

Informationsmemorandum

Nickel Mountain Resources AB

December 2018

## **VIKTIG INFORMATION**

### **ALLMÄNT**

Detta informationsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats för att beskriva Nickel Mountain Resources AB:s ("Nickel Mountain Resources" eller "Bolaget") verksamhet efter det stora förvärv av tillgångar från IFOX Investments AB som genomförts och som NGM-börsen ansåg vara att anse som en väsentlig verksamhetsförändring. Som en följd av detta placerade NGM bolagets aktie under observation. En investering i aktier är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Nickel Mountain Resources och detta Memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt nogga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Memorandumet har upprättats av styrelsen i Bolaget.

Innehållet i Memorandumet är baserat på information som tillhandahållits av Bolaget. Styrelsen för Nickel Mountain Resources är ansvarig för den information som lämnas i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen för Nickel Mountain Resources har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Bolagets revisor har inte granskat den information som lämnas i föreliggande memorandum om det inte särskilt anges.

### **REGLERVERK**

Memorandumet utgör ej ett erbjudande enligt enligt 2 kap 4§ Lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument (LHF) och har därför inte granskats och registrerats hos Finansinspektionen (FI).

### **DISTRIBUTIONSOMRÅDE**

Memorandumet riktar sig inte till personer vars investeringsbeslut förutsätter prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får därför inte distribueras i något land där distributionen kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Bolagets aktier har inte registrerats enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") enligt sin senaste lydelse och inte heller enligt motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater (USA), Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därför inte utbjudas till försäljning eller försäljas (varken direkt eller indirekt) i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning utan att undantag från registreringskrav föreligger. Det åligger envar att iaktaga sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige.

### **FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSFÖREKUNSKNING**

Memorandumet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Nickel Mountain Resources aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundad på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Även om det är Bolagets bedömning att framåtriktad information i detta Memorandum är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsad till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Memorandum gäller endast per dagen för Memorandumets avgivande. Nickel Mountain Resources lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### **INFORMATION FRÅN TREDJE PART**

Memorandumet innehåller information som har hämtats från tredje part. All sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

### **MEMORANDUMETS TILLGÄNGLIGHET**

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.nickelmountain.se](http://www.nickelmountain.se)

### **TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING**

För Memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning Memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

**Definitioner:****Nickel Mountain Resources, NMR eller Bolaget**

Nickel Mountain Resources AB (publ) med org. nr 556493-3199

**Nickel Mountain**

Nickel Mountain AB, med org nr 556819-1596, helägt dotterbolag till Bolaget

**Mezhlisa**

Mezhlisa Resources Cyprus Ltd, helägt dotterbolag till Bolaget

**BNG**

OOO Bakcharneftegaz, ett dotterbolag till Mezhlisa och därmed ett dotterdotterbolag till Bolaget

**Memorandumet**

Avser detta informationsmemorandum, inklusive till Memorandumet tillhörande handlingar.

**Euroclear**

Euroclear Sweden AB med org. nr 556112-8074

**Aktieinformation**

ISIN SE0002214528

**Koncernen**

Avser den koncern där Nickel Mountain Resources är moderbolag.

**Tidpunkter för ekonomisk information**

**Bokslutskommuniké 2018**                      12 februari 2019

## RISKFaktorER

*En investering i Nickel Mountain Resources aktier är förenad med risker. Koncernens verksamhet påverkas av ett antal faktorer som i vissa avseenden inte alls, och i andra avseenden inte helt, kan kontrolleras av Koncernen. Dessa faktorer kan komma att få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar, och kan leda till att en investerare förlorar hela eller delar av sin investering. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i Memorandumet utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i Memorandumet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan redovisas riskfaktorer utan rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Utöver information som framkommer i Memorandumet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.*

## Risker relaterade till Nickel Mountain Resources eller branschen

### Allmänna verksamhetsrelaterade risker

Koncernens verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter inriktade på prospektering samt förvärv, utbyggnad, produktion och försäljning av nickel, olja och gas är förknippade med. Dessa risker kan inte helt undvikas ens med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering. De risker och osäkerheter som vanligen förknippas med olje- och gasverksamhet innefattar, men är inte begränsade till, bränder, explosioner, "blowouts" (det vill säga ett okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn), utsläpp av sur gas, brott i pipelines och oljespill. Var och en av dessa risker kan resultera i omfattande skador på olje- och gasbrunnar, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön och kan även medföra betydande personskador. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar eller annat ansvar. Även uppsamlingsystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Olje- och gasverksamhet omfattas även av risk för en framtida nedgång i reserverna av naturliga orsaker eller inflöde av vatten i producerande formationer.

Prospektering och exploatering av nickel, olje- och gasreserver kan komma att bli försenade eller påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat ogynnsamma väder-, klimat- eller geologiska förhållanden, beslut tagna eller arbete utfört av samarbetspartners, landägare eller leverantörer, vilka Koncernen kan vara eller kan komma att bli beroende av, tillmötesgående av regerings- eller myndighetskrav, brister eller förseningar vid installation och beställning av maskiner och utrustning, eller förseningar vid import eller förtullning, olyckor, skador på anläggningar, miljöskador eller personskador. Förseningar eller andra negativa effekter på prospektering och exploatering kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### PROSPEKTERINGSRISK AVSEENDE METALLER

Bolaget har funnit indikationer på förekomster av olika metaller på flera ställen men har ännu inte kunnat fastställa att fyndigheterna har kommersiell potential. Även om Bolaget kommer att göra noggranna genomlysningar och bedömningar för att genomföra exploatering av fyndigheter kan inte Bolaget garantera att kommersiella halter föreligger, eller att andra hinder för kommersiell utvinning inte uppkommer. Investerare bör observera att prospektering är en verksamhet som till sin natur innebär en betydande risk och kan påverka Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### GEOLOGISKA RISKER OCH OSÄKERHETER KRING BERÄKNINGEN AV PETROLEUMRESERVER

Alla värderingar av olje- och gasreserver samt olje- och gasresurser innehåller mått av osäkerhet. Koncernens värderingar av reserver och resurser sker enligt vedertagna regler och standarder. I många fall leder prospekteringsaktiviteter aldrig till utbyggnad och produktion. Även om oljebolag försöker minimera riskerna genom seismiska undersökningar kan detta vara mycket kostsamt och kräva stora insatser utan att leda till borrhning. Det finns en betydande risk att uppskattade volymer inte överensstämmer med verkligheten. Sannolikheten för fynd av olja eller gas vid prospekteringsbrunnar varierar. Den faktiska produktionen och kassaflödet kommer därför sannolikt att skilja sig från beräkningar och dessa variationer kan ibland bli stora. Visar sig en brunn vara tom eller inte producera lönsamma flöden ger investeringen ingen avkastning. Kassaflödesanalyser är delvis baserade på antaganden om att vissa framtida prospekterings- och utbyggnadsverksamheter blir framgångsrika. Detta är inte alltid fallet och uppskattade reserver, resurser, fyndigheter och kassaflöde kan därför reduceras i den utsträckning som utvinningsaktiviteterna inte, helt eller delvis, uppnår den bedömda nivån. Olje- och gasreserver utgör en viktig faktor för Koncernens investeringsbeslut. De utgör också en viktig del i värderingen för bedömning av nedskrivningsbehov av det bokförda värdet på Koncernens olje- och gastillgångar. En övervärdering av ett områdes reserver kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### NEDGÅNG I PETROLEUMRELATERADE MINERALTILLGÅNGAR ELLER OFÖRMÅGA ATT ANSKAFFA SÅDANA

Koncernens framtida kassaflöde är starkt beroende av att Koncernen lyckas med att exploatera sina nuvarande mineraltillgångar på ett framgångsrikt sätt och att Koncernen kan förvärva, upptäcka eller utveckla ytterligare reserver eller avyttra befintliga

resurser. Prospektering, förvärv och utbyggnad av olje- och gasreserver är en kapitalintensiv verksamhet och kassaflödet från den löpande verksamheten i kombination med tillgången till extern finansiering kommer att vara avgörande för i vilken utsträckning Koncernen i framtiden kan göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina mineraltillgångar. Koncernens oförmåga att behålla och expandera sina mineraltillgångar skulle få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **PRISFLUKTUATIONER PÅ OLJA OCH GAS**

Efterfrågan och priset på olja och gas är i betydande utsträckning beroende av en mängd faktorer utanför Koncernens kontroll, bland annat väderförhållanden, priset på och tillgången till alternativa energikällor, regerings- och centralbanksåtgärder, åtgärder vidtagna av internationella karteller (främst OPEC) samt den globala ekonomiska och politiska utvecklingen. Dessa faktorer påverkar i sin tur global tillgång och efterfrågan på olja och gas. Prisfluktuationer är således normalt en följd av faktorer som Koncernen inte kan påverka. Även om oljepriset under senare tid varit relativt stabilt har världsmarknadspriset på olja och gas fluktuerat kraftigt tidigare och det kan inte uteslutas att det kommer att fluktuera kraftigt i framtiden. Ett prisfall på olja och gas med bestående lägre pris kan komma att få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. De grundläggande ekonomiska förutsättningarna för att bedriva prospektering och produktion av olja förändras vid lägre oljepriser. En nedgång i priserna skulle kunna leda till en minskning av volymerna i de reserver som Koncernen ekonomiskt kan utvinna då Koncernen eller dess partners kan komma att avstå från att bygga ut vissa oljefynd om oljepriserna faller under vissa nivåer. Dessa faktorer skulle kunna orsaka en minskning av prospektering och produktion samt försvåra utbyggnaden av Koncernens verksamhet. Dessutom kan en betydande och varaktig nedgång i olje- och gaspriser från historiska genomsnittspriser komma att få en betydande negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppta lån eller på annat sätt att anskaffa kapital, och därmed även på koncernens resultat och finansiella ställning

#### **NYCKELPERSONER**

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Bolagets organisation är tills vidare begränsad. Det kan inte garanteras att Bolaget kan erbjuda alla nyckelpersoner tillfredställande villkor i den konkurrens som råder med andra bolag i branschen eller närstående branscher. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget, eller om framtida vakanser inte kan fyllas, kan det få negativ inverkan på verksamheten och Bolagets ekonomiska utveckling. Detta kan från tid till annan medföra risker för dröjsmål och högre kostnader, med negativ påverkan på Bolagets ekonomiska utveckling som följd.

#### **OLYCKOR, SKADOR OCH FÖRSENINGAR**

Koncernen kan drabbas av olyckor och skador på anläggningar, miljö och människor. Varje större skada kan komma att få en negativ effekt på Koncernens förmåga att prospektera och producera olja och gas. Vidare kan även ogynnsamma väderförhållanden, arbete utfört av partners, entreprenörer eller leverantörer samt regerings- eller myndighetskrav och sena leveranser av utrustning komma att medföra en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **NATURKATASTROFER**

Koncernens framtida prospekteringsanläggningar kan drabbas av naturkatastrofer. Om så sker kan Koncernens olje-, metall- och gasprospektering komma att påverkas negativt eller rentav upphöra. Naturkatastrofer kan få förödande effekt på Koncernens verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i prospekteringen på grund av en naturkatastrof kan medföra stora kostnader för att återställa prospekteringsanläggningar. Vid en naturkatastrof finns en risk att Koncernen inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta prospekteringen. Det ovanstående skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **FÖRÄNDRINGAR I LÅNGSIKTIG EFTERFRÅGAN PÅ OLJA, GAS OCH NICKEL**

Efterfrågan på olja, nickel och gas kan på lång sikt reduceras. Klimatdebatten och strävan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären har medfört att länder och grupper av länder diskuterar lagstiftning och olika ekonomiska incitament för att stötta alternativ till fossila bränslen samt höjda skatter och miljöavgifter på fossila bränslen. Olje- och gasproducenter möter också ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter.

Priset för mineraltillgångar varierar med rådande och förväntade världsmarknadspriser, allmänna konjunktursvängningar och politiska förutsättningar. Det föreligger därför risk att Bolaget kan erhålla lägre priser än förväntat vid framtida avyttringar, samt att Bolaget misslyckas med att finna lämpliga köpare. En ökad konkurrens från alternativa metaller och energikällor, tillsammans med en ökad beskattning av fossila bränslen kan leda till en väsentlig förändring i den långsiktiga efterfrågan på olja, gas och nickel, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **TOLKNING AV OCH TVISTER GÄLLANDE AVTAL OCH LICENSER**

Koncernens verksamhet är i hög grad baserad på koncessionsavtal, licenser, tillstånd och andra avtal, t ex avtal med investeringspartners. Rättigheterna och skyldigheterna enligt dessa koncessioner, licenser och avtal kan bli föremål för tolkning och tvister enligt tillämplig lagstiftning och kan även påverkas av omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll. I händelse av en tvist om tolkning av sådana villkor är det inte heller säkert att Koncernen skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på Koncernen. Om Koncernen eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en koncession, licens eller annat avtal kan det även leda till att Koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller eller att Koncernen hålls ekonomiskt ansvarig, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **TILLGÅNG TILL UTRUSTNING OCH PERSONAL**

Koncernens prospekteringsverksamhet för olja, gas och nickel är beroende av tillgång till borrhutrustning och annan nödvändig utrustning, samt tillhörande material och kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivs. Brist på sådan utrustning eller kvalificerad personal kan leda till förseningar av Koncernens prospekteringsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. I de fall Koncernen inte är operatör av sina olje- och gasegendomar är Koncernen även beroende av operatören och tredjepartsleverantörers genomförande av motsvarande aktiviteter. Koncernens möjlighet att styra eller kontrollera sådana operatörers agerande kan vara begränsad. Koncernen är beroende av vissa nyckelpersoners kompetens och insatser samt Koncernens förmåga att behålla dessa individer samt att vid behov anställa ny kvalificerad personal. Bristen på prospekterings- och utvecklingsaktiviteter i olje- och gasindustrin på 1990-talet innebar en minskning av utbudet av kvalificerad personal. Detta har gjort att oljebranschens generella rekryteringsunderlag av kvalificerad och erfaren personal är begränsat. Härutöver kan det vara svårt att hitta kvalificerad personal lokalt i de regioner där Koncernen huvudsakligen har sin verksamhet, vilket är en kritisk faktor eftersom lokalt anställd personal i vissa fall är ett krav från lokala myndigheter vid tillståndsgivning. Om inte Koncernen förmår att attrahera ny personal eller behålla befintlig personal eller nyckelpersoner i erforderlig omfattning kan detta leda till att Koncernen inte kan fortsätta att utvidga verksamheten och framgångsrikt genomföra sin affärsstrategi, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **PROSPEKTERINGS- OCH PRODUKTIONSLICENSER KAN ÅTERKALLAS ELLER AVBRYTAS**

Koncernens prospektering är beroende av koncessioner, licenser och tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om koncessioner och tillstånd kan komma att avslås och nuvarande koncessioner och tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas. Även om licenser och tillstånd normalt kan förnyas efter att de löpt ut är det inte säkert att så kommer att ske, och i så fall på vilka villkor. Om en ansökan från Koncernen om att beviljas en framtida licens eller ett tillstånd eller en begäran om förnyelse av en licens eller tillstånd från Koncernen avslås kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Koncernen eller någon av dess partners inte svarar mot de förpliktelser och villkor avseende verksamhet och kostnader som krävs för att behålla licenser och tillstånd kan det medföra en mindre andel i, eller förlust av, sådana tillstånd samt krav på skadestånd, vilket kan komma få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **BOLAGETS FÖRMÅGA ATT UPPFYLLA DESS FINANSERINGSKRAV PÅ PETROLEUMLICENSER**

Licensgivandet vid prospektering är förbehållet krav att licensinnehavaren skall genomföra vissa åtgärder på licensområdet inom given tidsram (för ytterligare information om åtaganden se avsnitt "Väsentliga avtal"). Om Koncernen i framtiden inte skulle kunna uppfylla sina åtaganden och de villkor för verksamheten, kostnader och finansiering i den utsträckning som krävs för att behålla koncessioner och licenser kan Koncernen, helt eller delvis, förlora sådana koncessioner eller licenser och ådra sig skadeståndsansvar, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Rönnbäckenprojektet har inte sådana krav på investeringar.

## **KOSTNADER FÖR MILJÖPÅVERKAN OCH NEDMONTERING AV ANLÄGGNINGAR**

Koncernen kan bli ansvarig för kostnader för att åtgärda oförutsedd påverkan på miljön som uppstått som en följd av olje-, nickel och gasprospektering. Sådana kostnader kan vara betydande. Särskilt kan kostnader för otillåtna nivåer av utsläpp och nedsmutsning och potentiella saneringskostnader samt brister i hanteringen av giftiga eller farliga ämnen, för vilka någon av Koncernens enheter kan komma att hållas ansvarig, vara svåra att beräkna mot bakgrund av gällande lagstiftning och tillämpningen därav i olika jurisdiktioner. Koncernen kan också ådra sig miljöansvar i samband med förvärv av tillgångar som omfattas av sådana förpliktelser. Miljö- och säkerhetslagstiftning (inklusive lagstiftning beträffande försegling och övergivande av brunnar, utsläpp av gaser och annan materia i den omgivande miljön samt övrigt miljöskydd) kan komma att förändras. Detta kan få till följd att striktare eller ytterligare åtgärder än vad som gäller för närvarande kan komma att krävas samt att ett mer omfattande ansvar för Koncernen, dess styrelseledamöter och anställda införs. Även om reserveringar görs för kostnader för nedmontering av anläggningar kan dessa, bland annat mot bakgrund av det ovanstående, visa sig otillräckliga. Följaktligen kan

Koncernen drabbas av betydande oförutsedda kostnader, vilka kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **INFRASTRUKTUR**

Koncernen är i viss mån beroende av tillgänglig och väl fungerande infrastruktur i de områden där verksamheten bedrivs, exempelvis i form av vägar, samt vid framtida produktion el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingsystem. Om det uppstår driftavbrott eller skador på infrastruktur kan Koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till högre kostnader och förseningar av prospekteringsborrningar samt negativ inverkan vid eventuell avyttring av licensen vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV TILLGÅNGAR, ANDELAR ELLER FÖRETAG**

Koncernen kan från tid till annan förvärva eller avyttra tillgångar, andelar eller bolag. Koncernen kan bli utsatt för eventuella krav med anledning av sådana förvärv och avyttringar vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### **POLITISKA- OCH SAMHÄLLSRELATERADE RISKER**

Koncernens verksamhet är föremål för politiska och samhällsrelaterade risker där verksamheten bedrivs, i Koncernens fall Sverige och Ryssland. Bland annat bestående av regeringens politik och lagstiftning, statliga interventioner, potentiell förändring i den skatterättsliga regleringen, potentiell inflation och deflation, potentiell begränsning i möjlighet att prospektera efter olja och naturgas, potentiell politisk, social, religiös och ekonomisk instabilitet och oroligheter Dessa faktorer kan begränsa möjligheten för Koncernen att få finansiering på de internationella kapitalmarknaderna eller på annat sätt ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter

#### **MILJÖRISK**

Bolagets verksamhet måste ta största hänsyn till miljöpåverkan. Det innebär att vissa fyndigheter eventuellt inte kan exploateras vilket kan medföra begränsade möjligheter att avyttra dessa. Fyndigheternas placering i fjällnära och boreal miljö gör att särskilda hänsyn måste tas till både rennäring och den bitvis känsliga boreala miljön.

#### **Valutarisk**

Valutarisken består i att valutakursförändringar har en påverkan på Bolagets resultat och uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta. En stor del av Koncernens framtida intäkter och finansieringsåtaganden förväntas vara i RUB. Bolagets övriga omkostnader är huvudsakligen i RUB alternativt i eller kopplat till USD. Huvudsaklig finansiering och börsnotering är i SEK. Bolagets rörelseresultat påverkas negativt vid ofördelaktiga valutakursförändringar. Valutakursförändringar påverkas av faktorer utanför Bolagets kontroll vilket innebär att Bolagets rörelseresultat kan påverkas negativt av framtida valutasvängningar och därmed påverka bolagets finansiella ställning och resultat.

#### **Rörelsekapital och Framtida finansiering**

Nickel Mountain Resources såsom prospekteringsbolag söker kapital regelbundet för investering och expansion i den mån det inte kan genereras från projekt. Det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Ytterligare ägarkapital kan krävas för att Bolaget ska kunna utvecklas på bästa sätt. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa kapital eller att det kan ske på villkor som är gynnsamma för Bolaget och dess befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital skulle komma att behöva anskaffas genom nyemission riskerar befintliga aktieägares innehav att bli utspädd. Möjligheten att skaffa externt kapital genom lånefinansiering kan påverkas negativt av den allmänna konjunkturen, försämringar av denna och störningar i kapital- och kreditmarknaden på grund av osäkerhet eller förändrad eller ökad reglering genom finansiella institutioner. Bolagets finansiering kan dessutom på sikt komma att påverkas av kapital- och kreditmarknadsvillkor.

Bolagets skulder och eventuella framtida skuldförbindelser för att finansiera till exempel utveckling och expansion, skulle kunna komma att påverka Bolagets finansiella och operationella flexibilitet negativt.

#### **VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER**

##### **HUVUDSAKLIGA RISKER VID INVESTERING I AKTIER**

En investerare i NMR bör notera att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det finns en risk att aktiekursen inte kommer att ha en positiv utveckling eller att aktierna kan avyttras över marknaden i framtiden. Det bör även noteras att

handeln sker på en icke-reglerad marknad, framtida utdelning kan utebli samt att verksamheten inte utvecklas positivt. Enskilt eller tillsammans kan dessa faktorer komma att påverka värdet på investeringen negativt.

#### **FRAMTIDA NYEMISSIONER AV AKTIER**

Bolaget kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier för att anskaffa kapital. Om sådan nyemission genomförs kommer aktieägarna att få sin ägarandel utspädd, i fall de inte tecknar sin andel i nyemissionen alternativt om nyemissionen är riktad till andra än samtliga aktieägare, vilket minskar det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget. Sådan nyemission kan även få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

## **Bakgrund och historik**

Den 31 december 2015 förvärvade Archelon AB (publ) 99,6 procent av aktierna i Nickel Mountain Resources från den dåvarande ägaren Nickel Mountain Group AB ("NMG"). Anledningen till denna transaktion var att NMG beslutat att helt byta inriktning på sin verksamhet. NMG ändrade även namn till Axactor AB.

Totalt har NMG och dess föregångare IGE AB investerat drygt 100 miljoner kronor i Rönnbäckenprojektet i prospekteringsarbeten, anrikningsförsök och andra typer av omfattande utredningar avseende bland annat logistik, framtida gruvutveckling, miljöpåverkan och projektets socioekonomiska konsekvenser.

Bolaget genomförde sedan i december 2016 ett erbjudande till marknaden om att teckna aktier i Bolaget i samband med listning på NGM Nordic MTF.

Bolaget förvärvade i maj 2017 samtliga aktier i Mezhliisa från IFOX Investments AB (publ) ("IFOX"). Mezhliisa kontrollerar, genom det ryska dotterbolaget BNG prospekteringslicensen 71-1 i Tomskegionen i Ryssland ("Tomskeprojektet"). Mezhliisa har idag ett registrerat ägande om 65,0115 procent av BNG men har enligt ett investeringsavtal rätt att uppnå ett ägande om 74 procent av BNG och indirekt Tomskeprojektet. Efter att ha genomfört ett prospekteringsprogram på fält 71-1 är de nu pågående arbetena i Ryssland fokuserade på att upprätta en uppdaterad prospekteringsplan samt att intensifiera de partner-/köpdiskussioner som pågått en tid.

Vad gäller Rönnbäcken görs inte ytterligare prospekteringsåtgärder utan Bolaget följer nickelpriset och ser över de potentiella affärsmöjligheter som finns. För de mindre projekten Orrbäcken och Kattisavan diskuteras framtida prospekteringsarbeten samt hur projekten bäst och med bäst utveckling för aktieägarvärdet tas vidare.

*Styrelsen i Nickel Mountain Resources AB (publ) 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 de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

## **Nordic MTF**

Bolagets aktier handlas på Nordic MTF under kortnamnet NICK MTF. Handeln i bolagets aktier kan följas i realtid på [www.ngm.se](http://www.ngm.se).

Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom beQuoted, [www.bequoted.se](http://www.bequoted.se).

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 Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag.

På 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 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 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 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.

## VD HAR ORDET

Välkommen till möjligheten att få en ökad inblick i Nickel Mountain Resources verksamhet, potential och utmaningar. Som namnet antyder har vi en bakgrund inom nickelbranschen, vi är ägare till Europas största outvecklade nickelfyndighet, Rönnbäcken. Utöver nickelprojektet förvärvade Bolaget under 2017 ett mycket spännande olje- och gasprospekteringsprojekt i Tomskregionen i Ryssland. Projektet drivs genom vårt cypriotiska dotterbolag Mezhliisa, vilket i sin tur för närvarande äger 65 % av OOO Bakcharneftegaz ("BNG"). BNG innehar prospekterings- och produktionslicens Ellej-Igajskoje 71-1 i Tomskregionen i Ryssland. Ellej-Igajskoje är ett projekt med betydande potential, en potential som vi har investerat i under året genom prospekteringsarbeten, såsom tester och analyser i brunn 4 ute på fältet.

Dessa arbeten gav goda resultat, vi har under sommaren publicerat en uppdaterad intern utvärdering gjord av det lokala geovetenskapsteamet i BNG, vilken syftade till att dels fastställa vår egen uppfattning, men också visa marknaden och andra intresserade parter vad vi bedömer att vi har i termer av olje- och gastillgångar ute på fältet. Vi utvärderar för närvarande strategin för fältet. Bedömer vi att det är motiverat så kan vi redan under nästa år inleda registrering av officiella reserver hos ryska myndigheter och/eller beställer Bolaget kanske en så kallad "tredjepartsrapport" som innebär en oberoende utvärdering av våra data och erfarenheter. Det kostar pengar och tar tid, så det är något att noggrant utvärdera. I dagsläget är inget sådant beslut fattat och kommer inte att fattas under innevarande år. Detta är också avstämt med rådgivare och andra relevanta parter. Potentiella motparter har egna team som gör sina egna bedömningar. En registrering av officiella reserver kan vidare innebära ökade krav på arbeten på fältet, varför detta utvärderas noggrant innan beslut fattas då det kan leda till oönskade bieffekter. Huvudstrategin vad gäller den ryska tillgången är fortsatt att finna en köpare eller partner och detta arbete har pågått en tid.

Redan idag finns registrerade mineraltillgångar (rysk standard C3) motsvarande totalt 134 mmboe, främst bestående av gas och kondensat, vilket var ett antagande som gjordes av Geoprime, ett externt konsultbolag verksamt inom mineralbedömningar, innan vi gick in i brunn 4 på fältet. Vårt egna teams nuvarande uppfattning är att det huvudsakligen är ett fält bestående av kolvätevätskor såsom olja och gaskondensat.

Våra investeringar i Ellej-Igajskoje genom BNG sker kontinuerligt och vi har möjlighet att erhålla upp till 74 procent ägande av det lokala ryska dotterbolaget som sköter arbetet på plats. Projektet har visat stor potential och vi hoppas kunna realisera goda värden för aktieägarna. Vår interna uppfattning publicerades nyligen i en internt upprättad geologisk rapport.

Inom vårt andra affärsområde; nickel, har bolaget bearbetningskoncessioner omfattande tre stycken nickelfyndigheter som gemensamt kallas Rönnbäcken. Rönnbäcken är Europas största kända obearbetade nickelförekomst. Sammantaget har fyndigheterna en mineraltillgång på 668 miljoner ton med en genomsnittlig nickelhalt i mineraliseringen på ca 0,17 procent i kategorierna antagen och indikerad mineraltillgång. Trots att fyndigheterna är låghaltiga ger de vid produktion ett högvärdigt nickelkoncentrat, en efterfrågad premiumprodukt inom smältverksindustrin. Rönnbäckenprojektet ligger långt fram och omfattande studier av nickelutvinningen är gjorda som styrker att Rönnbäcken kan producera ett högkvalitativt, rikt koncentrat. Även vad gäller nickeldelen ligger det i strategin att hitta partners och sådana diskussioner har pågått en tid. Det finns dock även här inga som helst garantier för att det leder till konkreta resultat.

Vi tycker oss också se en större efterfrågan på såväl olja som nickel och projekt i tidigare skeden, såsom våra projekt är, dels på grund av ökande råvarupriser, men också till följd av flera år av begränsad prospektering. Det som produceras måste någon gång ersättas.

Jag ber att få hälsa dig välkommen som investerare och ser fram emot en spännande framtid tillsammans.

Stockholm i december 2018

Anders Thorsell  
Verkställande direktör

# VERKSAMHETSBEKRIVNING

## Kort om bolaget

Nickel Mountain Resources är ett oberoende bolag verksamt inom prospektering av primärt olja, gas, nickel och guld. Bolaget förvärvade under 2017 det cypriotiska bolaget Mezhliisa. Mezhliisa kontrollerar genom det ryska dotterbolaget BNG prospekteringslicens 71-1 i Tomsregionen i Ryssland. Mezhliisa har ingått avtal avseende att succesivt förvärva upp till 74 procent av BNG, Mezhliisa är per idag registrerade som ägare av 65,0115 procent av BNG. Mezhliisa har därmed tillgång till det prospekteringsprojekt som BNG förvärvade på publik auktion i augusti 2010, licens 71-1 "Ellej-Igajskoje" i Toms Oblast, Ryssland. Bolaget bedriver för närvarande ett prospekteringsprogram av olja – och gastillgångar på licens 71-1 inom vilket Bolaget visat på positiva resultat och en stor potential. Det första steget var att genomföra återinträde och tester i ett av två gamla borrhål på licensen i fråga. Bolaget har idag tre bearbetningskoncessioner för utvinning av nyckelfyndigheter i Rönbacken, ett undersökningstillstånd för prospektering efter nickelfyndigheter i Orrbacken samt ett undersökningstillstånd för prospektering efter guld i Kattisavan.

## Affärsidé

Bolagets affärsidé är prospektering och identifiering av licensobjekt med potential att bli betydande olje-, gas- och/eller metalltillgångar.

## Strategi

Bolagets strategi är att snabbt och med utnyttjande av det lilla företags fördelar genom noggranna utvärderingar identifiera tillgångar som uppfyller Bolagets uppsatta kriterier vad gäller bland annat storlekspotential, belägenhet, access till närliggande infrastruktur, områdets geologi och tillgång till kvalificerad personal. När en tillgång är utvald är syftet att sluta avtal och säkra rättigheter till tillgången på ett sätt som matchar Bolagets finansiella och operationella förmåga att kommersialisera projektet på kort och medellång sikt.

## OLJE- OCH GASPROSPEKTERING

Nickel Mountain Resources och IFOX tecknade i slutet av mars 2017 ett avtal om Bolagets förvärv av IFOX helägda dotterbolag Mezhliisa. Förvärvet godkändes på extra bolagsstämmor i Nickel Mountain Resources och IFOX den 24 maj 2017. Mezhliisa kontrollerar genom det ryska dotterbolaget BNG prospekteringslicensen 71-1 i Tomsregionen i Ryssland. Mezhliisa har ingått avtal avseende att succesivt förvärva upp till 74 procent av BNG. Mezhliisa är per idag registrerade som ägare av 65,0115 procent av BNG som befinner sig i Toms, Ryssland och per Memorandumets offentliggörande har investeringar motsvarande totalt cirka 72 procent av ägande gjorts. Mezhlisas tillträde till ägarandelarna kommer ske stegvis i takt med att prospekteringsprogrammet finansieras, linjärt i förhållande till fullgörandet av Mezhlisas åtagande att erlagga totalt 12,4 MUSD i form av ovillkorade aktieägartillskott till BNG. Mezhlisas ägande i BNG ökar således som exempel med cirka 5,968 procent för varje investerad MUSD upp till maximalt 74 procent av ägandet i BNG. Varje investerad USD ger rätt till ägande. Mezhliisa har därmed tillgång till det prospekteringsprojekt som BNG förvärvade på publik auktion i augusti 2010, licens 71-1 "Ellej-Igajskoje" i Toms Oblast, Ryssland.

Bolagets prospekteringsprogram på licens 71-1 har visat på en stor potential för projektet. Det första steget var att genomföra återinträde och tester i ett av två gamla borrhål på licensen i fråga.

## LICENSOMRÅDET 71-1

Licensområdet för 71-1 eller "Ellej-Igajskoje" är totalt 34 km<sup>2</sup>, och har utformats för att täcka den enda kända strukturen på licensområdet. Licensen är belägen i en del av västsibiriska bassängen som omfattar en underavdelning, Nyurola-bassängen, vari det finns ett 13-tal andra liknande objekt med konstaterade kolväteförekomster i Devonlagren. Devonlagren i Toms består i fallet licensblock 71-1 huvudsakligen av kalksten, med andra egenskaper än sandstenarna i Juralagren. De större djupen medför högre tryck, vilket bland annat leder till högre flöden av eventuella närvarande kolväten än om dessa vore belägna ytligare, till exempel i Jura-formationerna. Kärnanalyserna utförda under sovjettiden visar också att kalkstenarna på djupet uppvisar omfattande sprickbildning. Sprickorna ger förutsättningar för gas och vätskor att flöda såväl horisontellt som vertikalt. I närliggande licensområden med liknande geologi har konstaterats betydande flöden av kolväten från enskilda brunnar. Bolaget gör bedömningen att kolväten i huvudsak återfinns på tre olika djup, dels i lagren från Jura-perioden samt i den så kallade vittrade zonen ("weathered zone") i skiktet mellan Jura och Devon samt därefter nere i Devon, mellan 3 000 till 4 500 meters djup. Bolagets förväntningar har hittills infriats efter de tester man genomfört på licensen under 2015 - 2018. Devonlagren har i Ryssland traditionellt inte prospekterats i stor omfattning, och det är först på senare tid som intresset har ökat väsentligt. Tidigare har de rika tillgångarna i Jura eller yngre formationer räckt mer än väl för att täcka behovet och har varit bättre anpassade till befintlig etablerad teknologi. Strukturen bedöms vara en så kallad revliknande struktur med en mycket stor amplitud mellan topp och botten.

## LICENSVILLKOR

Licens 71-1 är en kombinerad prospekterings- och produktionslicens som löper till september 2035. Licensen innefattar rätt att genomföra geologisk undersökning, inklusive prospektering samt bedömning av området i fråga om tillgångar. Prospektering- och produktion får utföras på hela landområdet, inklusive under jord samt i vattendrag. Mer om licensvillkoren återfinns under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

## PROSPEKTERINGSARBETET PÅ LICENS 71-1

I februari 2014 påbörjades den första fasen i prospekteringsarbetet på licens 71-1, återinträde i en av de gamla brunnarna, brunn 4 samt omtolkning av 2D-seismik som sköts under i mitten av 2000-talet över ett större område och omfattade även 71-1. Licensen hålls av det lokala projektbolaget BNG, i vilket Bolaget, genom dess dotterbolag Mezhliisa, enligt avtal har rätt att erhålla ett ägande om 74 procent mot investeringar om totalt USD 12,4 miljoner. Bolaget har, genom Mezhliisa, vid Memorandumets offentliggörande ett registrerat ägande om 65,0115 procent i BNG.

Den första fasen i prospekteringsprogrammet som överenskommit mellan Bolaget och partnern i BNG, Malyarenko, omfattade återinträde i brunn P-4, som borrades under Sovjettiden. Nästa fas bedömdes initialt vara att borra en ny prospekteringsbrunn, men parterna diskuterar nu att innan så sker göra 3D-seismik, för att först bättre förstå tillgångens karaktär och utbredning. Syftet med programmet är att bevisa så mycket reserver som möjligt och därefter avyttra projektet till ett större bolag som är bättre anpassat för utvecklingsfasen till produktion.

Det första steget i att bevisa innehållet i tillgången var att erhålla registrering av mineraltillgångar enligt rysk C3-standard, anmälan lämnades in under 2014 vilken senare godkändes och registrerades den 1 januari 2015 enligt följande:

- Gas 16 470 miljoner m<sup>3</sup>
- Kondensat 2 831 00/1 775 000 metriska ton geologiska/utvinningsbara mineraltillgångar

Detta motsvarar 131,9 mmbøe geologiska mineraltillgångar eller 123,2 mmbøe utvinningsbara mineraltillgångar \*(använda omvandlingsfaktorer: 1 tusen m<sup>3</sup>=6,60; 1 metriska ton kondensat=8,18)

Brunn P-4 återinträdde i april 2014 med måldjupet 4080 meter. Borrarbetet blev på grund av förekomsten av hindrande föremål utöver det förväntade i brunnen försenat. Efter avslutande borrarbeten på ett djup om 4006 meter genomfördes vissa testarbeten av Bolagets egen personal samt tredjepartskonsulter, inklusive bolaget Innovative Oil and Gas Technologies (IOGT). Analyserna som gjordes av testerna indikerade en mycket större potential än väntat i form av potentiellt kolväteförande intervall samt kolonnens tjocklek. Som följd av detta utökades prospekteringsplanen att omfatta mer än 20 intervall, att jämföra med de ursprungliga förväntade 8. I augusti samma år gjordes de första perforeringarna, Bolaget perforerade och testade 18 intervall under året, vilka visade kolväteförekomster samt avsaknad av formationsvatten. I oktober upptäcktes ett spontant gasflöde av kommersiell karaktär, tester indikerade att gasflödet härrörde från vittringsskorpan vid toppen av Devon.

Under genomförandet av testerna i Brunn P-4 under 2014 noterades betydande mängder kolväten, men också betydande mängder småsten och stenfragment, bestående av material från reservoaren. Detta indikerar förekomsten av en s.k. collector, (reservoar) som karaktäriseras av absolut permeabilitet, överstigande 100 mD.

På våren 2015 lät Bolaget testa prover av både gas och kondensat från brunn P-4. Resultaten levererades från det geokemiska institutet OAO TomskNinefT. Resultatet visade att 71-1 innehåller både gas och kondensat av högsta kommersiella kvalitet. Gasen består till 89,22 procent av metan. Detta är ett mycket bra resultat och gasen svarar upp till de krav som ställs för försäljning till både EU och Asien. Även kondensatet var av god kvalitet, med en fryspunkt på -60° C, mycket låg svavelhalt, låg densitet (708 kg/m<sup>3</sup>); låg viskositet och frånvaro av fasta partiklar.

Testerna som utfördes under 2015 omfattade både småstenar som utgör delar av vittringsskorpan samt en mörkare vätska som förmodades innehålla olja. Förekomsten av småsten är av avgörande betydelse eftersom den ger en näst intill absolut permeabilitet, "genomsläpplighet". Testet av småstenarna tyder på att vittringsskorpan innehåller huvudsakligen olja. Den mörka vätska som testades visade sig vara en blandning av kondensat (90 procent) och olja (10 procent). Den stora mängden kondensat förklarar geologerna med att det höga gastrycket ovanför vittringsskorpan har pressat ner kondensat i vittringsskorpan vid provtagningen. Testresultaten av den kombinerade vätskan utesluter att oljan är av annan kvalitet än lätt med låg svavelhalt. De nya resultaten och därmed den ökade förståelsen för tillgångens karaktär har låtit Bolagets geologer beräkna att vittringsskorpan i sig kan innehålla 13-37 miljoner ton (97-227 miljoner fat) utvinningsbar lätt olja enligt rysk standard.

Licensvillkoren för 71-1 uppdaterades under första kvartalet 2016 varvid borrning av en ny brunn inte behöver genomföras inom den närmaste tiden, vilket fortfarande gäller.

Under 2016 påbörjade BNG perforering och tester av de kvarvarande intervallen. Det första av dessa visade flöden och tryck som enligt Bolagets egna geologer motsvarar en produktion av 66 000 m<sup>3</sup> av en blandning av gas och gaskondensat per dag, vilket räknas som kommersiella flöden. Det aktuella intervallet ligger på 2 987-2 975 meters djup, vilket är endast 3 meter ovanför den så kallade vittringsskorpan. Därmed infriades förväntningarna om att signifikanta flöden skulle kunna påvisas i intervallen omedelbart ovanför.

Under andra kvartalet 2016 kunde BNG:s egna geologer uppmäta flöden på 66 000 m<sup>3</sup> per dag genom en 10 mm nippel. Enligt dessa resultat kan detta intervall ensamt producera kommersiella flöden, d.v.s. flöden som är kommersiellt lönsamma att sätta i produktion. Schablonmässigt räknar man flöden över 15 000 m<sup>3</sup> per dag som kommersiella, vilket betyder att de uppmätta flödena från detta intervall överstiger detta med god marginal. Trycket vid brunnshuvudet (toppen av brunnen) uppmättes till 200 atmosfärer.

Bolaget slutförde under våren 2018 ett testprogram och under våren konstaterades olja i två sektioner i juralagren. Den första sektionen, J5 i Juralagret på ett djup om 2 764-2 772 meter med åtta meters tjocklek, visade på en specifik olja och en andra sektion, J1, visade också på olja.

Oljan i J1 har huvudsakligen sitt ursprung i Bazhenov samt Paleozoikum. Oljan i J5 är huvudsakligen från Paleozoikum.

Oljan är av god kvalitet med låg densitet, motsvarande en Siberian Light Crude.

Dessa sektioner omfattas inte av den tidigare registrering av C3-mineraltillgångar som Bolaget sedan tidigare har och kommer således med god sannolikhet att öka den potentiella reservmängden på licensområdet.

Prospekteringen av brunn 4 på 71-1 har nu slutförts och Bolaget kan i korthet konstatera följande resultat:

#### *Juralagren*

3 oljeförande system:

J1 (2641-2643 m, 2656-2659 m, 2661-2664 m),

J5 (2764-2772 m),

J15 (2975-2987 m),

Således med en total potentiell payzone i juralagren om 28 meter.

#### *Vittringsskorpan*

En olje- och gaskondensatförande reservoar på ett djup om 2990-3000 m med betydande produktionskapacitet i form av högt tryck och hög permeabilitet.

#### *Paleozoikum*

Minst 2 gasförande intervall i övre paleozoikum, testobjekt 5 och 6 på djupen 3028-3066 m, 3090-3093 m.

Minst 2 oljeförande reservoarer i nedre paleozoikum på 4020 samt 4120 m djup.

Prospekteringsarbetet i brunn 4 har således med god marginal bekräftat en betydande förekomst av kolväten på fält 71-1.

Bolaget presenterade den 7 september 2018 en geologisk rapport upprättad av det interna teamet i Tomsk.

Den geologiska rapporten över fält 71-1, Ellej-Igajskoje i Tomsk, är upprättad enligt gängse standard av det interna teamet hos dotterbolaget OOO Bakcharneftegaz ("BNG") och utgör således inte en oberoende tredjepartsutvärdering. Rapporten är baserad

på såväl den historiska informationen från arbetena på sovjettiden som de arbeten som gjorts hittills av BNG. Det senare handlar främst om genomgången av brunn 4, omtolkning av data från brunn 2 samt tidigare tolkningar av seismiska undersökningar. Vidare prospekteringsarbeten kan komma att såväl öka som minska de angivna uppskattningarna.

De av det lokala teamet angivna uppskattade utvinningsbara reservberäkningarna är (tabell 6 ur rapporten):

Proved (P90) MM tons	Probable (P50) MM tons	Possible (P10) MM tons
3.422 (IV) + 0.861 (J15)+1.488 (J5) + 0,524 (J1)	0.429(I) + 3.920 (IV)	6.153 (II)+ 4.565 (III) + 1.245 (IV)
6.296	4.350	11.963
TOTAL (P90+P50+P10): 22.608 million tons		

Vid användande av en omräkningskoefficient om 7,5 fat per ton motsvarar totalen cirka 170 miljoner fat flytande kolväten.

I tabell 7 nämns också mineraltillgången, dvs bedömningen av den totala mängden på fältet ("in place"), klart att skilja från den bedömt utvinningsbara mängden. Denna bedömdes vara 111.689 miljoner ton, som vid användning av en omräkningskoefficient om 7,5 motsvarar cirka 830 miljoner fat kolväten, vilket då är de geologiska resurserna och inte ska förväxlas med de bedömt utvinningsbara reserverna.

Angående de mängder gas som visats vid testerna har de i huvudsak inte medräknats. Teamets bedömning baserat på erhållna resultat och analyser är att det är ett fält med flytande kolväten och för att kunna visa på kommersiella mängder gas behövs mer information än som finns för närvarande och är inte prioriterat.

Denna geologiska rapport finns på Bolagets hemsida [www.nickelmountain.se](http://www.nickelmountain.se).

#### NICKELPROJEKTET RÖNNBÄCKEN

Nickelfyndigheterna i Rönnbäcken, Björkvattdalen, har varit kända för fackfolk sedan 1940-talet. Geologiska undersökningar i form av bland annat kärnbörning har skett sedan dess. Boliden fick utmål (bearbetningskoncession) inom området och gjorde en provbrytning på 1970-talet.

Nickel Mountain Resources fick undersökningstillstånd år 2005 efter att Bolidens utmål sönades (upphörde att gälla) några år tidigare och har sedan dess gjort undersökningar med bland annat börningar i Vinberget, Rönnbäcknäset och Sundsberget.

Bergsstaten har beviljat Nickel Mountain bearbetningskoncessioner för fyndigheterna i Rönnbäcken; K nr 1, K nr 2 och K nr 3 ("Rönnbäckprojektet"). Samtliga bearbetningskoncessioner är fastställda av regeringen och har vunnit laga kraft. En bearbetningskoncession avser ett bestämt område som avgränsats på grundval av en påvisad fyndighets sträckning och läge. Koncessionen gäller normalt i 25 år. Bearbetningskoncessionen ger dock ej tillstånd att påbörja gruvdrift.

Koncession kan beviljas om en mineralfyndighet påträffats som sannolikt kan utvinnas tekniskt och ekonomiskt under koncessionstiden och fyndighetens belägenhet och art inte gör det olämpligt att koncession meddelas.

Koncession	Namn	Giltig till	Areal
Rönnbäcken K nr 1	Vinberget	2035-06-23	49 ha
Rönnbäcken K nr 2	Rönnbäcknäset	2035-06-23	196 ha
Rönnbäcken K nr 3	Sundsberget	2037-10-11	144 ha

Rönnbäckprojektet är beläget inom den svenska delen av Kaledoniderna som bildades som bergskedja för ca 510-400 miljoner år sedan. Geologin i Rönnbäckenområdet inkluderar ultramafiska bergarter vilka är nickelförande, dessa ultramafiska bergarter förekommer som linser av varierande storlek över en area av ca 15 km<sup>2</sup>. De omgivande bergarterna är omvandlade marina sediment och vulkaniska bergarter så som basalt och andesit med mindre mängder ryolit och dacit. I bergskedjan förekommer komplex veckning, denna har resulterat i att bland annat bergarterna på Rönnbäcknäset är vända upp och ner jämfört med hur de en gång bildades. I övrigt förekommer stor lokal variation av strykning och stupning företrädesvis hos de metasedimentära bergarterna, i allmänhet tycks foliationen stryka nordsydligt och stupa mot väster i norra Rönnbäcknäset och Sundsberget. Ultramafiterna inom Rönnbäckenprojektet är serpentinerade, detta syns enkelt på färgen på de vittrade berghällarna. Serpentinerade hållar är grå, medan de mindre omvandlade hållarna med framförallt mer olivin har en mer brun-rödaktig färg.

Detta beror på att järn som finns i olivin bildar rost när olivinen vittrar, i serpentinerade bergarter har redan detta järn reagerat och bildat magnetit varför det inte bildas någon rost när bergarterna vittrar.

Geologiska bedömningar av en oberoende certifierad konsult visar att mineraltillgångarna skulle räcka för mer än 19 års gruvproduktion med 30 miljoner ton per år. Provborrhningar som pågick under 2010-2011 var fokuserade på fyndigheten på Sundsberget samt på Rönnbäcknäsets södra del. Resultaten från dessa borrhningar resulterade i att en ny mineraltillgångsberäkning för Sundsberget redovisades i slutet av oktober 2011 och en uppdaterad beräkning för Rönnbäcknäset redovisades i slutet av januari 2012.

### HÖGHALTIGA NICKELKONCENTRAT

Material från Rönnbäcken har i olika pilotförsök visat sig ge exceptionellt rika nickelkoncentrat. Detta beror bland annat på att separeringen av ofyndigt berg och malmmineralen är god, att pyrit och magnetkis saknas nästan helt vilket inte leder till någon utspädning av konzentraten samt att fyndigheten innehåller snabbt floterande nickelmineral; heazlewoodit, millerit och pentlandit. Rönnbäcken kan, trots mineraliseringens förhållandevis låga nickelinnehåll, leverera ett högkvalitativt koncentrat, en premiumprodukt som betingar ett plusvärde. Utöver nickel innehåller konzentratet kobolt som även det kan representera ett icke försumbart värdetillskott.

### EXTERN VÄRDERING

En preliminär ekonomisk utvärdering av nickelfyndigheten har för tidigare ägare utförts av det internationella konsultföretaget SRK, i detta sammanhang även så kallad Qualified Person. Denna studie visar att projektet når en Break Even vid nickelpriser runt 19 000 USD per ton antaget kostnader för 2011 och en växelkurs om 8 kr/USD.

SRK har även på Nickel Mountain Resources begäran uppdaterat en Competent Person's Report (CPR) som färdigställdes under hösten 2016. Rapporterna är tillgängliga på Bolagets hemsida.

I Nickel Mountain AB:s balansräkning är de tre bearbetningskoncessionerna bokade till ca 10 miljoner kronor.

### UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

Nickel Mountain Resources helägda dotterbolag Nickel Mountain AB innehar per november 2017 tre bearbetningskoncessioner och två undersökningstillstånd om 1 992,6 hektar och utvärderar kontinuerligt nya områden som faller inom bolagets strategi. Samtliga tillstånd ligger i Västerbotten.

Undersökningstillstånd	Kommun	Mineral	Areal	Giltig till
Orrbäcken nr 4	Skellefteå	Nickel	261 ha	2019-06-23
Kattisavan nr 4	Lycksele	Guld	888 ha	2019-07-14

### SAMHÄLLS- OCH SOCIOEKONOMISKA ASPEKTER

Nickel Mountain Resources har ägnat tid åt samhällsinformation och dialog med lokalbefolkningen. Som alltid möts den här typen av projekt med blandade reaktioner. En gruvas intrång i naturen leder till konsekvenser som av många upplevs som synnerligen negativa. Rönnbäcken har, liksom de flesta gruvprojekt, mötts av omfattande protester.

Samtidigt finns det snart sagt lika många positiva reaktioner där man uppskattar att kommunen tillförs ny verksamhet i ett område av Sverige som präglas av avfolkning. Rönnbäcken och Rönnbäcknäset beskrivs som fagert och naturskönt trots att omedelbart närliggande vattendrag redan idag är kraftigt påverkat av reglering där vattenmagasinet under delar av året är helt torrlagt. Inledande miljöstudier har visat att en gruvas påverkan på omgivningen är av en sådan karaktär att den är relativt begränsad.

Storumans kommun där Rönnbäcken är lokaliserat är en av Sveriges till ytan största kommuner, faktum är att Storumans kommun är större än flera av Sveriges landskap. Detta gör att befolkningen är beroende av biltransport för att kunna göra sitt dagliga värv och det är inte ovanligt att köra 10-20 mil för att besöka tandläkaren eller bara för att handla mat. Avstånden kopplat med en sedan länge vikande befolkningsutveckling gör att belastningarna på samhället långsamt blir större. Genom att skapa fler arbetstillfällen tillförs samhället skatteintäkter på lokal nivå.

Nickel Mountain Resources har som företag genomfört och medverkat i flera studier som både belyser problemen och söker efter lösningar och en viktig del av dessa lösningar är en gruvetablering i Rönnbäcken.

Den avvägning som måste göras av samhället är om samhällsnyttan av en gruva överstiger de negativa effekterna för till exempel natur och miljö samt renskötsel.

Nickel Mountain Resources har drivit ett långsiktigt arbete med att informera om möjligheter och svårigheter kring en gruvetablering i Rönnbäcken, möten för allmänheten och med sakägare har skett kontinuerligt under projektets gång.

### **ORRBÄCKEN, VÄSTERBOTTEN**

Undersökningstillståndet Orrbäcken nr 4 om 261 ha ligger i Skellefteå kommun. Berggrunden i området består av metamorfa och intrusiva bergarter, främst metasediment i olika former men även mafiska till ultramafiska bergartsled med nickelmineralisering.

Orrbäckenområdet har tidigare varit föremål för prospektering efter nickel, år 2009 hittade två mineraljägare en blocksvans med något hundratal block innehållande nickel kopparmineralisering av magmatisk typ. Fyndet följdes upp av ett australiensiskt bolag som valde att lämna området efter att ha genomfört geofysiska mätningar och ett begränsat borrhprogram riktat mot en geofysisk anomali. Sedan dess har ytterligare blockfynd gjorts samt fynd av en större häll med pyroxenit, en bergart som är intimt förknippad med nickelmineralisering.

I analyser har de nickelförande blocken uppvisat halter på mellan 0,05 procent och 2 procent nickel samt liknande men något lägre halter koppar.

Bolagets första insatser omfattade markgeofysiska mätningar under vårvintern 2017 samt efterföljande borrhning mot flera av de geofysiska anomalier som identifierades. Ett första borrhprogram genomfördes under hösten 2017 och indikerar att källan till nickelblocken ligger längre norr ut jämfört med de anomalier som nu har undersökts.

### **KATTISAVAN, LAPPLAND**

Nordost om byn Kattisavan i Lycksele kommun, södra Lappland, har Nickel Mountain sökt ett undersökningstillstånd för prospektering efter guld. Tillståndet har en total area om 888 ha och är lokaliserat över en kraftigt magnetisk zon i kontakten mellan två granitintrusiv. Området har likheter med de zoner som är värd för både Svartlidens guldgruva samt guldmineraliseringen i Fäboliden som Dragon Mining nu jobbar med att ta i produktion. Kattisavan ligger mitt i den guldanomala zon som ofta kallas Guldlinjen som har karaktäristiska drag som tyder på att det finns flera guldfyndigheter i ett så kallat 'gold camp' eller om man så vill ett regionalt kluster av fyndigheter som alla delar bildningsmiljö och geologiska nyckelfaktorer.

I isrörelseriktningen sydost om Kattisavan-zonen finns det flera kraftiga guldanomalier i morän och det är företagets tolkning att dessa kan härröra från den aktuella zonen.

Ett första arbetsprogram med markgeofysiska mätningar samt kartering genomfördes hösten 2016 och gav insikter i områdets komplicerade struktur. Ytterligare arbeten är planerade och kommer att genomföras beroende på bolagets beslut under 2018.

Första stegen i prospekteringen blir att göra geokemisk provtagning, kartering och markgeofysiska mätningar. Området har tidigare inte prospekterats systematiskt, endast viss blockletning har förekommit.

### **Medarbetare**

Per den 31 juli 2018 hade Bolaget en heltidsanställd vd samt 5 på hel-och (huvudsakligen) deltids anställda i BNG. Övrigt engagemang i Bolaget är på konsultbasis.

### **Legal struktur**

Moderbolaget Nickel Mountain Resources AB (publ) (org.nr. 556558-6797) har sitt säte i Västra Götalands län, Göteborgs kommun. Nickel Mountain Resources AB (publ) innehar två helägda dotterbolag, Nickel Mountain AB och Mezhliisa Resources Cyprus Ltd. Mezhliisa har per dagen för informationsmemorandumets offentliggörande ett registrerat ägande om 65,0115 procent i BNG.



## Marknadsöversikt

*I nedanstående avsnitt redogörs för de, av Styrelsen, senast kända marknadsprognoserna. Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor och offentligt tillgängliga rapporter från bland annat andra oljebolag och organisationer. Marknadsundersökningar och publikationer anger ofta att uppgifterna däri har hämtats från källor som anses vara tillförlitliga, men informationens korrekthet och fullständighet garanteras inte. Bolaget anser att de refererade källorna är tillförlitliga, men har inte på egen hand verifierat informationen och kan således inte garantera att den är korrekt eller fullständig.*

### OLJA

Råolja är en naturligt förekommande substans som påträffas innesluten i bergarter under jordskorpan och klassas som kolväte. Beroende på vilken region och vilket område i respektive region som oljan härrör från finns det olika kvaliteter av råolja. Oljans namn härrör från det fält där den produceras. En av de mest kända oljekvaliteterna är Brent-blend, som kommer från oljefält i Nordsjön, inklusive Brentfältet. Priset på olja från andra fält sätts ofta i relation till priset på vanligt förekommande blandningar, såsom Brent-blend och West Texas Intermediate. Förbränning av råolja är i sig av begränsat värde, en högre grad av förädling uppnås genom att råoljan raffinerar till olika produkter, såsom exempelvis bensin och fotogen.

### GEOGRAFISK KONCENTRATION

De största oljefyndigheterna finns i områden som tidigare har utgjorts av hav. Bland dessa kan nämnas södra delen av USA, Mellanöstern, området kring Kaspiska havet, nordvästra Sibirien, Alaska, Mexiko, norra delen av Sydamerika samt norra och västra Afrika. Enligt BP uppgick vid årsskiftet 2015/2016 världens sammanlagda bevisade oljereserver till 1 697,6 miljarder fat. Vid samma tidpunkt uppgick OPECs andel av de sammanlagda bevisade reserverna till cirka 1 211,2 miljarder fat (71 procent).

### OLJEPRIS

Råoljepriset relateras i Västeuropa till ett pris på en råolja av hög kvalitet som produceras i ett oljefält i Nordsjön som heter "Brent". Alla övriga råoljor som handlas i Europa prissätts med Brentolja som jämförelse. Genomsnittspriset på ett fat Brentolja var \$43,73 per fat 2016, en minskning med \$46,56 per fat från 2014 vilket är den lägsta nivån sedan 2004. Under 2017 och 2018 hade oljepriset återhämtat sig och per den 6 november 2018 var priset på ett fat Brentolja \$72,85. Beroende på olika innehåll av dieselbränsle, bensin, tjockolja och villaolja varierar råoljans pris. Stor prispåverkan har också halten av framför allt svavel, men även förekomsten av metaller och andra ämnen. En råolja som har bättre kvalitetsegenskaper än "Brent" är vanligen något dyrare och på motsvarande sätt är en råolja av lägre kvalitet något billigare.

### NATURGAS

Naturgas är en brännbar blandning av gasformiga kolväten och finns i anslutning till oljefält men förekommer ofta också i separata fyndigheter. Sedan slutet av 1950-talet har naturgas använts i norra Europa och sedan förra sekelskiftet i USA. I Sverige introducerades naturgasen 1985. Idag finns det knappast något oljefält där naturgasen inte tillvaratas. Denna del av oljeindustrin tillverkar bland annat plaster, syntetiska fibrer och rengörings- och lösningsmedel. Naturgas är världens näst största energiresurs. Enligt BP uppgick världens sammanlagda bevisade naturgasreserver vid årsskiftet 2015/2016 till 186 900 miljarder kubikmeter. Staterna inom den tidigare Sovjetunionen svarade för cirka 29 procent av de påvisade naturgasreserverna.

### PRIS PÅ NATURGAS

Naturgas prissätts ofta på den lokala marknad dit den transporteras eftersom transport av naturgas är dyrare än transport av olja. En normalkubikmeter naturgas motsvarar 37,2 standardkubikfot. Priset på naturgas anges i USD per tusen kubikfot (USD/MCF) eller i euro per tusen kubikmeter (euro/MCM). Priset bestäms delvis av energiinnehållet. För att möjliggöra jämförelse av värdet mellan olja och naturgas har begreppet oljeekvivalenter (BOE) införts. Ett fat oljeekvivalent motsvarar energiinnehållet i ett fat olja och motsvarar energiinnehållet i 6 000 kubikfot naturgas.

### DEN RYSKA OLJE- OCH NATURGASMARKNADEN

Rysslands oljetillgångar är en viktig global energiresurs. Enligt BP Statistical Review (2016) uppgick bevisade ryska oljereserver vid slutet av 2015 till 102,4 miljarder fat vilket utgör cirka 8,4 procent av världens totala bevisade oljetillgångar. Ryska oljetillgångar återfinns framför allt i västra Sibirien, mellan Uralbergen och den Centralsibiriska platån. Andra viktiga oljeregioner är Timano-Pechora i norra Ryssland, Volga-Ural-regionen och ön Sakhalinvid Stillahavskusten. Förutom dessa viktiga oljetillgångar har Ryssland också mycket stora naturgasreserver. Rysslands totala naturgasreserver 2016 uppgick till 32,3 biljoner kubikmeter, vilket motsvarar cirka 17 procent av världens naturgasreserver.

## **PRODUKTION AV OLJA**

Ryssland är världens tredje största oljeproducent efter USA och Saudiarabien. Under 2017 uppgick den ryska oljeproduktionen till nästan 11,3 miljoner fat per dag, vilket motsvarade cirka 12,1 procent av den globala marknaden. Detta kan jämföras med USA, 15,6 miljoner fat per dag och Saudiarabien 12,1 miljoner fat per dag. Ovan nämnda länder står för nästan 42 procent av världens produktion av olja. Bland andra större oljeproducerande länder kan nämnas Kina, Kanada, Irak, Iran, Oman och Mexiko.

## **KONKURRENS**

Konkurrenssituationen inom olje- och naturgasindustrin är hög. Bolaget konkurrerar med ett stort antal företag om att få förvärva fyndigheter, attrahera kompetent personal samt att sälja olja och naturgas. Koncernens konkurrenter är till viss del företag med väsentligt större mineraltillgångar och finansiell kapacitet än Bolaget och dess partners.

## **NICKELMARKNADEN**

Bland världens producerande nickelgruvor är de tre största Norilsk i Ryssland, Sudbury i Kanada samt Kambalda i Australien men stora nickelgruvor finns i alla världsdelar. Liksom för de flesta basmetaller sätts priset på nickel vid London Metal Exchange, LME, som också håller metallen i lager som fysiskt finns på olika håll i världen. Därutöver finns lager hos producenter och konsumenter. Tidigare har även strategiska lager funnits i vissa länder men dessa har i stort avvecklats i de flesta länder.

Skillnaden mellan produktion och användning utgör marknadsbalansen, en positiv marknadsbalans erhålls då det produceras mer av ett ämne än det används. Överskottet hanteras genom att lägga det i lager. På motsvarande sätt erhålls en negativ marknadsbalans då det används mer än vad som produceras. I sådana fall tas metall från lager för att kompensera för bristen i produktion. Nickelpriset styrs i huvudsak av efterfrågan på nickel till framställning av rostfritt stål.

Nickelproduktion och nickelmarknaden är speciell så till vida att den är mindre i volym än många andra metallmarknader samt att det finns flera olika produktionsmetoder och produkter som alla har sin egen dynamik. Tittar man på nickelgruvor så finns det två distinkta typer av förekomster; nickelsulfidförekomster och lateritförekomster. Dessa är helt olika i sina geologiska förutsättningar och har helt olika kostnadsstrukturer både vid byggnation och produktion. En nickelsulfidgruva är vanligen mindre i omfång än en nickellaterit, sulfidmalmer har vanligen mellan 1 och 500 miljoner ton i mineraltillgångar emedan nickellateriter ofta är betydligt större i storlek ofta på åtskilliga miljarder ton.

Även anrikningsverken skiljer betydligt, för nickelsulfider används konventionella flotationsverk emedan nickellateriter kräver betydligt mera avancerade anrikningsverk med komplicerade processer. Detta återspeglas också i anläggningskostnaderna, ett flotationsverk med gruva kostar vanligen mindre än 2 miljarder dollar medan ett hydrokemiskt verk för nickellaterit ofta kostar 3-10 miljarder dollar.

Som ett resultat av de höga anläggningskostnaderna så byggs bara stora gruvor som får låga produktionskostnader och således klarar låga priser bättre än många nickelsulfidgruvor. Detta skapar en dynamik i marknaden som gör att det finns en grundplåt av stora producenter som klarar låga priser men som inte snabbt kan öka sin produktion när priserna går upp, denna funktion fylls istället av nickelsulfidgruvor som vanligen har högre kostnader men också kortare starttider och lättare för att öka produktionen.

Nästa speciella aspekt av nickelmarknaden är att det finns flera metallprodukter som slutprodukt, både nickelsulfidgruvor och nickellateritgruvor säljer sina koncentrat till smältverk som gör ferronickel som också är den största produkten på nickelmarknaden. I tillverkningen av rostfritt stål så kan man dock använda en annan källa till nickel, ett så kallat Nickel Pig Iron (NPI) som är ett nickelhaltigt gjutjärn. NPI produceras företrädesvis i Kina och utgör en ganska stor del av världens nickeltillförsel, processen är enkel, man bryter nickellaterit och smälter denna i en masugn eller en för ändamålet byggd ugn. Ut får man NPI som sedan kan användas direkt i tillverkningen av rostfritt stål.

Från mitten på 90-talet till idag har nickelproduktionen dubblats i storlek till ca 2 miljoner ton nickelmetall per år med en genomsnittlig årlig tillväxt om ca 5,5 procent mellan 2011 och 2015. Mycket av denna produktionsökning har skett genom utbyggnad av nickellateritgruvor samt genom produktion av NPI. Detta har givit låga nickelpriser under de senaste tre-fyra åren och stora lagerökningar hos LME. De låga priserna har också lett till att inga nya projekt påbörjas utan den kapacitetsökning som har skett de senaste 5 åren har främst varit projekt som startades innan dess och som först nu kommer i produktion. De flesta av dessa projekt är nickellateritgruvor som producerar stora mängder nickel, samtidigt som vi ser en minskning av produktionen från nickelsulfidgruvor och att många gruvor har lagt ner produktionen helt. Detta leder till att fler och fler smältverk för nickelsulfid får svårt att täcka sina behov av råvaror och intresset för en premiumprodukt som koncentratet från en möjlig gruvetablering i Rönnbäcken ökar.

## SVERIGES FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR METALLUTVINNING

Sverige har unika förutsättningar för framgångsrik prospektering. Den svenska berggrunden skiljer sig från större delen av världen så till vida att det finns väldigt lite sedimentära bergarter ovanpå det prospektiva urberget. Vanligen så är ca 70 procent av jordens yta täckt med sedimentära bergarter, i Sverige är bara Öland, Gotland, Skåne och fjällranden samt några mindre områden i Öster- och Västergötland täckta med sedimentära bergarter.

Detta kopplat med Sveriges långa gruvhistoria gör att vi här i landet besitter en särskild position i världen med goda möjligheter till fynd och drift av förstklassiga gruvor.

Sveriges berggrund utgörs till allra största delen av proterozoiska bergarter, främst metasediment, gnejser och graniter mellan 2100 och 1700 miljoner års ålder. Dessa bergarter har bildats igenom en serie bergskedjebildningar som successivt har byggt upp en stabil och tjock kontinent som tillsammans med likåldriga bergartsblock i Ryssland bildar kärnan som resten av Europa byggdes på.

Svensk gruvhistoria sträcker sig långt bakåt i tiden, redan på stenåldern utvanns det flinta i Skåne ifrån vad som närmast får betecknas som gruvor och fynd av skånska flintyxor över hela vårt land visar hur viktig denna tidiga industri var. Brytning av malm ur fast berg för framställning av metall börjar sannolikt någon gång i gränslandet mellan järnålder och medeltid. I Lapphyttan utanför Norberg i Bergslagen har man grävt ut och rekonstruerat en masugn för järnframställning från 1100-talet och för att driva en masugn krävs järnmalm från gruvor snarare än myrmalm.

De första stora gruvfälten i Sverige etableras i Bergslagen någon gång under medeltiden och gruvor som Garpenberg, Falun, Dannemora, Sala och Långban är viktiga än idag, en del genom sin fortsatta produktion andra genom sin rika och spännande historia.

De nordligare regionerna, de så kallade malmfälten och Skelleftefältet, upptäcks under de efterföljande århundradena och utgör idag de områden där de flesta gruvorna finns, järnmalmerna i Kiruna och Malmberget är båda gruvor av världsklass och kommer att producera i många hundra år framöver.

I svensk gruvhistoria har två metaller en särställning; järn och koppar, dessa metaller byggde det välstånd vi har idag och har också varit de metaller som det har letats mest efter. Som en följd av detta har flera andra metaller hamnat lite i skymundan, till exempel nickel och guld. Detta är något som vi avser ändra på.

Prospektering efter nickel i Sverige är en tämligen kort och till omfånget liten historia, under andra världskriget gjordes det några hastiga försök att bli självförsörjande på nickel och kobolt men inga större fyndigheter hittades även om viss produktion vid Lainijaur i södra Lappland skedde. Efter kriget letade ingen efter nickel tills på 1970-talet då både staten och Boliden tittade på olika nickelfyndigheter, bland annat embryot till Rönnbäcken.

Guld har en liknande ställning även om det har letats något mer efter guldfyndigheter än efter nickelfyndigheter. Från det att Sveriges första guldgruva öppnades i Ädelfors utanför Vetlanda i mitten på 1700-talet har endast 6 guldgruvor hittats och tagits i drift till dags dato. Motsvarande siffra för till exempel järn eller koppar är åtskilliga hundra.

Denna relativa brist på prospektering efter nickel (och guld) gör att den som vågar göra ett systematiskt prospekteringsarbete baserat på moderna tekniker och urvalsmetoder har en god chans till signifikanta nyfynd, Rönnbäckens nickelprojekt är ett bevis på detta.

## UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående finansiella information i sammandrag är hämtad ur koncernens årsredovisning för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt från Bolagets kvartalsrapport för det tredje kvartalet och de första nio månaderna (jan-sept) 2018. Avsnittet bör läsas tillsammans med Nickel Mountain Resources årsredovisningar för 2016 och 2017 med tillhörande noter och revisionsberättelse samt delårsrapporten för tredje kvartalet 2018, vilka är införlivade genom hänvisning. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2016 och 2017 har granskats av Bolagets revisor. Utöver vad som framgår avseende finansiell information i detta avsnitt i Memorandumet har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Bolaget förvärvade i maj 2017 samtliga aktier i Mezhlisa från IFOX Investments AB (publ), koncernen konsoliderade detta förvärvade dotterbolag fr o m utgången av juni 2017. Den nya koncernen redovisades i resultat- och balansräkningen för första gången i rapporten för det andra kvartalet 2017.

RESULTATRÄKNING (TKR)	Jan-sept 2018	Jan-sept 2017	2017	2016
Övriga rörelseintäkter	1 150	-	85	-
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-68	-22	-222	-165
Övriga externa kostnader	-2 846	-1 684	-2 177	-573
Personalkostnader	-346	-715	-1 109	-402
Av- och nedskrivningar av materiella och Immateriella anläggningstillgångar	-105	-103	-138	-137
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 365</b>	<b>-3 372</b>	<b>-3 646</b>	<b>-1 277</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 215</b>	<b>-3 372</b>	<b>-3 561</b>	<b>-1 277</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Valutakursdifferenser	6 123	912	328	1
Räntor och liknande resultatposter	-600	-658	-4 021	-3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 308</b>	<b>-2 270</b>	<b>-7 254</b>	<b>-1 279</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 308</b>	<b>-2 270</b>	<b>-7 254</b>	<b>-1 279</b>

**BALANSRÄKNING (TKR) 2018-09-30 2017-09-30 2017-12-31 2016-12-31**

**Tillgångar**

**Anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar

koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m. 313 973 297 876 309 731 10 098

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar 35 175 141 278

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga värdepappersinnehav 499 499 498 359

Andra långfristiga fodringar 31 31 31 31

**Summa finansiella anläggningstillgångar 530 530 529 390**

**Summa anläggningstillgångar 314 538 298 581 310 401 10 766**

Omsättningstillgångar

Varulager 1 102 5 912 - -

Övriga fodringar 6 077 4 211 147 292

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 42 4 234 29

Kassa och bank 617 6 254 1 084 3 676

**Summa omsättningstillgångar 7 838 16 381 1 465 3 997**

**Summa tillgångar 322 376 314 962 311 866 14 763**

Eget kapital och skulder

Aktiekapital 37 333 27 518 27 518 4 268

Övrigt tillskjutet kapital 295 276 276 686 276 684 90 681

Annat eget kapital inklusive periodens resultat -72 229 -77 167 -85 302 -80 490

Minoritetsintressen 51 154 67 890 68 516 -

**Summa eget kapital, koncernen 314 842 292 657 287 416 14 459**

Kortfristiga skulder

Skuld IFOX Investments - 10 748 10 745 -

Leverantörsskulder 2 927 964 1 122 92

Övriga skulder 4 273 9 496 11 474 119

Upplupna kostnader och förutbetalda skulder 334 1 097 1 109 93

**Summa kortfristiga skulder 7 534 22 305 24 450 304**

**Summa eget kapital och skulder 322 376 314 962 311 866 14 763**

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL – KONCERNEN (TKR)**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Övrigt Tillskjutet Kapital</b>	<b>Annat eget kapital exkl periodens resultat</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>Summa</b>	<b>Minoritets- intresse</b>	<b>Totalt Eget Kapital</b>
<b>Eget Kapital 2017-01-01</b>	<b>4 268</b>	<b>90 681</b>	<b>-79 212</b>	<b>-1 279</b>	<b>14 458</b>		<b>14 459</b>
Omföring föregående års resultat			-1 279	1 279	0		0
Kvittningsemission	23 250	186 003			209 253		209 253
Tillkommande minoritetsintresse					0	75 714	75 714
Omräkningsdifferens			2 443		2 443	-7 198	-4 755
Årets resultat				-7 254	-7 254		-7 254
<b>Eget Kapital 2017-12-31</b>	<b>27 518</b>	<b>276 684</b>	<b>-78 048</b>	<b>-7 254</b>	<b>218 900</b>	<b>68 516</b>	<b>287 416</b>
Omföring föregående års resultat			-7 254	7 254	0		0
Kvittningsemission	9 815	18 592			28 407		28 407
Omräkningsdifferens			-8 340		-8 340	4 051	4 289
Förvärv minoritetsintresse			21 413		21 413	-21 413	0
Periodens resultat				3 308	3 308		3 308
<b>Eget Kapital 2018-09-30</b>	<b>37 333</b>	<b>295 276</b>	<b>-72 229</b>	<b>3 308</b>	<b>263 688</b>	<b>51 154</b>	<b>314 842</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYS (TKR)</b>	<b>Jan-sept 2018</b>	<b>Jan-sept 2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-2 215	-2 524	-3 561	-1 277
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m.	1 938	5 171	-1 842	33
Betald ränta	-600	-28	-1 350	-2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-517</b>	<b>-2 619</b>	<b>-6 753</b>	<b>-1 246</b>
<i>Förändringar av rörelsekapitalet</i>				
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	-6 840	-9 806	-543	-53
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder	-8 170	4 252	6 771	34
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15 887</b>	<b>-2 935</b>	<b>-525</b>	<b>-1 265</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av anläggningstillgångar	-4 242	-1 487	-11 990	-98
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 242</b>	<b>-1 487</b>	<b>-11 990</b>	<b>-98</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	17 662	-	-	4 835
Upptagna lån hänförliga till finansieringsverksamheten	2 000	7 000	9 923	77
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>19 662</b>	<b>7 000</b>	<b>9 923</b>	<b>4 912</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-467</b>	<b>2 578</b>	<b>-2 592</b>	<b>3 549</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>1 084</b>	<b>3 676</b>	<b>3 676</b>	<b>127</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>617</b>	<b>6 254</b>	<b>1 084</b>	<b>3 676</b>

<b>NYCKELTAL</b>	<b>2018-09-30</b>	<b>2017-09-30</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Res efter finansiella poster (TSEK)	3 308	-2 270	-7 254	-1 279
Balansomslutning (TSEK)	322 376	314 962	311 866	14 763
Soliditet (%)	98	92	92	98
Eget kapital per aktie (SEK)	0,84	1,06	1,04	0,36
Totalt antal aktier (st)	373 333 825	275 181 189	275 181 189	39 816 042

#### Definitioner av nyckeltal

- Balansomslutning: Balansomslutningen påvisar balansräkningens två uppdelade sidor, tillgångar eller skulder.
- Soliditet: Justerat eget kapital i procent av balansomslutning
- Eget kapital per aktie: Eget kapital dividerat på antalet aktie vid utgående period

**RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET (TKR)**

	<b>Jan-sept 2018</b>	<b>Jan-sept 2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Övriga rörelseintäkter	2 410	-	396	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>2 410</b>	<b>0</b>	<b>396</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsekostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-2 798	-1 615	-2 442	-511
Personalkostnader	-345	-716	-1 109	-402
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-733</b>	<b>-2 331</b>	<b>-3 763</b>	<b>-913</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6 984	-	328	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-556	-27	-3 786	-2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 695</b>	<b>-2 358</b>	<b>-6 894</b>	<b>-914</b>
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 695</b>	<b>-2 358</b>	<b>-6 894</b>	<b>-914</b>



## BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET (TKR)

	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	145 783	149 802	145 783	10 100
Fordringar koncernföretag	102 682	83 509	90 758	250
Andra långfristiga värdepappersinnehav	498	498	498	359
Depositioner	31	31	31	31
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>248 994</b>	<b>233 840</b>	<b>237 070</b>	<b>10 740</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>248 994</b>	<b>233 840</b>	<b>237 070</b>	<b>10 740</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	9
Aktuell skattefordran	-	-	-	82
Övriga fordringar	3 719	-	131	171
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	44	-	631	27
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>3 763</b>	<b>0</b>	<b>762</b>	<b>289</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>603</b>	<b>6 240</b>	<b>1 032</b>	<b>3 673</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 366</b>	<b>6 240</b>	<b>1 794</b>	<b>3 962</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>253 360</b>	<b>240 080</b>	<b>238 864</b>	<b>14 702</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital (275 181 189 aktier)	37 333	27 518	27 518	4 268
Reservfond	6 110	6 110	6 110	6 110
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<i>43 443</i>	<i>33 628</i>	<i>33 628</i>	<i>10 378</i>
Överkursfond	295 276	276 684	276 864	90 681
Balanserat resultat	-93 454	-86 560	-86 560	-85 646
Årets resultat	5 695	-2 358	-6 894	-914
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<i>207 517</i>	<i>187 766</i>	<i>183 230</i>	<i>4 121</i>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>250 960</b>	<b>221 394</b>	<b>216 858</b>	<b>14 499</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder	82	10	156	103
Skuld IFOX Investments	-	10 745	10 745	-
Övriga skulder	2 000	6 902	10 031	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	318	1 029	1 074	69
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 400</b>	<b>18 686</b>	<b>22 006</b>	<b>203</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>253 360</b>	<b>240 080</b>	<b>238 864</b>	<b>14 702</b>

**FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL – MODERBOLAGET (TKR)**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Övrigt tillskjutet kapital</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Periodens resultat</b>	<b>Totalt Eget Kapital</b>
<b>Eget Kapital 2017-01-01</b>	<b>4 268</b>	<b>6 110</b>	<b>90 681</b>	<b>-85 646</b>	<b>-914</b>	<b>14 499</b>
Omföring föregående års resultat				-914	914	0
Kvittningsemission	23 250		186 003			209 253
Årets resultat					-6 894	-6 894
<b>Eget Kapital 2017-12-31</b>	<b>27 518</b>	<b>6 110</b>	<b>276 864</b>	<b>-86 560</b>	<b>-6 894</b>	<b>216 858</b>
Omföring föregående års resultat				-6 894	6 894	0
Kvittningsemission	9 815		18 592			28 407
Periodens resultat					5 695	5 695
<b>Eget Kapital 2018-09-30</b>	<b>37 333</b>	<b>6 110</b>	<b>295 456</b>	<b>-93 454</b>	<b>5 695</b>	<b>250 960</b>

# KOMMENTAR TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Jämförelse januari-september 2018 med motsvarande period 2017.

## RESULTATRÄKNING

### Nettoomsättning

Koncernens verksamhet har fram till idag byggt på prospektering och utveckling av projekt inom nickel, olja och gas. Det ligger i verksamhetens natur att under långa perioder investera i utveckling varmed koncernen inte redovisat någon nettoomsättning för första halvåret 2018 eller 2017.

Övriga intäkter utgörs av en ersättning hänförlig till förvärvet av Mezhliisa där det säljande bolaget enligt avtal skall ersätta en del utestående skulder som Mezhliisa-koncernen hade vid försäljningstillfället.

### Kostnader

Koncernens rörelsekostnader utgörs främst av kostnader hänförliga till verksamheten i Ryssland och utvecklingen av oljeprojektet, konsultkostnader, resor, kostnader relaterade till administration samt till diverse tillståndsansökningar etc. Rörelsekostnaderna för perioden januari till september 2018 uppgick till -3 365 TSEK, att jämföra med -2 532 TSEK för samma period 2017. Kostnadsnivån har minskat något under det senaste året som ett resultat av en något minskad operativ verksamhet i Ryssland och Sverige i fält. Bolaget arbetar aktivt på att hitta potentiella köpare/partners för projektet varför investeringarna i ytterligare kapitalkrävande utveckling av mineraltillgångarna görs med viss försiktighet och med fokus på att med mindre belopp tydliggöra de värden koncernen bedömer sig disponera inom de olika licensområdena.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden januari till september 2018 uppgick till -2 215 TSEK att jämföra med -2 524 TSEK under samma period föregående år. Förklaringen till det förbättrade resultatet i koncernen är främst den något avvaktande operativa verksamheten samt övriga intäkter enligt ovan.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för perioden januari till september 2018 uppgick till 3 308 TSEK att jämföra med -2 270 TSEK för samma period föregående verksamhetsår. Förklaringen till det kraftigt förbättrade resultatet är främst en positiv effekt av ett koncerninternt lån i USD. USD:n har stärkts väsentligt under året resulterande i att det antal SEK som koncernens fordringar uppgår till har ökat med 6 123 SEK under perioden vilket påverkar koncernens resultaträkning positivt med motsvarande belopp.

Bolagets resultat har inte varit föremål för bolagsskatt.

## BALANSRÄKNING

### Immateriella anläggningstillgångar

De immateriella anläggningstillgångarna ökade avsevärt under 2017 som ett resultat av förvärvet av dotterbolaget Mezhliisa. Dotterbolagets huvudsakliga tillgång utgörs av oljekoncessioner i Tomsk, Ryssland, vilka redovisas under posten immateriella anläggningstillgångar. Innan förvärvet, våren 2017, utgjordes denna post enbart av nickelkoncessioner i Sverige.

Då dotterbolagens redovisning görs i rubel och USD påverkar således även dessa värden av förändringar i valutakurser. Koncernens immateriella anläggningstillgångar har under året påverkats positivt av kursdifferenser vilket bidrar till ökningen i jämförelse med värdet per utgången av motsvarande period föregående verksamhetsår.

### Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna för perioden januari till september 2018 uppgick till 35 TSEK i jämförelse med 175 TSEK perioden januari till september 2017. Förändringen kan i huvudsak hänföras till planenliga avskrivningar på maskiner och inventarier.

### Finansiella anläggningstillgångar

Bolagets finansiella anläggningstillgångar uppgick per utgången av det tredje kvartalet 2018 till 530 TSEK, att jämföra med 530 TSEK för det tredje kvartalet 2017. De finansiella anläggningstillgångarna utgjordes av fordringar och aktier i intressebolag vilket omfattade koncernens ägande i två mindre mineralprojekt.

## **Skulder**

Skulderna i Nickel Mountain Resources uppgick till 7 534 TSEK vid utgången av det tredje kvartalet 2018, att jämföra med 22 305 TSEK per den sista september 2017. Den kraftiga minskningen är främst hänförlig till en återbetalning av den skuld som uppstod i samband med förvärvet av dotterbolaget Mezhlisa under våren 2017. Bolaget har även återbetalt ett lån om 7 000 TSEK som upplånades våren 2017 för att finansiera koncernens fortsatta verksamhet.

## **Eget kapital**

Koncernens egna kapital uppgick till 263 688 TSEK vid utgången av det tredje kvartalet 2018 att jämföra med 224 767 TSEK vid samma tidpunkt 2017. Den kraftiga ökningen förklaras av förvärvet av dotterbolaget Mezhlisa vilket i sig resulterade i en ökning om 209 254 TSEK under 2017 genom emission av 232 505 147 st nya aktier.

Minoritetsintresset utgörs av den lokala partnerns ägande i det ryska oljeprojektet uppgående till 51 154 TSEK per utgången av september 2018 samt 67 890 vid motsvarande tidpunkt föregående verksamhetsår.

Nickel Mountain Resources AB genomförde en riktad nyemission av aktier i oktober 2018. Beslutet innebar att Bolaget tillfördes SEK 10,2 miljoner före relaterade kostnader genom nyemission av 24 000 000 aktier till en teckningskurs om SEK 0,425 per aktie. Nyemissionen resulterade i en ökning av aktiekapitalet med SEK 2 400 000.

## **Jämförelse för helåret 2017 och 2016**

### **RESULTATRÄKNING**

#### **Nettoomsättning**

Koncernens verksamhet har fram till idag byggt på prospektering och utveckling av projekt inom nickel, olja och gas. Det ligger i verksamhetens natur att under långa perioder investera i utveckling och omsättningen uppgick till 85 TSEK vid utgången av 2017 i jämförelse med 0 TSEK 2016.

#### **Kostnader**

Koncernens rörelsekostnader utgörs främst av kostnader hänförliga till verksamheten i Ryssland och utvecklingen av oljeprojektet, konsultkostnader, resor, kostnader relaterade till administration samt till diverse tillståndsansökningar etc. Rörelsekostnaderna för helåret 2017 uppgick till -3 646 TSEK, att jämföra med -1 277 TSEK för helåret 2016. Kostnadsnivån har ökat avsevärt jämfört med 2016 som ett resultat av den ökade verksamheten efter förvärvet av det ryska oljeprojektet. Under andra tredje kvartalet 2018 genomfördes betydande kostnadsneddragningar i Tomsk efter genomförda fysiska prospekteringsarbeten.

#### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet för helåret 2017 uppgick till -3 561 TSEK att jämföra med -1 277 TSEK 2016. Förklaringen till det försämrade resultatet i koncernen är att kostnadsnivån har ökat under det senaste året som ett resultat av en större organisation och en mer omfattande verksamhet efter förvärvet av dotterbolaget Mezhlisa och det ryska oljeprojektet.

#### **Resultat efter skatt**

Resultat för helåret 2017 uppgick till -7 254 TSEK att jämföra med -1 279 TSEK föregående verksamhetsår. Bolagets resultat har inte varit föremål för bolagsskatt.

### **BALANSRÄKNING**

#### **Immateriella anläggningstillgångar**

De immateriella anläggningstillgångarna uppgick till 309 731 TSEK per utgången av 2017, att jämföra med 10 098 TSEK 2016. Ökningen av de immateriella anläggningstillgångarna är främst hänförlig till förvärvet av det ryska oljeprojektet i Tomsk samt aktivering av utvecklingskostnader i balansräkningen inom såväl nickelprojektet som oljeprojektet. Med aktiverade utvecklingskostnader avses tillgångsförda utgifter för prospektering som bolaget aktiverar i balansräkningen som därmed ökar på värdet på den immateriella anläggningstillgången.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

De materiella anläggningstillgångarna för helåret 2017 uppgick till 141 TSEK i jämförelse med 278 TSEK 2016. Detta kan hänföras till planenliga nedskrivningar av maskiner och inventarier.

#### **Finansiella anläggningstillgångar**

Bolagets finansiella anläggningstillgångar uppgick för helåret 2017 till 529 TSEK, att jämföra med 390 TSEK vid samma tidpunkt 2016. De finansiella anläggningstillgångarna 2016 utgjordes av fordringar och aktier i intressebolag vilket omfattade koncernens

ägande i ägande i två mindre mineralprojekt. Ökningen är hänförlig till en uppgång i marknadspriset för aktierna i dessa intressebolag då dessa är marknadsnoterade.

#### **Skulder**

De kortfristiga skulderna i Nickel Mountain Resources uppgick till 24 450 TSEK för helåret 2017, att jämföra med 304 TSEK för 2016. Koncernen hade inga långfristiga skulder i balansräkningen. Ökningen av skulderna mellan åren är främst hänförlig till förvärvet av dotterbolaget Mezhliisa Resources under våren 2017 samt upptagande av lån för att finansiera den fortsatta driften av bolaget.

#### **Eget kapital**

Bolagets eget kapital uppgick till 287 416 TSEK för 2017 att jämföra med 14 459 TSEK för 2016. Ökningen av det egna kapitalet förklaras främst av förvärvet av dotterbolaget Mezhliisa Resources under året, vilket finansierades av nytt eget kapital i form av apportionerade aktier.

#### **ÖVRIGT**

##### **Investeringar**

Bolagets investeringar har under de senaste åren huvudsakligen utgjorts av investeringar i utvecklingen av koncernens nickelfyndighet samt förvärvet av den ryska oljetillgången i Tomsk. Förvärvet genomfördes genom att Bolaget förvärvade dotterbolaget Mezhliisa av IFOX Investments dels genom kontant betalning om 0,40 kr och dels genom reverser på 219 999 999,60 kronor. IFOX ägde enligt avtalet rätt att kvitta dessa reverser mot aktier och konvertibler i NMR till en kvittningskurs om 0,90 kronor/aktie/konvertibel resulterande i att antalet aktier i NMR som emitterats totalt inom ramen för förvärvet, efter det att full konvertering av emitterade konvertibler skett i mars 2018, är 244 444 444. Mezhliisa är majoritetsägare i det ryska dotterbolaget BNG som i sin tur äger oljeprojektet i Tomsk.

##### **Pågående och beslutade investeringar**

Avseende Tomskprojektet beslutade Bolaget att genomföra de sedan tidigare förberedda testerna av några av de återstående intressanta intervallen i brunn 4 på licens 71-1. För närvarande finns inga planerade framtida investeringar inom det kommande året.

Avseende Rönnebäcken finns för närvarande inga planerade investeringar i nuläget.

##### **Tendenser**

Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, förutom vad som beskrivits i stycket "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år. Bolaget är försiktigt positiv till prisutveckling för olja och därmed värdet på oljeprojekten framledes men ser att efterfrågan på olja och gas kan komma att reduceras på längre sikt. Prospektering efter nickel i Sverige har en kort historia och bolaget uppskattar att ett systematiskt prospekteringsarbete med hjälp av moderna tekniker kan ge god chans till signifikanta nyfynd.

##### **Rörelsekapital**

Koncernen ser för tillfället över kostnadsmassan och avser att försöka reducera kostnadsmassan främst hänförlig till verksamheten och organisationen i Ryssland. Den svenska verksamhetens rörelsekapitalbehov är relativt begränsat då det mesta av arbetet utförs av konsulter och styrs av vilka beslut som fattas avseende investeringarna. Genomför Bolaget inga testprogram, borrningar etc så är rörelsekapitalbehovet begränsat.

Nickel Mountain Resources AB genomförde en riktad nyemission av aktier i oktober 2018. Beslutet innebar att Bolaget tillfördes SEK 10,2 miljoner före relaterade kostnader genom nyemission av 24 000 000 aktier till en teckningskurs om SEK 0,425 per aktie. Nyemissionen resulterade i en ökning av aktiekapitalet med SEK 2 400 000. Till följd av nyemissionen hade bolaget per utgången av november cirka 3,4 MSEK i kassan, vilket beräknas räcka till cirka 6 månaders drift av koncernen.

##### **Kassaflöde**

Koncernens kassaflöde påverkas i stor utsträckning av vilka investeringsbeslut som fattas av styrelsen avseende koncernens mineral- och oljeprojekt. Koncernen finansieras huvudsakligen av kapitalanskaffningar genom emittering av aktier. Utöver det har Bolaget från gång till annan tagit upp lånefinansiering men målsättningen är att finansieras av eget kapital så långt det är möjligt då koncernen inte har positivt kassaflöde att användas för att återbetala eventuella lån.

Koncernen fortsätter även arbetet med att sälja såväl Tomsk- som nickelprojektet alternativt att finna partners. Målsättningen med en sådan försäljning är att det skulle resultera i att betydande belopp inflyter till koncernen samtidigt som kostnadsbasen reduceras avsevärt.

## Redovisningsprinciper

Bolagets ekonomiska rapportering sker i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 årsredovisning och koncernredovisning (K3).

### Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

### Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:  
Inventarier, verktyg och maskiner: 5 år  
Tekniska installationer: 10 år  
Utrustning: 5 år

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen.

### Mineralintressen

Bolaget redovisar kostnaderna hänförliga till prospektering och utveckling av gruvor enligt följande: Direkta kostnader bokförs per projekt och redovisas under posten "Mineralintressen". Indirekta kostnader redovisas direkt i resultatet under den period då de uppkommer. Avskrivning av mineraltillgångar börjar i samband med produktionsstarten vid gruvanläggningarna. Avskrivning sker i takt med gruvanläggningens nyttjande. I redovisningssyfte definieras projekt som genomförs inom Nickel Mountain-koncernen som mineralintressen för vilka företaget har börjat aktivera kostnaderna i balansräkningen. Mineralintressen redovisas i enlighet med så kallad "full cost method", vilket innebär att alla kostnader hänförliga till förvärvet av upplåtta rättigheter, licenser, prospektering och borning av sådana intressen aktiveras fullt ut. Detta är emellertid tillåtet enligt antagandet att beloppen kan återvinnas i framtiden genom en framgångsrik utveckling av projektet, genom att sälja projektet, eller om projektet fortfarande befinner sig i ett tidigt skede och det inte är möjligt för bolaget att på ett tillförlitligt sätt uppskatta projektets värde eller avgöra om projektet omfattar kommersiellt brytningsbara fyndigheter.

Aktiverade kostnader i form av mineralintressen skrivs ned till noll så snart undersökningstillståndet återlämnas till utfärdaren. Det redovisade värdet för alla projekt som ingår som delar i posten "Mineralintressen" omvärderas av företagsledningen närhelst det fastställs att det redovisade värdet för projektet är högre än uppskattat verkligt värde. När det kan fastställas att det redovisade värdet är högre än uppskattat verkligt värde görs en nedskrivning över resultaträkningen.

För projekt där bolaget enbart är delägare, redovisas kostnader som mineralintressen i enlighet med villkoren i delägaravtalet.

### Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. För immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden - en så kallad kassagenererande enhet. En nedskrivning redovisas när en tillgång eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar årets resultat. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter). Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

### **Finansiella anläggningstillgångar**

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

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet.

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när företaget blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör eller regleras, eller när de risker och fördelar förknippade med tillgången överförs till annan part. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller upphör.

Kundfordringar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för befarade förluster. Leverantörsskulder och andra icke-räntebärande skulder värderas till nominella belopp.

### **Inkomstskatt**

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

### **Koncernredovisning**

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företags intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

## **STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER**

### **Styrelse**

*Patric Perenius, född 1951, Bergsingenjör, Styrelseordförande*

Ledamot i styrelsen sedan 2016.

Andra uppdrag: Ordförande i Archelon AB (publ), Goldore Sweden AB (publ) och Nickel Mountain AB. Ledamot i Dividend Sweden AB (publ) samt Auriant Mining AB (publ).

Övriga pågående engagemang och under de senaste fem åren avslutade uppdrag:  
Interfox Resources AB (publ), ordförande 2009-2014  
Gripen Oil & Gas AB (publ), ledamot 2013-2014  
Gotland Exploration AB, ledamot 2011-2013  
Timla Purchase AB, ledamot 2012-  
Delta Minerals AB, ledamot 2013-2015  
Business in Africa AB, ledamot 2013-2014  
Orezone AB (publ), ordförande 2014-2016  
Timla AB, ägare 100%

**Innehav:** 240 000 aktier

***Anders Thorsell, född 1973, Jurist, Styrelseledamot***

Ledamot i styrelsen sedan 2017.

Övriga pågående engagemang och under de senaste fem åren avslutade uppdrag:  
: Ordförande i Acroterra Lithium AB. Ledamot i Connector Corporate Finance AB (ägare 100%) samt IFOX Investments AB (publ).  
VD för IFOX Investments AB (publ). Tidigare styrelseledamot i Eterum AB samt Solidar Fonder AB.

**Innehav:** 4 551 909 aktier

***Torbjörn Ranta, född 1962, Civilekonom, Styrelseledamot***

Ledamot i styrelsen sedan 2016.

Andra styrelseuppdrag: Ledamot i Nickel Mountain AB, Torvald Ranta Företagsjuridik AB, Arctic Roe of Scandinavia AB, Stockrose AB, Fiskodling för alla, Ideell Förening.

Övriga pågående engagemang och under de senaste fem åren avslutade uppdrag:  
Weda AB, ledamot  
Sala Bly AB, ledamot  
Urals Energy Ltd, ledamot  
Petrogrand AB (publ), ledamot

VD för Arctic Roe of Scandinavia AB.

Suppleant i Nora Bo AB och Asklov AB

**Innehav:** 0 aktier

***My Simonsson, född 1976, Advokat, Styrelseledamot***

Ledamot i styrelsen sedan 2016.

Övriga pågående engagemang och under de senaste fem åren avslutade uppdrag:  
Uppdrag i andra bolag som styrelseledamot under de senaste fem åren:  
2014 - pågående, Archelon AB (publ),  
2014 - pågående, Advokatbyrån Simonsson AB  
2016 - pågående, Nickel Mountain AB.  
2013 - 2015, Africa Resources AB (publ)  
2012 - 2015, StyrelseAkademien Fyrbodals  
Suppleant i ett flertal privata bolag.

**Innehav:** 0 aktier

***Tore Hallberg, född 1950, Geolog, Styrelseledamot***

Ledamot i styrelsen sedan 2016.

Övriga pågående engagemang och under de senaste fem åren avslutade uppdrag:  
Ledamot i Archelon AB (publ), Goldore Sweden AB (publ) och Nickel Mountain AB. VD för Archelon AB (publ).  
Interfox Resources AB (publ) (tidigare Archelon Mineral AB (publ)), ledamot 2009-2014



Gripen Oil & Gas AB (publ), ledamot 2013-2014  
Delta Minerals (publ), ledamot 2014-2015  
Orezone AB (publ), ledamot 2014-2016  
Geokraft Tore Hallberg AB, ägare 100%  
Borderline Resources A/S, ägare 100%

**Innehav:** 240 000 aktier

## Ledning

*Anders Thorsell, verkställande direktör, se ovan.*

## Revisor

Bolagets revisor är Carl Magnus Kollberg, född 1951, auktoriserad revisor och medlem av FAR. Postadressen till Kollberg är c/o Moore Stephens KLN AB, Lilla Bommen 4, 411 04 Göteborg. Carl Magnus Kollberg valdes in på ett år, vid årsstämman den 28 juni 2018.

## Personal

Medelantalet anställda nedan på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Medelantalet anställda</b>				
Medelantal anställda har varit	15	1	1	1
varav män	11	1	1	1

## Ersättning till styrelsen och ledningen

Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 91 TSEK per år. Övriga styrelseledamöter uppbar en ersättning om 75 TSEK/år vardera enligt beslut på årsstämman 2018. VD erhåller en ersättning om 50 TSEK/månad.

## Föregående års ersättningar

Ordförande Patric Perenius erhöll ett styrelsearvode om 89,6 TSEK under det föregående verksamhetsåret. Övriga styrelseledamöter uppbar en ersättning om 75 TSEK/år vardera enligt beslut på årsstämman 2017.

Tidigare anställd koncern-VD, Johan Sjöberg, erhöll en ersättning om 50 TSEK per månad.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

### Lagstiftning och bolagsordning

Nickel Mountains Resources aktier har utfärdats enligt aktiebolagslagen. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk lagstiftning. Dessutom följer Nickel Mountain Resources de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning, se vidare i avsnittet "Bolagsordning".

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Nickel Mountain Resources angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och har anmält deltagandet i tid har rätt att delta på bolagsstämman och rösta för samtliga sina aktier.

### Årsstämma 2018

Bolaget höll årsstämma den 28 juni 2018. Stämman beslutade att fastställa resultat- och balansräkningarna för koncernen och moderbolaget enligt framlagd årsredovisning. Därtill beviljades styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2017. Vidare beslutades att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017. Vid valet av ordinarie styrelseledamöter omvaldes Tore Hallberg, Patric Perenius, My Simonsson, Torbjörn Ranta och Anders Thorsell. Vid efterföljande konstituerande styrelsemöte valdes Patric Perenius till styrelsens ordförande. Till revisor omvaldes Carl Magnus Kollberg. Arvode till styrelsen för tiden intill nästa årsstämma utgår med 75 000 kronor vardera och styrelsens ordförande ska erhålla 91 000 kronor i styrelsearvode. Revisorn ska ersättas mot godkänd räkning. Årsstämman beslutade vidare att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt fatta beslut om nyemission med högst 38 000 000 aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emissionen/emissionerna skall kunna ske mot kontant betalning och/eller genom apport och/eller kvittning. Vid utnyttjandet av bemyndigandet skall emissionskursen bestämmas till marknadsvärdet. Stämman beslutade att ändra bolagsordningen innebärande att aktiekapitalet utgör lägst 37 000 000 kronor och högst 148 000 000 kronor (§4) samt att antalet aktier skall vara lägst 370 000 000 och högst 1 480 000 000 (§5).

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledning

Inga styrelseuppdrag är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer aktiebolagslagen (2005:551). Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter, personer i ledningen eller Bolagets revisor. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Nickel Mountain Resources och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Archelon AB (publ) förvärvade vid årsskiftet 2015/2016 ca 99,6 procent av samtliga aktier i Nickel Mountain Resources. I detta sammanhang tillträdde tre styrelseledamöter ur Archelon in i NMRs styrelse. Sedan dess har Archelons ägarandel i NMR genom utspädning vid diverse emissioner och försäljning av aktier kraftigt reducerats till en nivå långt under nämnbart aktieägarinflytande, se avsnitt "Aktier, aktiekapitalet och ägarförhållanden" nedan. Samma ledamöter är med fullt fokus engagerade i NMRs fortsatta positiva utveckling.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren. Ingen av styrelseledamöterna eller ledning har varit medlem i styrelsen eller ledningen i bolag som försatts i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren. Det finns heller inte några uppgifter i lag eller förordning bemyndigande myndigheters om anklagelser och/eller sanktioner mot styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och de har inte förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Att personer i styrelsen har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav framgår ovan. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning Bolaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen.

För mer information om ersättning till styrelse och ledning, bonus och övriga förmåner, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information."

## AKTIER, AKTIEKAPITALET OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktierna i Bolaget har emitterats enligt svensk lag och är registrerade i elektronisk form hos Euroclear som även för Bolagets aktiebok. Knappt 0,03 procent av det totala antalet aktier i Bolaget är per den 1 november 2018 registrerade som depåbevis hos Norska Verdipapirscentralen ("VPS"). DnB Bank ASA är kontoförandeinstitut för Bolaget i VPS.

Aktierna är denominerade i svenska kronor. Enligt bolagsordningen skall Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 37 000 000 SEK och till högst 148 000 000 SEK fördelat på lägst 370 000 000 aktier och högst 1 480 000 000 aktier. Varje aktie medför en röst. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antal aktier som denne äger eller företräder. Vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande uppgår Bolagets aktiekapital till 39 733 382,50 SEK fördelat på 397 333 825 aktier envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Alla aktier är av samma slag.

## Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Emissionskurs per aktie	Ökning antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde per aktie
1994-09-13	Bolagsbildning	0,1	500 000	500 000	50 000	50 000	0,10
1998-04-07	Fondemission	3	2 000 000	2 500 000	200 000	250 000	0,10
1999-09-16	Nyemission	6,4	500 000	3 000 000	50 000	300 000	0,10
2000-01-31	Nyemission	6	500 000	3 500 000	50 000	350 000	0,10
2007-10-08	Nyemission	0,1	16 500 000	20 000 000	1 650 000,0	2 000 000,0	0,10
2007-12-20	Nyemission	15	2 201 108	22 201 108	220 110,80	2 220 110,80	0,10
2007-12-20	Nyemission	15	4 614 934	26 816 042	461 493,40	2 681 604,20	0,10
2016-11-14	Nyemission	0,4	13 000 000	39 816 042	1 300 000,00	3 981 604,20	0,10
2016-11-15	Nyemission	0,4	1 300 000	41 116 042	130 000	4 111 604	0,10
2016-11-15	Nyemission	0,4	1 560 000	42 676 042	156 000,00	4 267 604,20	0,10
2017-05-26	Kvittningsemision	0,90	69 751 544	112 427 586	6 975 154,40	11 242 758,60	0,10
2017-07-24	Kvittningsemision	0,90	162 753 603	275 181 189	16 275 360,30	27 518 118,90	0,10
2018-03-05	Företrädesrättsemision	0,25	86 213 339	361 394 528	8 621 333,90	36 139 452,80	0,10
2018-03-21	Konvertering	0,90	11 939 297	373 333 825	1 193 929,70	37 333 382,50	0,10
2018-10-25	Nyemission	0,43	24 000 000	397 333 825	2 400 000,00	39 733 382,50	0,10

Bolagets aktiekapital har sedan bildandet förändrats enligt tabellen nedan:

## Bemyndiganden

Vid årsstämman den 28 juni 2018 beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt fatta beslut om nyemission med högst 38 000 000 aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emissionen/emissionerna skall kunna ske mot kontant betalning och/eller genom apport och/eller kvittning. Vid utnyttjandet av bemyndigandet skall emissionskursen bestämmas till marknadsvärdet.

## Utdelningspolicy

Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. Nickel Mountain Resources har hittills inte lämnat utdelning till sina aktieägare. Bolaget väntas befinna sig i en investeringsfas de närmaste åren varför Bolagets eventuella utdelningsbara medel med stor sannolikhet kommer att återinvesteras i verksamheten. Till följd av detta gör Styrelsen för Nickel Mountain Resources bedömningen att kontant utdelning till aktieägarna ej kommer att lämnas de närmaste två åren, om inte tillgången avyttras under den tiden. En avyttring kan medföra en utdelning. Därefter ska styrelsen genomföra en översyn av utdelningspolicyen.

## Aktieincitamentsprogram

I koncernen finns inga utestående aktieincitamentsprogram.

## Konvertibler

För närvarande finns det inga konvertibler emitterade av Bolaget.

## Teckningsoptioner

För närvarande finns det inga teckningsoptioner emitterade av Bolaget.

## Anslutning till Euroclear

Bolaget och dess aktie är anslutna till VP-systemet med Euroclear som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Knappt 0,03 procent av det totala antalet aktier i Bolaget är per den 1 november 2018 registrerade som depåbevis hos Norska

Verdipapirscentralen ("VPS"). DnB Bank ASA är kontoförandeinstitut för Bolaget i VPS. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

### Handelsplats

Nickel Mountain Resources aktie är noterad vid Nordic MTF med kortnamnet NICK MTF, sedan den 16 december 2016. ISIN-koden är SE0002214528.

### Mentor och likviditetsgarant

Bolaget har avtal med Eminova Fondkommission AB om att agera mentor för Bolaget för handeln på Nordic MTF. Avtalet löper med en uppsägningstid om en (1) månad. Bolaget har inte avtal med någon om likviditetsgaranti och har inte heller planer på att teckna sådant avtal.

### Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Nickel Mountain Resources uppgick till cirka 9 350 per den 30 september 2018. Av nedanstående tabell framgår information avseende ägarförhållandena i Bolaget. Tabellen baseras på Bolagets ägare per den 30 september 2018.

Ägare	Innehav	Innehav i procent
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	15 631 697	4,19%
CHRISTINE MARIETTA HACKEL	10 584 999	2,84%
ARCHELON AB (PUBL)	8 200 000	2,20%
BNY MELLON	6 054 735	1,62%
AXACTOR AB (PUBL)	5 972 407	1,60%
IFOX INVESTMENTS AB (PUBL)	5 939 297	1,59%
GRYNINGSKUST	5 378 492	1,44%
ANDERS THORSELL GM BOLAG	4 551 909	1,22%
ERIK SVENSSON	4 399 598	1,18%
NORDNET PENSION	3 667 625	0,98%
ÖVRIGA	302 953 066	81,15%
TOTALT (cirka 9.350 stycken)	373 333 825	100,00%

## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### Allmänt om bolaget

Nickel Mountain Resources AB (publ), med organisationsnummer 556493-3199, bildades den 26 augusti 1994 och registrerades vid Bolagsverket den 13 september 1994 som Aktiebolaget Grundstenen 68514. Bolaget är ett publikt aktiebolag, associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier är emitterade i svenska kronor. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara. Styrelsens säte är registrerat i Göteborgs kommun, Västra Götalands län. Huvudkontorets adress är Södra Allégatan 13, 413 01 Göteborg. Helägda dotterbolaget Nickel Mountain AB har samma säte och adress som moderbolaget. Det helägda dotterbolaget Mezhlisa Resources Cyprus Ltd, har säte i Nicosia, Cypern. Det delägda dotterbolaget OOO Bakcharneftegaz har säte i Tomsk, Ryssland. Bolagets webbplats är [www.nickelmountain.se](http://www.nickelmountain.se)

### Koncern

Bolaget är moderbolag i en koncern med dotterbolagen Nickel Mountain AB samt Mezhlisa Resources Cyprus Ltd. Dessa bolag är helägda. Mezhlisa Resources Cyprus Ltd äger i sin tur 65,0115 procent av OOO Bakcharneftegaz i Tomsk, Ryssland.

## Väsentliga avtal mm

### Nickel Mountain AB

Nickel Mountain Resources helägda dotterbolag Nickel Mountain AB innehar per den 30 juni 2018 tre bearbetningskoncessioner gällande Rönnbäcken samt två andra undersökningstillstånd för Orrbäcken respektive Kattisavan. Se tabeller i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

### Back-to-Back avtal

Nickel Mountain Resources och Nickel Mountain AB har i september 2016 ingått ett s.k. back-to-back avtal med dess tidigare huvudägare Archelon AB (publ) ("Archelon"). Archelon har i samband med förvärvet av Nickel Mountain Resources förbundit sig att för det fall Archelon eller en till Archelon s.k. affiliated person, innan 2018-12-31, ingår ett avtal om överlåtelse av samtliga eller en väsentlig del av aktierna i Nickel Mountain Resources eller Nickel Mountain AB alternativt ett avtal avseende överlåtelse av hela eller en väsentlig del av Rönnbäcksprojektet, till Axactor AB utge en tilläggsköpeskillning motsvarande tio (10) procent av den uppkomna vinsten. Ovan nämnda back-to-back avtal innebär att för det fall Nickel Mountain Resources innan 2018-12-31 överlåter samtliga eller en väsentlig del av aktierna i Nickel Mountain AB eller för det fall Nickel Mountain Resources eller Nickel Mountain AB innan 2018-12-31 överlåter hela eller en väsentlig del av Rönnbäckenprojektet ska överlåtande part till Archelon utge ett belopp motsvarande tio (10) procent av den uppkomna vinsten.

### Mandatavtal - Rönnbäckenprojektet

Nickel Mountain Resources har tillsammans med Nickel Mountain AB och IFOX i april 2017 ingått ett mandatavtal vilket ger IFOX uppdraget att driva förhandlingar med potentiella köpare eller investeringspartners till Bolagets nickelprojekt, Rönnbäcksprojektet, alternativt samtliga aktier i dotterbolaget Nickel Mountain AB. Avtalet har förlängts och gäller till och med den 24 maj 2019. För det fall ett bindande avtal med en tredje part ingås enligt ovan ska en ersättning om tio (10) procent av köpeskillningen på aktuell transaktion utges till IFOX. För en specifik part anges ersättningen till fem (5) procent.

### Mandatavtal - Tomskprojektet

Nickel Mountain Resources har tillsammans med Mezhliisa och IFOX i maj 2017 ingått ett mandatavtal vilket ger IFOX uppdraget att arbeta vidare med förhandlingar med potentiella köpare eller investeringspartners till Tomskprojektet, alternativt Mezhliisas aktieinnehav i dotterbolaget BNG. Avtalet har förlängts och gäller till och med den 24 maj 2019. För det fall ett bindande avtal med en tredje part enligt ovan ingås ska en ersättning om tio (10) procent av köpeskillningen på aktuell transaktion utges till IFOX. Under en specifik period anges ersättningen till tre (3) procent.

### Fullmakt

NMRs styrelseledamot Patric Perenius, eller den han sätter i sitt ställe, har enligt fullmakt rätt att fram till och med 2018-12-31 vid bolagsstämma med aktieägarna i NMR företräda samtliga av The Far East and Pacific Investments Inc och Interfox Holdings aktier i NMR. Ägaren till dessa bolag Max Renard flyttade från Sverige under 2017 och har av främst fiskala och politiska skäl avyttrat hela sitt aktieinnehav per 2018-09-06 enligt information avgiven i rapporten för det tredje kvartalet 2018.

### Konsultavtal - IFOX

Den 16 januari 2018 träffade Bolaget och IFOX en överenskommelse om att IFOX ska erhålla en fast ersättning om 66 000 kronor exklusive mervärdesskatt per månad för konsulttjänster som IFOX ska tillhandahålla Bolaget främst med avseende på verksamheten i Tomsk. Per den 1 juli 2018 ändrades beloppet till att utgöra 50 000 kronor per månad. Överenskommelsen kan sägas upp med en ömsesidig uppsägningstid om en (1) månad.

### SPA och SHA ("Projektavtal")

I oktober 2013 tecknades avtal (ett köpeavtal och ett aktieägaravtal) mellan Siberia Clearing (Geneva) Ltd. ("Siberia") och Mikhail Yurievich Malyarenko ("MM") avseende Siberias successiva förvärv av upp till 74 procent av ägarandelarna i BNG från MM och parternas interna mellanhavanden såvitt avser ägandet i och styrningen av BNG. Köpeavtalet innehåller vissa sedvanliga garantier och andra villkor (se mer nedan).

BNG:s huvudsakliga tillgång består av en licensrättighet (licensblock nr 71-1 "Ellej-Igajskoje") till ett olje- och gasprojekt i Tomskregionen i sydvästra Sibirien i Ryssland. Prospekteringsprogrammet har fastställts i samarbete mellan Siberia, MM och BNG samt ryska myndigheter.

Ett belopp om 7 400 RUB erlades för rätten att förvärva ägarandelarna enligt köpeavtalet. Mezhliisas tillträde till ägarandelarna kommer ske stegvis i takt med att prospekteringsprogrammet finansieras, linjärt i förhållande till fullgörandet av Mezhliisas åtagande att erlagga totalt 12,4 MUSD i form av ovillkorade aktieägartillskott till BNG (se mer om finansieringsåtaganden nedan). Mezhliisas ägande i BNG ökar således som exempel med cirka 5,968 procent för varje investerad MUSD upp till maximalt

motsvarande 74 procent av ägandet i BNG. Varje investerad dollar berättigar till ökat ägande upp till 74 procent. Resterande ägarandelar innehas av MM som enligt avtalen ska vara anställd av BNG under kommande femårsperiod. Såväl köpeavtalet som aktieägaravtalet regleras av svensk lag med svenskt skiljeförfarande.

### Finansieringsåtaganden

#### Fas 1

Som ett första led i finansieringen har Mezhliisa under fas 1 åtagit sig att senast den 10 februari 2014 tillskjuta 2,4 MUSD, vilket skedde. Denna fas är således genomförd.

#### Fas 2

När återinträdet av prospekteringsbrunnen genomförts inleds fas 2 med ett åtagande för Mezhliisa att tillskjuta ytterligare 10 MUSD att användas för borrning av en prospekteringsbrunn ned till ca 4 300 meter samt därtill hänförliga tester och analyser. Målsättningen var att fas 2 av projektet skulle påbörjas senast den 1 mars 2014 och ha avslutats före årsskiftet 2014/2015. Dock resulterade det utdragna testandet och därmed ökade kostnaderna av brunn 4 att denna målsättning skjutits i tiden och kommer att genomföras så snart erforderlig finansiering är säkerställd. Den ursprungliga tidplanen var beroende av då gällande licensvillkor, vilka nu tagits bort. Inte osannolikt kommer en ytterligare runda seismik, 3D-seismik, att genomföras innan en ny brunn borras.

Efter att finansiering upp till ett belopp om USD 12 400 000 har fullgjorts kommer samtliga 74 procent av ägarandelarna i BNG ha överförts från MM till Mezhliisa. Per dagen för detta informationsmemorandums offentliggörande har sammanlagt USD 12 146 542 tillförts BNG från Nickel Mountain Resources och BNGs tidigare ägare IFOX, vilket ger rätt till 72,49 procent av ägande. Mezhliisa är per idag registrerade som ägare av 65,0115 procent av BNG.

Med hänsyn tagen till de ökade kostnaderna som uppkommit på grund av mer utdragna tester av brunn 4 än beräknat (fler potentiellt kolväteförande intervall än beräknat) har parterna enats om att finansiering för respektive fas som skjuter över den beräknade kostnaden ska, om den skjuts in av Bolaget, ses som ett lån till 25 procent årlig ränta.

#### Fas 3

Enligt aktieägaravtalet är parternas avsikt att genomföra en exit (se nedan) genom att avyttra projektet inom den kommande perioden. Beroende på tidpunkten för en sådan exit kunde fas 3 behöva inledas, beroende på de ursprungliga licenskraven. Då dessa krav nu har släppt kommer först fas 2 och sedan en eventuell fas 3 att genomföras när parterna så finner lämpligt och möjligt. Fas 3 är budgeterad till 9 MUSD att användas för borrning av ytterligare en prospekteringsbrunn samt därtill hänförliga tester och analyser. Mezhliisa har inte lämnat något åtagande avseende finansiering i denna fas 3 men om Mezhliisa inte tillskjuter ytterligare medel, och om det finns en väsentlig risk för att vid då gällande tid villkor kopplade till licensen inte uppfylls till följd av detta, har MM möjlighet att tillskjuta dessa medel antingen på egen hand eller genom finansiering från extern part. För närvarande finns inga sådana villkor. Vid sådan finansiering under fas 3 av annan än Mezhliisa kommer Mezhlisas ägarandel om 74 procent i BNG minska pro rata i förhållande till investerade medel. För det fall annan part (MM eller annan) tillskjuter hela kapitalet medför detta således att Mezhlisas ägarandel i BNG minskar från 74 till 43 procent. Mezhlisas minskade ägarandel beräknas i sådan situation enligt följande:  $(9 / (12,4+9)) * 0,74 = 31$  procent. Det utspädningsskydd som tillkommer MM vid investeringar i BNG fram till och med denna fas 3 gäller inte för eventuella ytterligare investeringar i projektet.

#### Återköpsklausul

Det finns en möjlighet för MM att köpa tillbaka Mezhlisas ägarandelar vid ett väsentligt åsidosättande av finansieringsåtagandet under fas 2. MM har i en sådan situation under särskilt angivna förutsättningar möjlighet att köpa tillbaka de ägarandelar som överlåtits till Mezhliisa mot en ersättning motsvarande 50 procent av det totala belopp som Mezhliisa vid sådan tidpunkt har investerat. Parterna är eniga om att någon sådan försening inte föreligger och att fas 2, den nya brunnen, inleds först när brunn 4 är färdigtestad och troligen också 3D-seismik genomförts på för det fallet överenskomna villkor.

#### Exit

Som ovan nämnts är det parternas avsikt att genomföra en exit genom att avyttra projektet inom den kommande treårsperioden. Vid en exit, dvs en försäljning av BNG, gäller en särskild justeringsmodell som medför att försäljningslikviden fördelas något annorlunda än i förhållande till respektive parts ägarandelar och vars utfall varierar beroende på om en exit genomförs under fas 1 eller vid en senare tidpunkt. Vid en försäljning med lägre reservtal ska Mezhliisa ha en högre andel av försäljningspriset än vad som motsvarar ägandet och MM:s del ökar sedan successivt i takt med ökande antal officiella reserver enligt rysk standard vid försäljningstidpunkten. För att exemplifiera; vid 20 miljoner fat oljeekvivalenter i officiella GKZ reserver C1+C2 vid försäljningstillfället har Mezhliisa 80 procent och MM 20 procent. Som exempel; vid 100 miljoner fat oljeekvivalenter

har Mezhliisa 69 procent och MM 31 procent. Vid 200 miljoner fat har Mezhliisa 44 procent och MM 56 procent. För det fall inga registrerade reserver finns gäller 80/20. Dock kan det komma att omförhandlas om parterna så överenskommer, till exempel om man säljer innan officiella reserver registrerats på grund av en gemensam överenskommelse att göra så. Utgångspunkten och det som står i avtalet är 80/20.

#### Övrigt

Aktieägaravtalet innehåller därtill en del andra regleringar såvitt avser ägandet i och styrningen av BNG. Övriga ägarregleringar avser i huvudsak ett förbud mot att överlåta ägarandelar i BNG utan samtycke från den andra parten, förköpsförbehåll, ömsesidig rätt och skyldighet att överlåta ägarandelar vid en överlåtelse till extern part (s.k. Tag Along och Drag Along-klausuler) och ömsesidig skyldighet att överlåta ägarandelar vid väsentligt avtalsbrott och obestånd (inlösen). Övriga styrningsregleringar avser i huvudsak driften av verksamheten samt beslutsfattande och firmateckning i BNG. Som exempel finns en katalog av väsentliga beslut (däribland ändring av verksamhet eller affärsplan, försäljning av licensen eller övriga väsentliga tillgångar och nyemission av värdepapper i BNG) som kräver båda parternas godkännande. Styrelsen i BNG ska enligt aktieägaravtalet bestå av fyra ledamöter varav vardera parten har rätt att utse två ledamöter. Mezhliisa har rätt att utse styrelseordförande med utslagsröst. Aktieägaravtalet har en giltighetstid om 25 år med automatisk förlängning i 5-årsperioder vid utebliven uppsägning. Uppsägning av aktieägaravtalet är förenat med en skyldighet för den part som säger upp avtalet att erbjuda den andra parten möjlighet att förvärva samtliga ägarandelar.

#### Licensavtal

Bolaget har genom förvärvet av Mezhliisa fått tillgång till det prospektiva projekt som BNG förvärvade på publik auktion i augusti 2010, licens 71-1 "Ellej-Igajskoje" i Tomsk Oblast, Ryssland.

Licensen är en kombinerad prospekterings- och produktionslicens, TOM01559NR, som löper till september 2035.

Licensvillkoren innebär i korthet att licenstagaren skall:

- Utarbeta ett arbetsprogram, som kan omarbetas under tiden det genomförs
- Genomföra återinträde av en av de två äldre brunnarna på licensblocket (gjort)
- Omtolka seismik och designa ett prospekterings- och arbetsprogram (gjort)
- Genomföra ett prospekteringsprogram

Om det görs en kommersiell upptäckt av kolväten och licenstagaren åsätts reserver gäller följande för licenstagaren:

- Ett utvärderingsprogram ("appraisal program") utformas och överenskommas
- Ett seismiskt 2D- eller 3D-program ska göras eller en ny brunn borraras
- En reservrapport ska upprättas och godkännas

**I det ändringsavtal som undertecknades i mars 2016 har de tidigare satta tidsmässiga begränsningarna borttagits.**

Generellt genomförs prospekteringen i följande faser:

1. Sökande efter olje- och gasdepåer innefattande seismik, borrhåll av prospekteringsbrunn osv. Denna fas är genomförd.
2. Om åtminstone en brunn visar kolväteflöden; registrering av en första preliminär bedömning av reserver hos GKZ (C1 och C2). Certifikat för "fältupptäckande" erhålls. BNG befinner sig i denna fas, och registrering av sådana preliminära reserver kan genomföras när BNG så finner lämpligt. Bedömningen är att detta är lämpligt efter färdigttestande av brunn4 och möjligen efter genomförd 3D-seismik.
3. Prospektering: ytterligare seismik samt borrhåll av brunnar för att säkerställa bedömda reserver. Antalet brunnar beror på fältet.
4. Beräkning och registrering av kolvätereserver för hela fältet i C1-kategorin, inklusive en studie av bedömd utvinningsfaktor samt upprättande av en fältutvecklingsplan och dess godkännande hos relevant myndighet.
5. Fältet tas i produktion. Borrhåll av produktionsbrunnar, byggande av fältfaciliteter (pipeline, elnät, paddar, vägar, behandlingsenheter, pumpstationer osv).

Utöver dessa villkor finns villkor för miljöskydd, rapportering till myndigheter och industriell säkerhet m m. Licensområdet är på 34 km<sup>2</sup>, och har utformats för att täcka den enda kända strukturen på licensområdet.

#### Tvister och rättsliga processer

Nickel Mountain Resources har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som nyligen haft eller som bedöms få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Inte heller är Bolaget part i något sådant ärende som ännu inte är avgjort. Styrelsen för Nickel Mountain Resources känner inte heller till något sådant potentiellt förfarande. Dock vill Bolaget nämna följande:

### *BNGs skulder och domstolsförhandling.*

BNG sade upp personal i april 2018, vilket utlöste en fordran hos skattemyndigheten i Ryssland. I maj 2018 diskuterades detta faktum mellan NMR och BNG konklusionen var att det är mer kostnadseffektivt att vänta med att betala då räntan är låg på en sådan skuld och att man istället skulle betala den när man måste. NMR godkände då detta förfarande, så länge som det inte utsatte bolaget för risk, vilket bekräftades.

Per augusti 2018 började skattemyndigheten i Ryssland vidta åtgärder för att få betalt för skulden, som uppgick till RUB 4,9m (SEK 670.000) och en formell process inleddes, med domstolsdatum utsatt till 30 oktober 2018.

I början av oktober 2018 bekräftade BNG att skulden betalats, men långa processtider hos skattemyndigheten har gjort att datumet för domstolsförhandlingen ligger kvar. Den 30 oktober 2018 avskrev domstolen alla krav mot BNG då samtliga skulder redan har reglerats av BNG.

I övrigt fanns en del skulder i BNG till leverantörer (från arbeten som genomfördes under Q1 2018), pensionsbolag med mera. Samtliga dessa har betalats. Totalt uppgick skuldbördan, vilken också fanns med i kvartalsrapporten för NMR, till ett belopp om RUB 25m (valutakurserna varierar).

### **Tillstånd och efterlevnad av regler**

Styrelsen bedömer att Nickel Mountain Resources och dess dotterbolag uppfyller gällande regler och bestämmelser samt innehar erforderliga tillstånd med avseende på den bedrivna verksamheten.

### **Avtal och transaktioner med närstående**

Vid transaktioner mellan bolag inom koncernen tillämpas marknadsmässiga villkor. Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget i övrigt har för närvarande, eller har under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med bolaget som är, eller har varit ovanlig till sin karaktär eller sina villkor. Bolaget har under nämnda period inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av dessa personer. VD och styrelseledamot Anders Thorsell är också styrelseledamot och VD i IFOX Investments AB(publ), som är part till "Konsultavtal – IFOX" ovan.

### **Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare**

Anders Thorsell, anställd vd i Nickel Mountain Resources erhåller en bruttoersättning om SEK 50 000 per månad och har tre månaders uppsägningstid.

Mikhail Malyarenko, anställd vd och delägare i BNG, erhåller en bruttoersättning om ca SEK 62 000 per månad. Avtalet kunde sägas upp tidigast 2018-10-11 dvs. fem år efter det att avtalet mellan Siberia och Mikhail Malyarenko undertecknades avseende Siberias successiva förvärv av upp till 74 procent av ägarandelarna i BNG från Mikhail Malyarenko.

### **Ersättning till styrelsen mm**

Styrelsearvode beslutas av årsstämman. På årsstämman den 28 juni 2018 beslutades att arvode till styrelsen för tiden intill nästa årsstämma ska utgå till styrelseordförande med 91 000 kronor och övriga styrelseledamöter med 75 000 kronor vardera.

### **Bonus**

I koncernen finns inga avtal eller överenskommelser rörande bonusersättning.

### **Övriga förmåner**

I koncernen finns inga avtal eller överenskommelser rörande övriga förmåner.

### **Försäkringar**

Bolaget innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna med verksamheten. Bolaget kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller krav inte framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

### **Miljö**

Nickel Mountain Resources följer gällande miljökrav och lagar från myndigheter. Såvitt styrelsen känner till har inga miljöproblem uppkommit eller kan förväntas uppkomma avseende verksamheten som väsentligt påverkar Nickel Mountain Resources verksamhet, resultat eller finansiella ställning.



**Incitamentsprogram**

Bolaget har för närvarande inga utestående incitamentsprogram dock kan Bolaget i framtiden beroende på Bolagets utveckling överväga att etablera aktierelaterade incitamentsprogram.

**Domännamn**

Bolaget är innehavare av följande domännamn.

[www.nickelmountain.se](http://www.nickelmountain.se)

## SKATTEKONSEKVENSER

*Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier som förvaras på ett investeringssparkonto (ISK) och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.*

### 1. Obegränsat skattskyldiga i Sverige

#### 1.1 Fysiska personer

##### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och på andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. Skatt på utdelning För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

#### 1.2 Aktiebolag

##### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samt andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### 2. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

##### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent, vilken dock i allmänhet är reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

##### Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin

hemvistat. Enligt en särskild skatteregel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

# BOLAGSORDNING

## BOLAGSORDNING FÖR NICKEL MOUNTAIN RESOURCES AB (PUBL) 556493-3199

- §1 Firma**  
Bolagets firma (namn) är Nickel Mountain Resources AB (publ).
- §2 Styrelsens säte**  
Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun.
- §3 Verksamhet**  
Bolaget ska självt eller genom dotterbolag eller genom samarbete med annan huvudsakligen prospektera efter och exploatera georesurser med särskild inriktning på malmer, mineraler och kolväten. Bolaget får därutöver bedriva handel med koncessioner och rättigheter inom råvarusektorn samt bedriva handel med finansiella instrument såsom aktier och därtill relaterade värdepapper, obligationer och valutor, fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet.
- §4 Aktiekapital**  
Aktiekapitalet ska vara lägst 37 000 000 kronor och högst 148 000 000 kronor.
- §5 Antalet aktier**  
Antalet aktier skall vara lägst 370 000 000 och högst 1 480 000 000.
- §6 Styrelse**  
Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 7 ledamöter med högst 7 suppleanter.
- §7 Revisorer**  
För granskning av aktiebolagets årsredovisning och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses ett registrerat revisionsbolag eller 1-2 revisorer.
- §8 Kallelse till bolagsstämma**  
Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.
- §9 Föranmälan för deltagande i bolagsstämma**  
Aktieägare som vill delta och rösta vid bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.  
Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.
- § 10 Avstämningsförbehåll**  
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
- § 11 Årsstämma**  
Årsstämman ska avhållas inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång. Bolagsstämma ska kunna hållas även i Stockholm oaktat att styrelsens säte är på annan ort.  
På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:
1. Val av ordförande vid årsstämman
  2. Upprättande och godkännande av röstlängd
  3. Val av en eller två justeringsmän
  4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
  5. Godkännande av dagordning
  6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
  7. Beslut om

- a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
  - b) disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
- 8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt antalet revisorer.
  - 9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisor.
  - 10. Val av styrelse och revisor.
  - 11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

**§12 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

Denna bolagsordning antogs vid årsstämma 2018-06-28.

## **HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING**

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Memorandumet genom hänvisning är delar av detta Memorandum. Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning

- Årsredovisning 2016
- Årsredovisning 2017
- Delårsrapport för tredje kvartalen 2017 och 2018.

Information, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Memorandum. Informationen finns tillgänglig på Bolagets hemsida, [www.nickelmountain.se](http://www.nickelmountain.se).

## **ADRESSER**

### **Bolaget**

Nickel Mountain Resources AB (publ)  
Södra allégatan 13  
413 01 Göteborg  
Tel: 031-13 11 90  
[www.nickelmountain.se](http://www.nickelmountain.se)

### **Kontoförande institut**

Euroclear Sweden AB  
Box 191  
101 23 Stockholm  
Tel: +46 8 402 90 00  
[www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)