400 000</b> | <b>3 680 000</b> | <b>80,0%</b>        |

## Väsentliga avtal för verksamheten

Bolaget anser att följande avtal är de mest väsentliga för verksamheten.

### Samarbetsavtal kring Joma Gruver AS

Bolaget har i april 2017 ingått ett samarbetsavtal med det norska regionala utvecklingsbolaget Joma Näringspark AS kring samarbete i det gemensamt ägda samriskbolaget Joma Gruver AS. Avtalet innebär i korthet att parterna ska samordna insatser kring utveckling av mineralfyndigheterna i Jomaområdet i norska länet Trøndelag samt skapa förutsättningar för etablering av verksamhet i Norge och Sverige parallellt och därvid utreda förutsättningarna för ett centralt anrikningsverk och en gemensam plats för deponi av avfall i Joma för både de svenska och norska fyndigheterna.

Parterna har ingått ett aktieägaravtal med Joma Näringspark rörande det gemensamma ägandet av aktier i Joma Gruver AS i augusti 2017. Enligt regler i aktieägaravtalet har Bolaget redan tecknat aktier för sammanlagt 5,5 miljoner NOK och därigenom erhållit ett ägande om 50 % i Joma Gruver AS. Bolaget innehar därutöver teckningsoptioner med rätt att senast den 19 april 2020 och för ett teckningspris om NOK 2 500 000 teckna aktier i Joma Gruver AS för att uppnå ett ägande om 75% i bolaget samt, om denna optionsrätt nyttjas, att senast den 19 april 2022 och för ett teckningspris om NOK 2 500 000 teckna ytterligare aktier för att uppnå ett ägande om 83,33% i Joma Gruver AS. När teckning av samtliga nämnda aktier har skett har Bolaget därefter rätt att under en tremånadersperiod förvärva resterande aktier i Joma Gruver AS från Joma Näringspark för ett sammanlagt pris om NOK 30 000.

Enligt aktieägaravtalet ska Joma Gruver ABs styrelse bestå av två ledamöter, inklusive ordföranden, från Bolaget och två ledamöter från Joma Näringspark så länge Bolagets ägande understiger 75 %. Därmed har Bolaget inte ensamt bestämmande inflytande över Joma Gruver AS i nuläget. Om Bolaget nyttjar teckningsoptionerna att öka ägandet i Joma Gruver AS till 75% kan Bolaget tillsätta majoriteten av styrelsens ledamöter i Joma Gruver AS. Bolagets rätt att kontrollera Joma Gruver AS är dock begränsat genom regler om att väsentliga beslut på bolagsstämma kräver anslutning av 90% av aktieägarna på stämman.

Aktieägaravtalet innehåller en rätt för part som äger minst 50% av aktierna i Joma Gruver AS att vid en försäljning av sina aktier kräva att även den andra ägaren säljer sina aktier (tag-along). Joma Näringspark har dock ett särskilt åtagande att inte sälja sina aktier i bolaget inom fem år.

Samarbetsavtalet och aktieägaravtalet innehåller regler enligt vilka Joma Näringspark har rätt till en engångsersättning om NOK 5 000 000 samt 0,5% NSR (Net Smelter Return), dvs. vinstandel vid påbörjad gruvverksamhet eller användande av Joma som anrikningsverk eller plats för deponi av avfall, när Vilhelmina Mineral kommit upp i 100% ägande av Joma Gruver. Vilhelmina Mineral kan dock köpa ut Joma Näringsparks rätt till NSR genom betalning av en engångsersättning på NOK 5 000 000.

Samarbetsavtalet mellan Vilhelmina Mineral och Joma Näringspark AS styrs av norsk lag. Tvist angående giltigheten, tolkningen eller tillämpningen av detta Avtal samt alla rättsförhållanden som har sin grund i detta Avtal, ska slutligt avgöras av allmän domstol med Namdal Tingrett i Namsos som första instans.

## **Ansökan om bearbetningskoncession**

Vilhelmina Mineral ansökte om bearbetningskoncession för områdena Stekenjokk och Levi under 2011. Ansvarig tillståndsmyndighet Bergsstaten skickade som brukligt ärendet till berörda länsstyrelser i Västerbotten och Jämtland. Dessa skickade i sin tur ärendet på remiss till kommunerna Vilhelmina (i Västerbotten) och Strömsund (i Jämtland) samt till de lokala samebyar Vilhelmina Södra sameby (i Vilhelmina, Västerbotten) och Voernese sameby (i Strömsund, Jämtland). Bägge kommunerna ställde sig positiva till återstartad gruvverksamhet framförallt med anledning av den samhällsekonomiskt positiva effekten med stort antal förväntade arbetstillfällen direkt i gruvan och indirekt via olika underleverantörer och stödjande serviceverksamhet. Båda samebyarna ställde sig emellertid negativa till gruvverksamheten och angav som skäl att gruvverksamhet kunde riskera att ha negativ inverkan på samebyarnas renskötsel i området. Vilhelmina Mineral kompletterade därefter ansökan med riksintresse för mineralfyndighet som erhöles under 2012 från SGU (Statens Geologiska Undersökningar) samt en åtgärdsplan för minimerad påverkan på rennärigen vid gruvverksamhet (inlämnad våren 2013).

Bergmästaren fattade beslut i ärendet 2013 och ogillade ansökan eftersom påverkan på rennärigen bedömdes kunna bli för stor. Vilhelmina Mineral överklagade under 2014 till den svenska regeringen och näringsdepartementet. Under ett par år förekom därefter kompletteringar och skriftväxlingar i ärendet både från Vilhelmina Mineral och från samebyarna till berörda myndigheter.

Ansökan om bearbetningskoncession kompletterades under 2017 efter det att Vilhelmina Mineral investerat i det norska projektet Jomafältet ca 60 km från Stekenjokk. Denna investering och etablering innebar möjligheter för ett andrahandsalternativ vad gäller gruvverksamhet i Stekenjokk och Levi där underjordsbrytning sker vintertid och malmen sen transporteras till Norge för anrikning och deponi. Bolaget framförde i sin komplettering att denna anpassning innebär en minimal störning för rennärigen och bearbetningskoncession ska meddelas. Regeringen och näringsdepartementet beslutade i november 2017, baserat på denna komplettering, att återförvisa ärendet till ansvarig myndighet Bergsstaten för ny bedömning. Bolaget bedömer att Bergsstaten under 2018 kommer att skicka ärendet på ny remissrunda till länsstyrelserna i Västerbotten och Jämtland och att de i sin tur kommer att höra berörda kommuner Vilhelmina och Strömsund samt de lokala samebyarna Vilhelmina Södra och Voernese.

## **Försäkringssituation**

Bolaget har tecknat sedvanliga företagsförsäkringar hos försäkringsbolaget Söderberg & Partners. Den kombinerade företagsförsäkringen omfattar egendom, avbrott, verksamhetsansvar, produktansvar, rättsskydd och olycksfall. Därtill har Bolaget tjänstereseförsäkring hos Söderberg &. Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

## **Intressekonflikter och transaktioner med närstående**

Styrelseordförande Peter Hjorth har erhållit marknadsmässig ersättning via eget bolag under år 2013 med 282 tkr och under år 2014 med 41 tkr. I övrigt har inga transaktioner med närstående förekommit under perioden 2013-2017. Under 2018 (januari t o m juni) har ledamoten och verkställande direktören Peter Hjorth erhållit ersättning via eget bolag på 480 000 kr samt också ledamoten och vice verkställande direktören Jonas Dahllöf, via eget bolag, ersättning på 480 000 kr.

## **Principer för internprissättning**

Koncernförhållande råder. Internprissättning sker på marknadsmässiga villkor.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion m.m.

Kopior av alla rapporter, bolagsordning och historisk finansiell information och som till någon del ingår eller hänvisas till i Memorandum, kan under Memorandumets giltighetstid granskas i pappersform på Vilhelmina Minerals kontor, adress: Brahegatan 29, 114 37 Stockholm, på vardagar efter överenskommen tid. Reviderade årsredovisningar inklusive revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2015, 2016 och 2017 samt oreviderade räkenskaper avseende bokslutskommunikén för första kvartalet 2018 och detta Memorandum finns även tillgängligt på Bolagets hemsida [www.vilhelminaminer.com](http://www.vilhelminaminer.com).

## NGM Nordic MTF

Bolagets aktier planeras att handlas på NGM Nordic MTF under kortnamnet VILHEL MTF. Handeln i bolagets aktier planeras kunna följas i realtid på [www.ngm.se](http://www.ngm.se). NGM Nordic MTF är en multilateral handelsplattform för listning och handel i aktier och aktierelaterade värdepapper tillhörande Nordic Growth Market NGM AB. En multilateral handelsplattform (en MTF, Multilateral Trading Facility) är en handelsplattform i enlighet med MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). En investerare bör ha i åtanke att aktier och aktierelaterade värdepapper som är listade på NGM Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På NGM Nordic MTF gäller således inte lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, eller Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Det är också möjligt att under vissa förutsättningar notera aktier eller aktierelaterade värdepapper på en MTF utan att prospektskyldighet föreligger enligt lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. På NGM Nordic MTF gäller inte heller Svensk kod för bolagsstyrning. Däremot gäller Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 av den 16 april 2014 om marknadsmissbruk samt kollegiet för svensk bolagsstyrnings "Takeoverregler för vissa handelsplattformar". Handeln på NGM Nordic MTF sker i Nordic Growth Markets egenutvecklade handelssystem, Elasticia, vilket innebär att samtliga Nordic Growth Markets medlemmar kan handla i aktierna. Information om handeln, marknadsdata, distribueras i realtid till bland annat Bloomberg, Thomson Reuters, Infront och ledande internetportaler med finansiell inriktning. Realtidsmarknadsdata finns också tillgänglig utan kostnad på [www.ngm.se](http://www.ngm.se). På NGM Nordic MTF ansvarar Nordic Growth Market NGM AB, en av Sveriges två börser med tillstånd från Finansinspektionen, för övervakningen av såväl de listade bolagens informationsgivning som handeln i bolagens aktier.

## Handlingar som införlivas via hänvisning

Den fullständiga historiska, finansiella informationen i detta Memorandum, införlivas genom hänvisning till följande dokument:

- Vilhelmina Mineral AB:s årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2015
- Vilhelmina Mineral AB:s årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2016
- Vilhelmina Mineral AB:s årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2017
- Vilhelmina Mineral AB:s oreviderade bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 mars 2018
- Joma Gruver AS årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2017
- Vilhelmina Mineral AB:s delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2018 inklusive översiktlig granskning av Bolagets revisor
- Vilhelmina Mineral AB:s proformaredovisning för perioden 1 januari – 31 december 2017 inklusive proformaredovisningsgranskning av Bolagets revisor

# Bolagsordning

**Bolagsordning i Vilhelmina Mineral AB (publ)**  
**org. nr 556832-3876**

**Articles of association for Vilhelmina Mineral AB (publ)**  
**reg. no. 556832-3876**

NB: The English version is an unofficial translation of the original Swedish version. In the event of discrepancies, the Swedish version shall prevail.

---

§ 1. Firma  
Company name  
Aktiebolagets firma är Vilhelmina Mineral AB (publ).

*The company name is Vilhelmina Mineral AB (publ).*

§ 2. Säte  
Registered office  
Styrelsen skall ha sitt säte i Vilhelmina. Bolaget kan hålla bolagsstämma i Vilhelmina eller Stockholm.

*The Board of Directors shall have its registered office in Vilhelmina. The company can hold shareholder meetings in Vilhelmina or Stockholm.*

§ 3. Verksamhet  
Objects of the company  
Bolaget skall bedriva verksamhet inom prospektering efter mineraler samt därmed förenlig verksamhet.

*The objects of the company's business shall be to conduct mineral exploration and thereto related activities.*

§ 4. Aktiekapital  
Share capital  
Aktiekapitalet skall vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.

*The share capital of the Company shall amount to not less than SEK 600 000 and not more than SEK 2 400 000.*

§ 5. Antal aktier  
Number of shares  
Antalet aktier skall vara lägst 6 000 000 stycken och högst 24 000 000 stycken.

*The number of shares shall be not less than 6 000 000 shares and not more than 24 000 000 shares.*

§ 6. Styrelse  
Board of Directors  
Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter med högst två (2) styrelsesuppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill utgången av nästa årsstämma.

*The Board of Directors shall consist of not less than three (3) and not more than seven (7) board members with not more than two (2) deputy board members.*

§ 7. Revisorer  
Auditors  
För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en (1) revisor eller ett (1) registrerat revisionsbolag.

*For audit of the company's annual report, accounting records and the administration of the board of directors and the managing director, one (1) auditor or one (1) registered audit company shall be appointed.*

## § 8. Kallelse

*Procedure for convening general meetings*

Kallelse till årsstämma samt extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast fyra (4) veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex (6) veckor och senast två (2) veckor före bolagsstämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

*Notice of annual general meetings and extraordinary general meetings at which matters regarding amendments of the articles of association is to be resolved upon shall be issued not earlier than six (6) weeks and not later than four (4) weeks prior to meeting. Notice to other extraordinary general meetings shall be issued not earlier than six (6) weeks and not later than two (2) weeks prior to the meeting.*

*Notice of general meetings shall be published in Post- och Inrikes Tidningar and at the Company's website. Information that notice has been made shall be published in Svenska Dagbladet.*

## § 9. Ärenden på årsstämma

*Annual general meeting*

På årsstämman skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om:
  - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultat- och koncernbalansräkning
  - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
    8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
    9. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.
    10. Val av styrelse och i förekommande fall revisor.
    11. Beslut avseende valberedning, i förekommande fall.
    12. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

*At the Annual General Meeting the following matters shall be dealt with*

1. *Election of Chairman of the meeting.*
2. *Drawing up and approval of the voting list.*
3. *Election of one or two persons to verify the minutes.*
4. *Determination as to whether the meeting has been duly convened*
5. *Approval of the agenda.*
6. *Presentation of the annual accounts and the auditor's report and when applicable consolidated profit and loss account and group audit report.*
7. *Resolutions in respect of:*
  - a) *adoption of the profit and loss statement and the balance sheet and when applicable consolidated profit and loss account*
  - b) *appropriation of the Company's profit or loss according to the adopted balance sheet*
  - c) *discharge from liability of the members of the Board of directors and the Managing Director.*
8. *Determination of the number of board members and deputy board members.*
9. *Determination of remuneration to be paid to the members of the Board of Directors and the Auditor.*
10. *Election of the members of the Board of Directors and, when applicable, Auditor.*
11. *Resolution in respect of nomination when applicable.*
12. *Any other business that shall be dealt with at the Annual General Meeting in accordance with the Swedish Companies Act or the Articles of Association.*

## § 10. Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift och annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551) avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast kl 16:00 som anges i kallelse till stämman. Sistnämnda dag får inte vara lördag, söndag, nyårsafton, midsommarafton,

julafton eller annan allmän helgdag och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägare anmält detta enligt föregående stycke.

*Shareholders who wish to participate in a general meeting of shareholders must be listed as a shareholder in such printout of the entire shareholders' register as referred to in Chapter 7, clause 28, third paragraph of the Swedish Companies Act (2005: 551) regarding the conditions five weekdays before the meeting and to report their participation to the company at the latest by 4:00 pm as stated in the notice. The latter day may not be Saturday, Sunday, New Year's Eve, Midsummer Eve, Christmas eve or any other public holiday and may not occur earlier than the fifth weekday before the meeting. Shareholders may be accompanied by one or two assistants, however only if the shareholder has notified this in accordance with the previous paragraph.*

§ 11. Räkenskapsår

*Financial year*

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

*The financial year of the Company shall be calendar year.*

§ 12. Avstämningsförbehåll

*Central securities depository clause*

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

*The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).*

---

Antagen vid årsstämma den 18 april 2018.

## Adresser

### **Vilhelmina Mineral AB (publ)**

Adress: Brahegatan 29  
S- 114 37 Stockholm, Sweden  
Email: [info@vilhelminamineral.com](mailto:info@vilhelminamineral.com)  
Webb: [www.vilhelminamineral.com](http://www.vilhelminamineral.com)

### **Joma Gruver AS**

Adress: Stadionveien 4  
N- 7898 Limingen, 5043 Röyrvik, Norway  
Email: [info@vilhelminamineral.com](mailto:info@vilhelminamineral.com)

### **PwC Sverige (revisor)**

Adress: Kista Science Tower, Färögatan 33, 164  
51 Kista  
Email: [henrik.boman@pwc.com](mailto:henrik.boman@pwc.com)

### **Aqurat Fondkommission AB (emissionsinstitut)**

Box 7461  
S- 103 92 Stockholm, Sweden  
Email: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)  
Webb: [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se)