



Detta är en svensk översättning av Beowulf Mining plc's engelska pressmeddelande daterat 24 januari 2023, vilket kan läsas i sin helhet på <https://beowulfmining.com/investors/announcements/>. Om tolkningsfrågor uppstår är det den ursprungliga engelska versionen som gäller. Denna information är sådan som Beowulf är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning (EU nr 596/2014). Informationen lämnades, genom Bolagets kontaktpersons försorg, för offentliggörande 2023-01-24.

24 januari 2023

Beowulf Mining plc

("Beowulf" eller "Bolaget")

Kallak Norra idéstudie visar positiv ekonomi

Beowulf (AIM: BEM; Spotlight: BEO), bolaget för mineralprospektering och utveckling, har glädjen att meddela positiva ekonomiska resultat från en idéstudie, på engelska s.k. "Scoping Study" för Kallak Norra, en del av Kallak Iron Ore Project ("KIOP") som utvecklas av bolagets 100-procentigt ägda dotterbolag Jokkmokk Iron Mines AB ("Jokkmokk Iron"), vilket stärker bolagets planer på att börja producera högkvalitativt järnkoncentrat år 2026.

Idéstudien inleddes förra sommaren efter att Kallak Norra bearbetningskoncessionen beviljades den 22 mars 2022. Idéstudien skapar förvisning om det underliggande värdet av Kallak Norra projektet och ger lämpliga analyser och tolkningar för att stödja Bolagets nyckelbeslut i projektet och dess utvecklingsstrategier, vilket optimerar projektets utvecklingsplan samtidigt som riskerna minimeras.

I idéstudien har man tagit hänsyn till utformningen för att minimera negativa miljömässiga och sociala effekter. När vi ser fram emot förstudien, som planeras att inledas under andra kvartalet 2023, kommer dessa koncept att utvecklas ytterligare tillsammans med andra innovationer för att maximera värdet av det utvunna materialet från projektet, t.ex. genom att producera byggmaterial som biprodukter.

Idéstudien presenterar ett "grundscenario" som enbart fokuserar på Kallak Norra fyndigheten. Den innehåller en uppskattning av mineralresurserna (Mineral Resource Estimate ("MRE")) med giltighetsdatum den 9 maj 2021 och en ekonomisk uppskattning för en gruvdrift som producerar upp till 2,7 miljoner ton per år ("Mtpa") högkvalitativt järnkoncentrat under en produktionstid på 14 år.

Det är viktigt att notera att Kallak Norra bara är en del av KIOP. Kallak Södra har definierade resurser och ett prospekteringsmål, och Bolaget har ett prospekteringsmål för sina angränsande licenser längre söderut i avvaktan på ytterligare prospektering och, om det är motiverat, ytterligare tekniskt arbete, ger detta en möjlighet till expansion utöver den som för närvarande antas i det 14-åriga "grundscenariot", vilket skulle utnyttja de anläggningstillgångar som betalats av Kallak Norra, t.ex. bearbetningsanläggningen och annan projektinfrastruktur.

Bolaget överväger nu möjligheten att, i det fall en prospekteringsborrning vid Kallak Södra är framgångsrik, integrera Kallak Norra och Kallak Södra och därefter ansöka om en bearbetningskoncession. Borrning och ytterligare tekniskt arbete kan ske under året och ansökan kan göras därefter.

Höjdpunkter från idéstudien:

- Nettonuvärde ("NPV₈") på 177 miljoner US-dollar, internränta ("IRR") på 14,5 procent och en återbetalningstid på ~ 4,5 år från byggstart.
- De modellerade järnkoncentraterna bör vara attraktiva för slutanvändare i traditionella masugnskunder (pellets- eller sintringsverk), kunder som använder sig av direktreduktion (pelletsproduktion av DR-kvalitet) eller nyare stålproduktionsprocesser för att bearbeta malmer av masugns kvalitet (med högre kiselhalt) med ett lägre koldioxidavtryck.

I grundscenariot antas att 63 procent av Kallaks produktion säljs till marknaden för masugn (BF) och 33 procent till marknaden för direktreduktion (DR) under de 14 år som produktionen pågår.

I grundscenariot har man antagit att 100 procent av BF-produktionen kommer att exporteras till internationella marknader, jämnt fördelat mellan hamnarna i Luleå och Narvik, och att DR-produktionen kommer att säljas på den inhemska marknaden i Sverige. Lämpliga stålproducenter kan vara Hybrit eller H2 Green Steel. Den svenska inhemska stålproduktionen överstiger regelbundet 4 miljoner ton per år, men det noteras att den nuvarande produktionskapaciteten för "grönt stål" i Sverige endast är i demonstrationskala.

I marknadsundersökningen som genomfördes av Vulcan Technologies Pty Ltd ("VulcanTech") konstaterades att det finns en potential att producera en högre andel DR-grad genom att minska kiselhalten genom omvänd flotation av järnkoncentratet. Bolaget kommer att undersöka denna möjlighet i ett förstudieprojekt för att både maximera de potentiella intäkterna och öka produkttillämpningen i den förväntade tillväxten av DR-baserade ståltillverkningsprojekt.

- I den ekonomiska bedömningen används långsiktiga priser på 109 US-dollar per torrt ton (dmt) för BF och 125 US-dollar per dmt för DR, vilka har tagits fram av VulcanTech med olika justeringar av nyttovärdet baserat på en granskning av Consensus Economics och Wood Mackenzie-data och ett långsiktigt referensindex från Platts62 Fe IODEX på 80 US-dollar per dmt (USc129/dmtu), där alla priser antas vara reala och daterade till den 1 januari 2023. Försäljningspunkten för BF-produkten anses vara CFR Rotterdam, och försäljningspunkten för DR-produkten antas vara en avnämare i Norrbotten.

Kallak-koncentrat anses vara högkvalitativa koncentrat som på lång sikt kommer att ge betydande överpriser jämfört med Platts65 järnmalmsindex. Önskan att minska koldioxidutsläppen från ståltillverkningen innebär en unik möjlighet för Beowulf.

Om man använder nuvarande spotpriser för att beräkna 161 USD/dmt för BF och 177 USD/dmt för DR och fortfarande utgår från den konservativa produktionsuppdelningen där 67 procent säljs till BF och 33 procent säljs till DR, ökar NPV₈ med 479 procent till 852 miljoner USD.

Det bör dock noteras att de nuvarande spotpriserna är betydligt högre än de nuvarande långsiktiga konsensusmarknadsprognoserna för järnmalm, och det är osannolikt att de nuvarande spotpriserna kommer att bibehållas under hela produktionens livslängd.

- "Grundscenario" Total försäljningsintäkt exklusive realiseringskostnader på 3,7 miljarder USD, driftskostnader på 2,2 miljarder USD, EBITDA på 1,5 miljarder USD. Alla värden är i reala termer per den 1 januari 2023. En 20-procentig oförutsedd kostnad tillämpas endast på driftskostnader för gruvdrift och alla kapitalkostnader. Inga oförutsedda kostnader har beaktats för andra driftskostnader.
- De totala kontantkostnaderna vid försäljningsstället (CFR Rotterdam eller en avnämare i landet) uppgår i genomsnitt till 87,3 US-dollar per dmt (USc127,1/dmtu).

- Totala kapitalkostnader på 602 miljoner dollar (inklusive 20 procent oförutsedda kostnader som tillämpas på alla kapitalkostnader), fördelat på 463 miljoner dollar i förproduktionskapital och 138 miljoner dollar i underhållskapital. Om man bortser från oförutsedda utgifter är det totala kapitalet 501 miljoner US-dollar, fördelat på 386 miljoner US-dollar för förproduktion och 115 miljoner US-dollar för underhåll.
- Fritt nettokassaflöde på 667 miljoner US-dollar efter skatt.

Kurt Budge, CEO Beowulf Mining kommenterar:

"Detta är ett stort kliv för Beowulf och Jokkmokk Iron, att ha en idéstudie med positiva ekonomiska resultat och en enorm uppsida, särskilt när det gäller den positiva priskänsligheten, som ökar NPV₈ från 177 miljoner US-dollar till 852 miljoner US-dollar med nuvarande spotpriser."

"Beowulfs engagemang i Kallak har hittills pågått i 16 år, där vi har genomfört arbetet, inte avskräckts av politiska hinder och kommit ut på andra sidan med en bearbetningskoncession och nu en idéstudie med positiva ekonomiska resultat."

"Förra året ansågs Bolagets ansökan uppfylla kraven för en bearbetningskoncession, och detta är ett bevis på djupet och kvaliteten på det arbete som utförts av Jokkmokk Iron's svenska tekniska team. Samma noggrannhet tillämpas nu på ansökan om miljötillstånd."

"Resultaten av idéstudien ger bolaget en solid grund för att bygga en så modern och hållbar gruvdrift som möjligt. Ulla Sandborgh leder våra ansträngningar mot vårt mål att ta Kallak Norra gruvan i produktion år 2026 och har tillfört projektet ny energi genom att direkt samarbeta med olika grupper i samhället och återupprätta Jokkmokk Iron som ett av Jokkmokks viktigaste lokala företag."

"Vi vet att det kommer att finnas utmaningar framöver och att alla inte stöder utvecklingen av en gruva, men våra anställda lyssnar på alla, även på dem som inte nödvändigtvis håller med oss. Allt vi hoppas på är en konstruktiv och inkluderande dialog med alla viktiga intressenter, och att alla röster ska höras och alla åsikter lyssnas på."

"Med idéstudien klar kan vi nu fokusera på att slutföra en framgångsrik kapitalanskaffning inklusive slutförandet av vårt verksamhetsprogram och verkligen sätta fart på Kallak. Vi är verkligen förväntansfulla inför framtiden och alla möjligheter."

Ulla Sandborgh, VD Jokkmokk Iron kommenterar:

"Svensk gruvdrift är avgörande för övergången till ett hållbart samhälle. Ny, klimatsmart teknik kräver större mängder mineraler än fossilbaserad teknik. Efterfrågan på mineraler kommer därmed att klart öka. Kallak är utmärkt positionerat som en potentiell hållbar leverantör av högkvalitativt järnkoncentrat som behövs i den svenska, nordiska och europeiska växande gröna ståltillverkningssektorn."

"Vi kommer att vara en naturlig del av utvecklingen av Jokkmokk som samhälle genom att bygga partnerskap med andra företag och skapa nya arbetstillfällen i detta område av Norrbotten. För Jokkmokk kommer en gruva att skapa cirka 700 arbetstillfällen under en potentiellt lång tidsperiod. Detta sker genom en integration av Kallak Norra och Kallak Södra och de synergieffekter som därigenom skulle skapas."

"Vi ser fram emot att fortsätta arbetet med miljötillståndet och planeringen av området med stor respekt för miljön, naturen, kulturen och renskötseln."

Detaljer från idéstudien

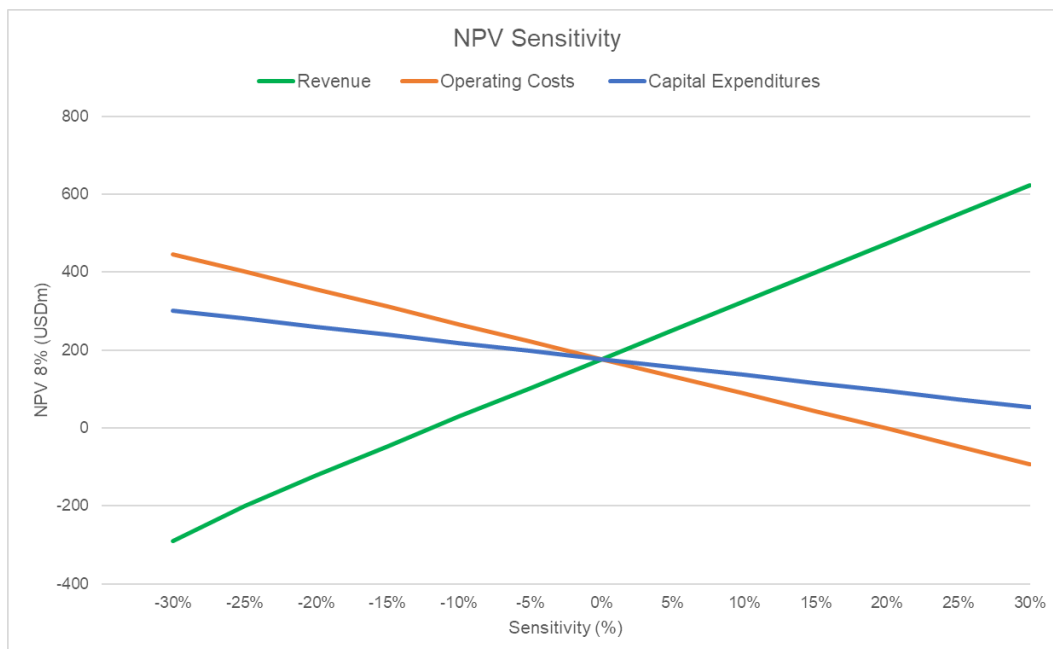
Idéstudien utarbetades av det oberoende konsultföretaget SRK Consulting (UK) Ltd ("SRK") och baseras på mineralresursrapporten som utarbetats av Baker Geological Services Ltd, gällande sedan 9 maj 2021, i enlighet med Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee ("PERC") Standard, 2017. PERC är medlem i CRIRSCO, Committee for Mineral Reserves International Reporting Standards, och PERC:s rapporteringsstandard är helt anpassad till CRIRSCO:s rapporteringsmall. PERC-standarderna är internationellt erkända och gör det möjligt för läsaren att jämföra mineralresursen med rapporter för liknande projekt.

Från och med den 1 januari 2023 måste upplysningar i enlighet med PERC-standarderna lämnas till PERC-standard 2021. Som tidigare planerat var idéstudien i stort sett klar i slutet av 2022 och det är endast offentliggörandet av resultaten som har fallit till 2023. För att vara fullt klagande bedömer Bolaget nu förändringarna i standarderna och gör en avstämning för att visa att MRE, som stöder alla andra aspekter som noterats i idéstudien, fortfarande är aktuella och giltiga.

Läsaren uppmärksammas på att den idéstudie som sammanfattas i detta pressmeddelande är preliminär till sin natur och är avsedd att ge en första, högnivågranskning av Kallak Norra-projektets ekonomiska potential och utvecklingsalternativ. Idéstudiens gruvplan och ekonomiska modell innehåller många antaganden och använder Antagen Mineralresurs. Antagen mineralresurs anses vara alltför spekulativa geologiskt sett för att få ekonomiska överväganden tillämpade på dem som skulle göra det möjligt att kategorisera dem som mineralreserver, och det är inte säkert att idéstudien kommer att förverkligas. Mineralresurser som inte är mineralreserver är inte bevisat ekonomiskt lönsamma.

Ekonomisk känslighet

Generella känsligheter för NPV och IRR har testats, vilket återspeglar förändringar i försäljningspriser (intäkter), driftskostnader och kapitalkostnader. Projektet är mest känsligt för försäljningspriserna för koncentrat.



Marknadsundersökning

VulcanTech, ett australiensiskt företag, genomförde en oberoende marknadsundersökning för att stödja de prisantaganden som användes i avgränsningsstudien och för att modellera de potentiella premierna för Kallaks högkvalitativa magnetitkoncentrat. VulcanTech undersökte traditionella och icke-traditionella marknadsmöjligheter som Kallaks koncentrat skulle kunna användas till.

VulcanTech specialiserar sig på modellering av järn- och ståltillverkningsprocesser.

I Kallak Norra idéstudie har man antagit att försäljningen av högkvalitativt magnetitkoncentrat kommer att delas upp så att 67 procent säljs som högkoncentrat från masugn (högre kiselhalt) och resterande 33 procent säljs som direktreduktionskoncentrat (lägre kiselhalt).

De föreslagna kemiska sammansättningarna för dessa två produkter beskrivs i tabellen nedan. Kallak har potential att producera två produkter av BF-kvalitet, varav en innehåller upp till 10 procent hematit.

	DR-kvalitet	BF-kvalitet 1	BF-kvalitet 2
Andel av produktion	~33%	~67%	~67%
Fe	70,08	68	68
Fe ₂ O ₃ *	2,17	10	0
Fe ₃ O ₄ *	94,75	84,3	94,0
SiO ₂	1,77	4,4	4,7
Al ₂ O ₃	0,15	0,15	0,15
P	0,002	0,002	0,002
S	0,001	0,001	0,001
Mn	0,382	0,382	0,382
CaO	0,08	0,08	0,08
MgO	0,12	0,12	0,12
TiO ₂	0,03	0,03	0,03

Förutom de höga järnhalterna har Kallak-produkterna extremt låga fosfor- och svavelhalter, låg aluminiumoxid- och titanhalt och något förhöjd manganhalt. Mangan i korrekta proportioner kan anses vara fördelaktigt för ståltillverkare, eftersom de flesta stålqualiteter kräver mangantillförsel i stålaffineringsprocesserna, vilket normalt sker via dyr ferromangantråd.

Fluoridhalten är mycket låg, 70 ppm, och de kemiska element som inte nämns ligger under tröskelvärdena för ståltillverkning.

I VulcanTech-studien noterades en potentiell ökning av andelen produktion av DR-kvalitet genom en minskning av kiselhalten genom omvänd flotation av koncentratet.

De modellerade koncentraterna förväntas vara avsedda för traditionella masugnskunder, pellets- eller sintringsanläggningar, kunder som använder sig av direktreduktionsmetoden, pelletsproduktion av DR-kvalitet, eller med nyare processmetoder för att bearbeta masugnsalm med högre kiselhalt och med ett lägre koldioxidavtryck.

De prognostiserade Kallak-koncentraterna betraktas som högkvalitativa koncentrat som kommer att ge betydande prispremier utöver Platts65-priset för järnmalmsindexet på lång sikt.

Processmodeller för stålproduktion i masugn och ljusbågsugn (Eng. Electric Arc Furnace, "EAF") användes för att beräkna break-even Value In Use ("VIU") för de olika koncentrationshalterna med premier på 10-14 US-dollar per torrt ton (Eng. Dry Metric Tonne, "dmt") för BF-produkter och 16-39 US-dollar/dmt för DR-produkter.

I Kallak Norra grundscenariot används ett långsiktigt Platts62-pris på 80 US-dollar/dmt (USc129/dmtu), ett Platts65-pris på 99 US-dollar/t (USc160/dmtu) och ett pris på 109 US-dollar/dmt (USc176/dmtu) för BF-produkt (10 US-dollar/dmt merpris jämfört med Platts65) och 125 US-dollar/dmt (USc202/dmtu) för DR-produkt (26 US-dollar/dmt merpris jämfört med Platts65). Alla priser är i reala termer från och med den 1 januari 2023.

Platts62 och Platts65 hänvisar till Platts Iron Ore Index för produkter med 62 procent Fe och 65 procent Fe, en benchmarkbedömning av S&P Global Commodity insights av spotpriset på fysisk järnmalm. Platts62-bedömningen (IOBZ00) baseras på en standardspecifikation för järnmalmsfines med 62 procent järn, 8 procent fukt, 2,25 procent aluminiumoxid, 4 procent kiseldioxid, 0,02 procent svavel och 0,09 procent fosfor, bland andra gangdelement. Platts65-bedömningen (IOPRM00) baseras på en standardspecifikation av järnmalmsfines med 65 procent järn, 8,5 procent fukt, 3,5 procent kiseldioxid, 1 procent aluminiumoxid och 0,075 procent fosfor. Försäljningspunkten för båda produkterna är CFR Qingdao, Kina.

Jokkmokk Iron har för närvarande inga avtal om avyttring.

Miljömässiga, sociala och styrande aspekter

Visionen för KIOP är att tillhandahålla järnkoncentrat till den växande stålindustrin med låga koldioxidutsläpp i Sverige och Europa. Den energiomställning som pågår för närvarande kräver en stegvis förändring av råvaruproduktionen - både primärt (gruvdrift) och sekundärt (återvinning). Vindkraftverk, solpaneler, elfordon och den elektriska infrastruktur som krävs för att dessa koldioxidsnåla tekniker ska fungera är beroende av högkvalitativt stål.

Beowulf och Jokkmokk Iron förstår att utvecklingen av Kallak Norra kommer att innebära miljömässiga och sociala utmaningar. Den mark som fyndigheten ligger på används av de inhemska renskötarsamhällena i Jåhkågasska tjiellde sameby. Samebyn - inklusive sametinget (Sámiráđđi) - har invändningar mot en gruvutveckling och är oroliga för att Kallak kommer att påverka renskötseln i form av förlust av betesmarker, skapande av ett hinder för fri rörlighet och andra sociala och miljöaspekter.

Som en del av idéstudien har SRK och Bolaget gjort en preliminär identifiering av de biofysiska, socioekonomiska och kulturella frågor som kan uppstå i samband med projektet och hur detta kan påverka renskötarsamhällena. Definitionen av de associerade effekterna kommer att bli föremål för en pågående dialog med potentiellt berörda intressenter, inklusive samebyarna, som en del av den uppdaterade miljökonsekvensbeskrivning (MKB) som för närvarande planeras för att uppdatera den preliminära MKB som togs fram som en del av ansökan om Kallak K nr 1 bearbetningskoncession år 2013.

I detta skede av studien, under den tidiga projektplaneringen, ligger fokus på att undvika potentiella effekter så långt det är praktiskt möjligt och att börja identifiera de konstruktions- och driftskontroller som kan mildra de effekter som inte kan undvikas. I idéstudien har följande överväganden gjorts i fråga om utformningen för att minimera negativa miljömässiga och sociala konsekvenser:

- Bedömning av alternativa platser för lagring av avfallsrester för att minska ytornas fotavtryck och de potentiella hälsoriskerna för samhället.
- Helt elektrisk flotta för gruv- och koncentrattransporter från och med att verksamheten inleds, inklusive laddning med hjälp av vagnar. Detta kommer att dra nytta av de låga växthusgasutsläppen från det svenska elnätet, som domineras av vatten- och vindkraft.
- Optimering av gruvan för att balansera värdet från utvunnen malm med produktion av avfall, inte bara med fokus på att maximera lönsamheten. Detta har minimerat ytan för de planerade deponierna av avfallshus och det efterbehandlade avfallet från avfallsrester.

- Transportvägen för koncentratet har planerats för att undvika världsarvet Laponia i norr.
- Koncentrera transporterna på batterielektriska tunga fordon och befintlig järnvägsinfrastruktur.
- Åtgärder runt toppen av gruvan för att minska buller, damm och visuell påverkan.

Som en del av förstudien - som planeras att påbörjas Q2 2023 - kommer dessa koncept att vidareutvecklas tillsammans med andra innovationer för att maximera värdet av det utvunna materialet, t.ex. genom att producera byggmaterial som biprodukter.

Bolaget har som mål att driva Kallak Norra gruvan tillsammans med samisk renskötsel och lokala markägare, och Bolaget har åtagit sig att se till att marken restaureras och återställs när gruvan stängs, så att den är ändamålsenlig för dem som använder den. Detta kräver nära kommunikation och utbyte av idéer, vilket har uppnåtts för andra projekt i Sápmi-området i Sverige, Finland och Norge. Jokkmokk Iron har återupptagit processen för intressentengagemang med lokala samiska samhällen genom samråd och lokala möten i Jokkmokk, tillsammans med både samebyarna och andra lokala intressenter.

Intressentengagemang

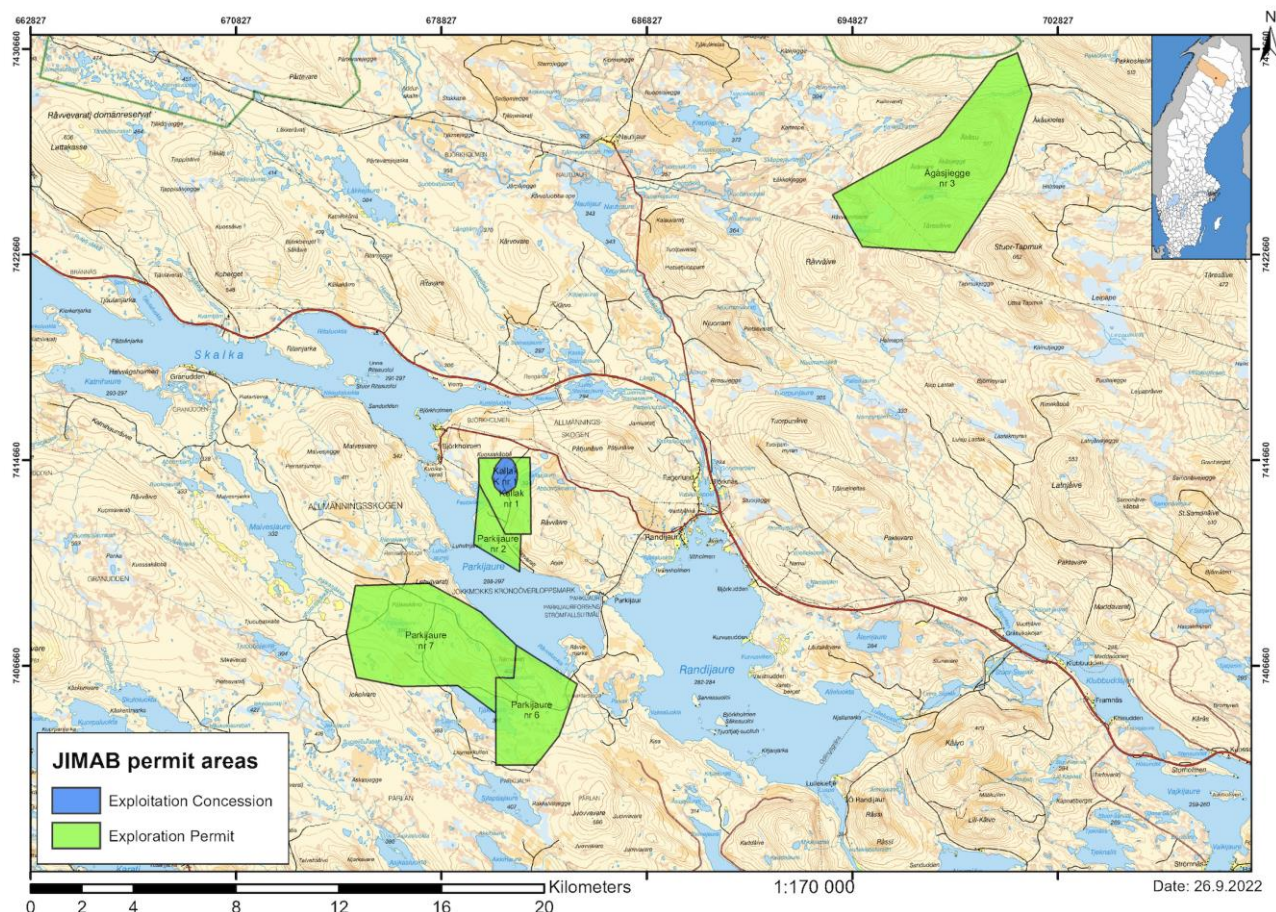
Med tanke på det historiska och nuvarande motståndet mot projektet, närvaron av ursprungsbefolkningar och risken för tillståndprocesserna har företaget för avsikt att ha en nära kommunikation och utbyta idéer med de viktigaste intressenterna. Jokkmokk Iron har återupptagit processen för intressentengagemang med lokala samiska samhällen och hållit möten i Jokkmokk med både samiska samhällen och andra lokala intressenter. Sedan Kallak Norra bearbetningskoncession tilldelades har det hållits ett informationsmöte i Jokkmokk i december 2022, och fler möten planeras innan det formella samrådet om utkastet till miljöförhållanden inleds. Ett första möte med renskötare ägde rum hösten 2022, även om den mest påverkade samebyn avstod från att delta, och fyra möten per år planeras i framtiden. Möten med myndigheter pågår.

Tillstånd

Den MRE som deklarerades i maj 2021 (Baker, 2021) för Kallak Norra-området och som används i "grundscenariot" i idéstudien omfattas av Kallak K nr 1 bearbetningskoncessionen som beviljades Jokkmokk Iron den 22 mars 2022. Beowulf äger också undersökningstillstånd som omger och angränsar till bearbetningskoncessionen (Kallak nr 1 och Parkijaure nr 2) samt 3 km söderut (Parkijaure nr 6 och 7) och 15 km nordost (Ågåsjege nr 3).

Beowulfs prospekteringsstillstånd omfattar definierade mineralresurser i Kallak Södra, tillsammans med prospekteringsmål (enligt PERC:s definition) inom Parkijaure nr 2, 6 och 7. Denna identifierade ytterligare järnmineralisering stödjer enligt Bolagets uppfattning, möjligheten att efter en framgångsrik prospektering och ytterligare tekniska studier få till stånd en hållbar gruvdrift med längre livslängd än den nuvarande "bara" basverksamheten i Kallak Norra. Dessutom har bolaget licensen Ågåsjege nr 3, som Sveriges geologiska undersökning ("SGU") tidigare har bedömt innehåller magnetitjärnmineralisering (ej klassificerad).

BEARBETNINGSKONCESSION.					
NAMN	LICENS-ID	AREA (km2)	ANSÖKNINGS-DATUM	GILTIGT FRÅN	GILTIGT TILL
Kallak K nr 1	BK-2022:1	1.03	25/04/2013	22/03/2022	22/03/2047
LICENSER FÖR PROSPEKTERING					
NAMN	LICENS-ID	AREA_HA		GILTIGT FRÅN	GILTIGT TILL
Kallak nr 1	2006:197	5.00		28/06/2006	28/06/2023
Parkijaure nr 2	2008:20	2.85		18/01/2008	18/01/2025
Parkijaure nr 6	2019:81	9.99		10/10/2019	10/10/2024
Parkijaure nr 7	2021:47	22.12		16/06/2021	16/06/2024
Ågåsjegge nr 3	2021:73	27.71		27/10/2021	27/10/2024



Kallak Norra bearbetningskoncessionen ger Jokkmokk Iron exklusiva gruvrättigheter i de definierade områdena under en period av 25 år, men innan verksamheten kan påbörjas krävs tre ytterligare tillstånd:

1. Miljötillstånd kommer att sökas efter en miljökonsekvensbedömning (ESIA) och en tillhörande process för att engagera intressenterna har genomförts;

2. En markanvisning krävs för att definiera det industriområde som är kopplat till gruvdriften (t.ex. avfallsrester, avfallshus, bearbetningsanläggning) och inbegriper även intressentengagemang samt;
3. Ett byggnadstillstånd krävs innan byggnationen påbörjas.

Uppskattning av mineralresurser

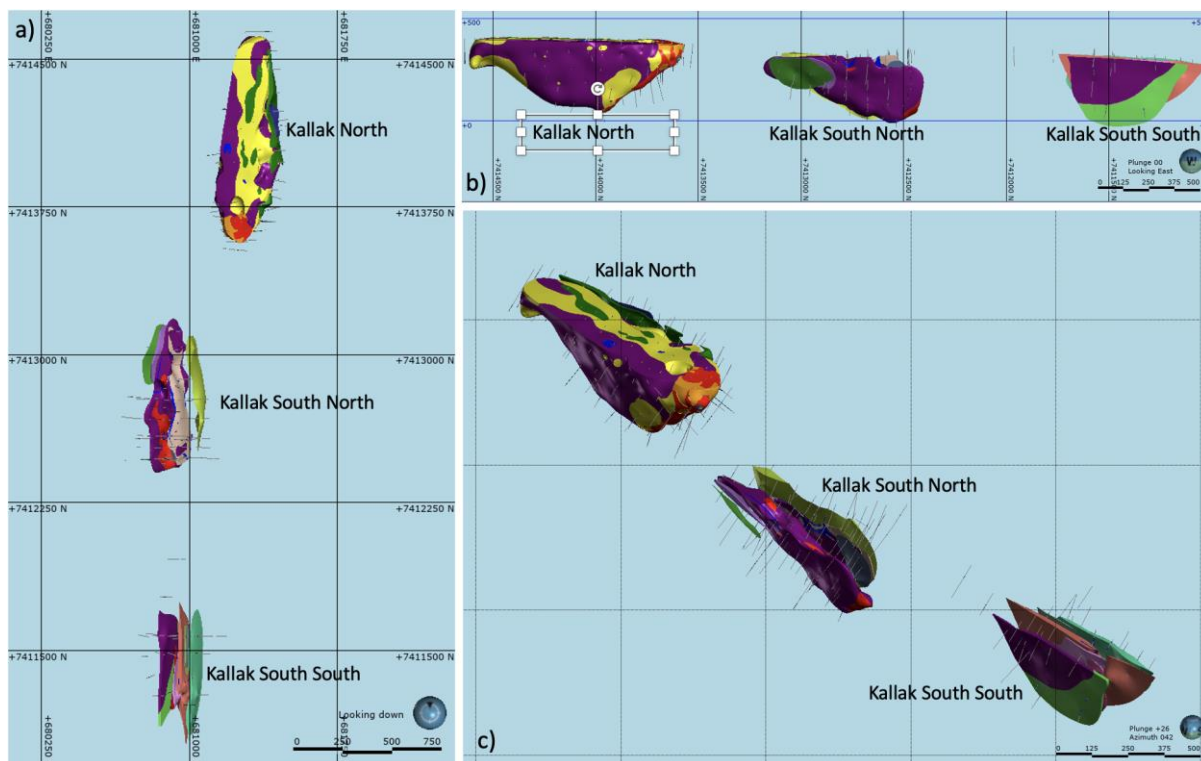
Idéstudien är baserad på MRE som utarbetats av Baker Geological Services Ltd, med verkan den 9 maj 2021, i enlighet med Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee ("PERC") Standard, 2017. PERC är medlem i CRIRSCO, Committee for Mineral Reserves International Reporting Standards, och PERC:s rapporteringsstandard är helt anpassad till CRIRSCO:s rapporteringsmall. PERC-standarderna är internationellt erkända och gör det möjligt för läsaren att jämföra mineralresursen med den som rapporterats för liknande projekt.

Från och med den 1 januari 2023 måste upplysningar i enlighet med PERC-standarderna lämnas till PERC-standard 2021. Som tidigare planerat var idéstudien i stort sett klar i slutet av 2022 och det är endast offentliggörandet av resultaten som har fallit till 2023. För att vara fullt delgivningsansvarig bedömer Bolaget nu förändringarna i standarderna och gör en avstämning för att visa att MRE, som stöder alla andra aspekter som noterats i idéstudien, fortfarande är aktuella och giltiga.

MRE definierade resurser för tre separata fyndigheter, Kallak Norra, Kallak Norra Södra och Kallak Södra Södra, och inkluderade prospekteringsmål i bolagets tillståndsområden.

Grundscenariot i idéstudien omfattar endast fyndigheten Kallak Norra, 111 Mt mätta och indikerade resurser med en järnhalt på 28 procent ("Fe") och 25 Mt beräknade resurser med en järnhalt på 28,3 procent Fe_{Total}.

Se nedan för a) plan, b) tvärsnitt och c) isometriska vyer av Kallak Norra och Kallak Södra (norr och söder):



Mineralresurser:

Deposit	Classification	Million	Density	Fe	FeO	SiO ₂	Al ₂ O ₃	P	S
		Tonnes	(g/cm [£])	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Kallak North	Measured	16	3.5	33.6	10.5	43.4	2.9	0.04	0.002
	Indicated	95	3.3	27.0	7.1	49.8	4.5	0.03	0.002
	Sub-Total	111	3.3	28.0	7.6	48.9	4.3	0.03	0.002
	Inferred	25	3.4	28.3	7.8	48.1	4.2	0.04	0.002
Kallak South North	Measured								
	Indicated	21	3.3	26.9	7.2	49.3	4.9	0.04	0.003
	Sub-Total	21	3.3	26.9	7.2	49.3	4.9	0.04	0.003
	Inferred	6	3.2	23.4	6.5	50.1	6.6	0.05	0.004
Kallak South South	Measured								
	Indicated								
	Sub-Total								
	Inferred	8	3.3	26.1	12.0	50.1	5.2	0.05	0.009
Total	Measured	16	3.5	33.6	10.5	43.4	2.9	0.04	0.002
	Indicated	116	3.3	27.0	7.1	49.7	4.6	0.03	0.002
	Sub-Total	132	3.3	27.8	7.5	48.9	4.4	0.03	0.002
	Inferred	39	3.3	27.1	8.5	48.8	4.8	0.04	0.004

Noter:

(1) Mineralresurser, som inte är mineralreserver, har ingen påvisad ekonomisk lönsamhet.

(2) Mineralresursen är giltig från och med den 9 maj 2021.

(3) Uppskattningen av mineralresursen i dagbrottet begränsades inom litologiska och klassbaserade fasta ämnen och inom ett optimerat gruvhölje som definierades av följande antaganden: ett baspris på 130 USD/ton för ett 65 procent Fe-koncentrat, en Fe-återvinning på 71 procent i Kallak North, 86 procent i Kallak South North och 94 procent i Kallak South South, Fe-koncentrat med en halt på 68 procent i Kallak North, 70 procent i Kallak South North och 69 procent i Kallak South South samt bearbetningskostnader på 6 USD. 8 USD/t vått, försäljningskostnad 21,0 USD/t vått koncentrat, gruvkostnad för malm 3,3 USD/t, gruvkostnad för avfall 3,0 USD/t och en extra gruvkostnad per 10 m bank 0,05 USD/t, väggvinklar på 30° i överlagret och 47,5° i den färska berggrunden.

(4) Endast när det gäller KSS-gruvan har Parkijaure-sjöns gränser med en förskjutning på 50 meter använts som en begränsning för optimeringsprocessen.

(5) Mineraltillgångarna har klassificerats i enlighet med PERC Standards 2017 av Howard Baker (FAusIMM(CP)), en oberoende kompetent person enligt definitionen i PERC Standard 2017.

Mål för prospektering

Utöver MRE har BGS uppdaterat prospekteringsmålet för KIOP genom att inkludera tillståndsområdena i Parkijaure.

Vid Kallak Norra har materialet modellerats under den nu klassificerade resursen. Detta material är för närvarande oklassificerat men utgör ett giltigt mål för framtida prospektering. Baserat på den skapade geologiska modellen, tillsammans med de halter som observerats i Kallak Norra, har BGS rapporterat ett prospekteringsmål på mellan 3 Mt och 7,5 Mt med en halt på mellan 20-30 procent Fe_{Total}. Den potentiella kvantiteten och halten är av konceptuell karaktär eftersom det inte har gjorts tillräckligt med prospektering för att uppskatta en mineralresurs, och det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att leda till en uppskattning av en mineralresurs.

I Kallak-licensområdet finns en "lucka" mellan Kallak Södra Norra och Kallak Södra Södra, som utgör ett potentiellt otestat mineraliseringsmål. BGS uppskattade ett ungefärligt tonnage och en ungefärlig halt av det material som ligger mellan Kallak Södra Norra och Kallak Södra Södra. En enkel trådrum genererades för att möjliggöra en uppskattning av den ungefärliga volymen av mineraliserat material, där trådrumens tjocklek och orientering baserades på fortsättningen av de mineraliserade enheter som modellerats vid Kallak Södra Norra och Kallak Södra Södra tillsammans med den observerade geofysiska signaturen. Det finns två borrhål i detta område; båda är grunda och har inte påträffat någon mineralisering av materiell bredd eller kvalitet, även om det

södra borrhålet, KAL10044, inom luckan, påträffade en del av den rapporterade koppar-/guldmineraliseringen. Med tanke på den geofysiska signaturen i luckan och den föreslagna övergripande synformstrukturen är det möjligt att de järnhaltiga litologierna ligger under de två borrhålen i detta område.

Baserat på den skapade trådramen, tillsammans med de halter som observerats i Kallak Södra Norra och Kallak Södra Södra, rapporterar BGS ett prospekteringsmål på mellan 25 Mt och 75 Mt med en halt på mellan 20-30 procent Fe_{Total}. Den potentiella kvantiteten och halten är av konceptuell karaktär eftersom det inte har gjorts tillräckligt med prospektering för att uppskatta en mineralresurs, och det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att leda till en uppskattning av en mineralresurs.

I Parkijaure-licensområdena har kartläggning, provtagning, geofysiska undersökningar och SGU:s historiska bormning indikerat förekomsten av ytterligare järnmineralisering och en förlängning av den mineralisering som observerats vid Kallak.

Det finns endast begränsade bergghällar i Parkijaure-området och i allmänhet är de magnetiska anomalidata mindre intensiva än i Kallak-området. Detta kan bero på det djupare glaciala tillmaterialet i de södra tillstånden eller möjligen på en mer spridd mineralisering.

BGS utvärderade alla tillgängliga data för Parkijaure-områdena och skapade enkla spårinjer längs de magnetiska anomalier som ansågs tillräckligt starka för att kunna relateras till betydande järnmineraliseringar.

Baserat på de spårinjer som skapats, med en total längd på 4,5 kilometer, med ett begränsat mineraliseringsdjup på 200 meter och en bredd på 30 meter, har BGS rapporterat ett prospekteringsmål på mellan 45 Mt och 135 Mt med en järnhalt på mellan 20-30 procent Fe_{Total}. Den potentiella kvantiteten och halten är av konceptuell karaktär eftersom det inte har gjorts tillräckligt med prospektering för att uppskatta en mineralresurs, och det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att leda till en uppskattning av en mineralresurs.

Totalt har BGS rapporterat ett prospekteringsmål på mellan 73 Mt och 218 Mt med en halt på mellan 20-30 procent Fe_{Total}. Den potentiella kvantiteten och kvaliteten är av konceptuell karaktär eftersom det inte har gjorts tillräckligt med prospektering för att uppskatta en mineralresurs, och det är osäkert om ytterligare prospektering kommer att leda till en uppskattning av en mineralresurs.

För mer information följ länken till Bolagets tillkännagivande av den 25 maj 2021 med titeln "Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade" (Kallak järnmalmprojekt - uppskattning av mineralresurser och uppgradering av prospekteringsmål):

https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x

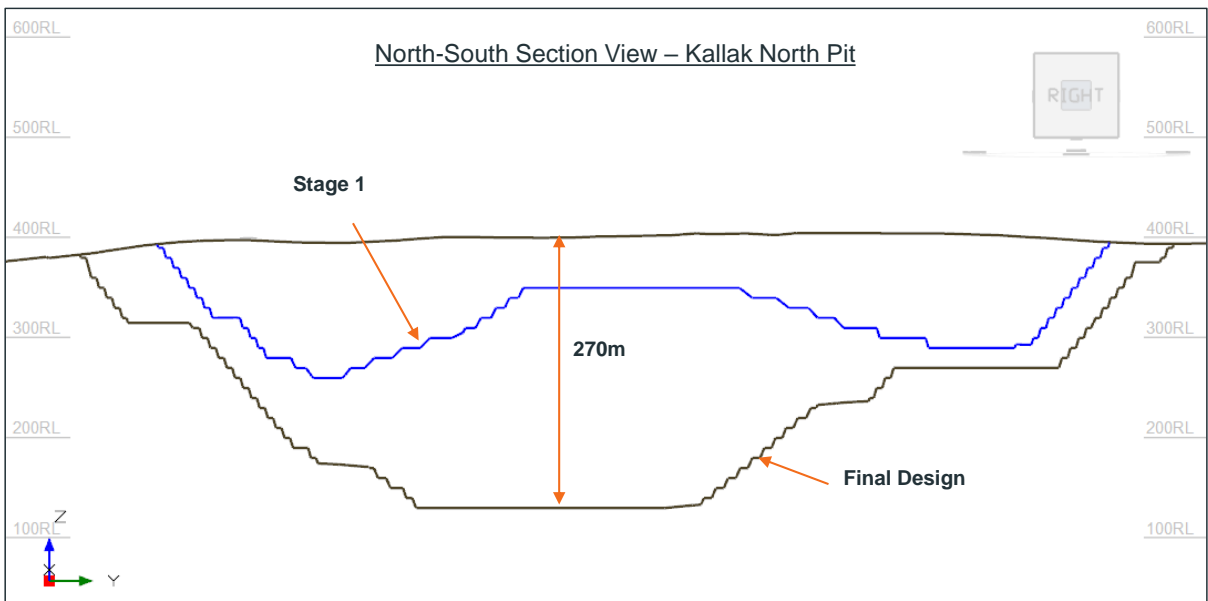
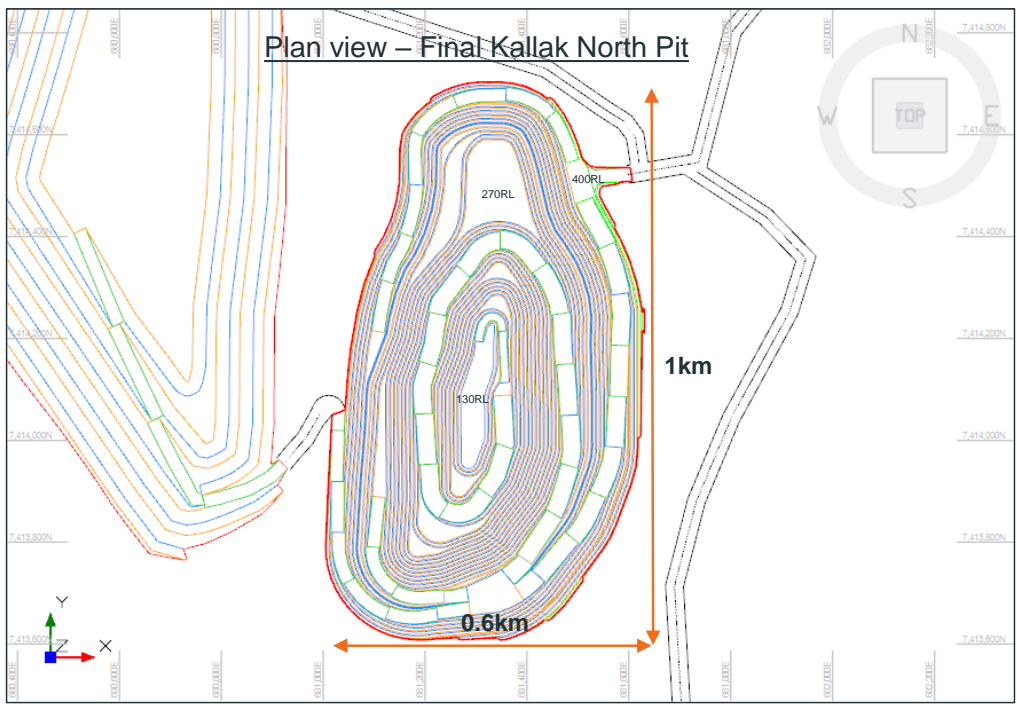
Gruvdrift

Den gruvmetod som valts för Kallak Norra kommer att vara konventionell gruvdrift i dagbrott. För att identifiera den ekonomiska gränsen för dagbrottet genomfördes en optimeringsstudie av gruvanläggningen. Inom ramen för gruvoptimeringen testades flera scenarier i en kompromissstudie med varierande produktionshastigheter och val av utrustning. Från gruvoptimeringen valdes gruvskalor som optimerar utvinningen och minimerar borttagningen av bergsavfall.

Bolaget valde ett mindre gropskal med intäktsfaktor (RF 0,76, vilket motsvarar ett långsiktigt pris på Usc123/dmtu), vilket minskade storleken på avfallshanteringen med 25 procent i förhållande till groppen RF1 (motsvarande Usc161/dmtu) och minskade de totala mineraltillgångarna med endast 5,5 procent, vilket minskade påverkan på miljön. Studien om optimering av gruvan identifierade också en möjlighet att lagra malm av låg kvalitet och mata malm av högre kvalitet tidigare under

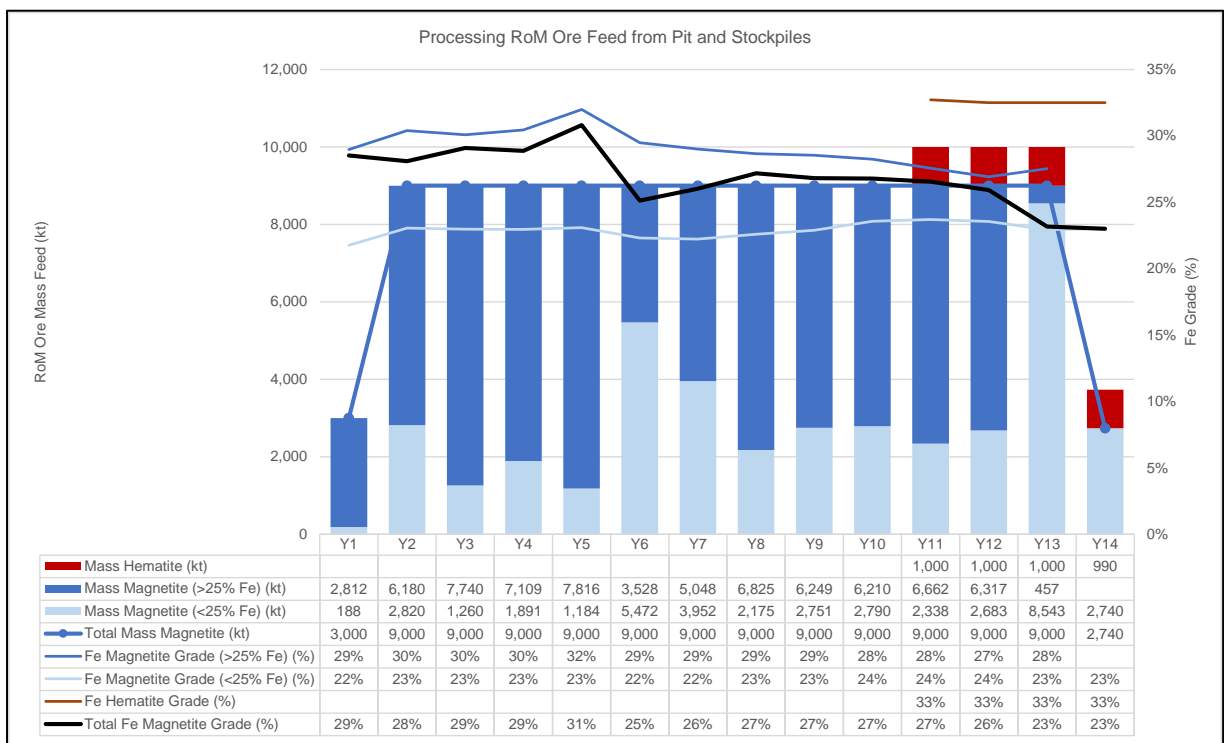
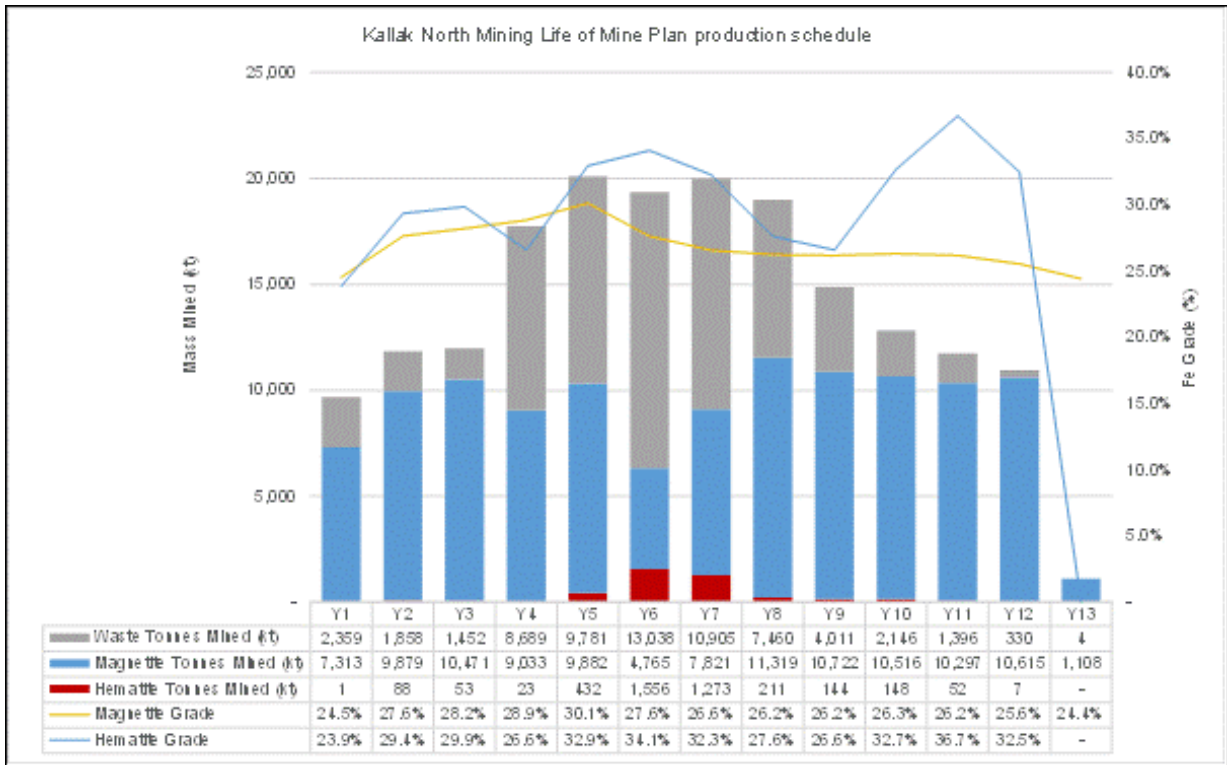
gruvans livstid, vilket optimerar kassaflödet. En lagringskapacitet på upp till 10,7 miljoner ton antogs för gruvan.

Resultaten av gruvoptimeringen ledde till en stegvis utformning av gruvan som bestod av en (1) Cutback-utformning och en slutlig gruvutformning som baserades på en preliminär geoteknisk bänkeometri och 35 meter breda transportramper för att rymma infrastruktur med hjälp av vagnar. Gruvan utformades så att den totala lutningsvinkeln inte översteg 47,5 grader för ny berggrund och 30 grader för överskottsmassor. Den slutliga gruvkonstruktionen omfattar 117,7 miljoner ton malm, varav 16,8 miljoner ton (14 procent) klassificeras som beräknade mineraltillgångar. Den slutliga gruvan kommer att vara 270 m djup, 0,6 km bred och 1 km lång, vilket visas i figurerna nedan:



Med utgångspunkt i den strategiska planeringen i gruvoptimeringsstudien utvecklades en produktionsplan för gruvans livslängd ("LoMp") för att ge optimerad genomströmning till bearbetningsanläggningen. Inom LoMp fastställdes en effektiv sänkningstakt som inte får överstiga 100 m per år. I LoMp används lager för att optimera tillförseln till

bearbetningsanläggningen under år 6 och 7 (Y6 & Y7) då det sker en minskning av det brytningsbara malmtonnaget. LoMp-planen ökar till ett totalt antal ton utvunnet malm som bryts i gruvan på 20 miljoner ton per år under 13 år. Ett stabilt tillstånd på 9 Mtpa magnetitmalm som matas till bearbetningsanläggningen under 14 år planerades genom en kombination av matning från lagren och gruvan. Kallak Norra gruvdriften LoMp och det levererade tonnaget för bearbetning visas i diagrammen nedan:



Gruvkostnaden utgår från en entreprenörmodell för gruvdrift, vilket minskar Bolagets kapitalkostnader för gruvdrift men inkluderar en entreprenöravgift på driftskostnaden för

gruvdriften. En konceptuell transportanalys visade att det vid 20 miljoner ton per år från gruvan krävs två (2) elektriska Hitachi EX2600-7-grävmaskiner med sju (7) batterielektriska Hitachi EH3500 AC-3-dumpbilar med körvagnsassistans. Hitachis dumprar är utrustade med stora batterier som laddas medan lastbilen drivs av luftledning. Dessa enheter valdes ut för att uppfylla företagets konstruktionsmål om en Net Zero gruvdrift, med användning av förnybar energi och minskade koldioxidutsläpp enligt Scope 1.

Metoden för att kostnadsberäkna gruvaspekterna i idéstudien var konceptuell till sin natur, baserad på referensinformation och har en noggrannhetsnivå på ungefär +/- 50 procent. SRK anser att detta tillvägagångssätt är lämpligt för att bevisa gruvans robusthet. När man går över till en förstudie krävs en första principiell beräkning av gruvkostnaderna baserad på detaljerade utrustningssimuleringar.

Metallurgi och bearbetning

Hittills har testarbetet visat på potentialen att producera ett högkvalitativt koncentrat med mycket låga halter av skadliga element från den magnetitdominerande malmen från Kallak Norra, med hög magnetitåtervinning och med hjälp av en konventionell bearbetningskrets för magnetitjärnmalm.

För att uppnå den höga slutkoncentrathalten krävs en relativt fin malningsstorlek och ett sista separationssteg, vilket konventionellt sett kan ske genom flotation, men som testarbetet 2021 visade, kan det också ske med hjälp av en nyutvecklade, icke-flotationsbaserade process.

Den Fe-återvinning av magnetitmalm på 71 procent som används i idéstudien är baserad på Davis Tube-testarbete och representerar den genomsnittliga Fe-återvinningen från detta testarbete, och uttrycks i termer av den totala Fe-halten i huvudet. Fe-återvinningen av hematitmalm på 27 procent, som används i idéstudien, är baserad på pilotprover utan ytterligare optimering.

Avfallshantering

Idéstudien omfattade en bedömning av lösningarna för avfallsanläggningen (TSF), inklusive alternativ för lagring av avfallsrester under vatten och på land. Totalt 10 alternativ modellerades i närheten av dagbrottet och bearbetningsanläggningen i Kallak Norra.

Den plats som valts ut för "grundscenariot" ligger i nära anslutning till dagbrottet och bearbetningsanläggningen, upptar minimalt med markyta och rankades positivt, om än inte högst, i en multikriteriebedömning med miljökriterier och sociala kriterier. Analysen visade att deponering av avfallsrester från Kallak Norra i vatten under vattenytan rankades högst i multikriteriebedömningen. Även om detta alternativ inte används för "grundscenariot" kommer det att studeras ytterligare under förstudien.

I samband med bedömningen av den inledande idéstudien antogs det att förtjockat avfallsavfall (~ 50 procent fasta ämnen w/w) är den föredragna dräneringstekniken för det här projektet, vilket ger betydligt större flexibilitet när det gäller alternativ för lagring både under vatten och på land i Kallak-området.

Konceptet för deponering av avfallsrester är en dalsänka, som kommer att innehålla ett konstruerat linersystem för att säkerställa miljöskydd. En startvall kommer att byggas av icke-syragererande (NAG) avfallsmaterial. Detta kommer att ge tillräcklig lagringskapacitet för upp till två års produktion av avfallsrester. Det har antagits att vallen kommer att höjas under hela LoM med hjälp av en byggnadsmetod i senare led.

Syftet med konstruktionen är att maximera användningen av bergsavfall i det yttre skalet och samtidigt minimera volymen importerat fyllnadsmaterial för att bygga de infiltrerande kontrollelementen. För att begränsa läckage har ett skiktat system med ett foder av polyeten med

hög densitet ("HDPE"), ett foder av geosyntetisk lera ("GCL") och ett filterskikt tillåtit på uppströmssidan av TSF-dammen och över anläggningens bas, tillsammans med lämpliga fodrade avledningsrännor för att avleda rent avrinningsvatten runt dammen.

Avfallet förväntas deponeras i anläggningen via ett rörledningssystem för slamleverans som kommer att placeras på krönet av startvallen.

Infrastruktur och logistik

Projektet är beläget i Jokkmokks kommun, norr om polcirkeln, cirka 40 km väster om Jokkmokks centrum och 80 km sydväst om Malmberget, det stora järnmalmsbrytningscentret i Norrbottens län i norra Sverige. LKAB:s järnmalmsgruva i Kiruna, världens näst största underjordsgruva, ligger cirka 120 km nordost.

Jokkmokk ligger vid riksväg E45 som förbinder Gällivare med den stora öst-västliga riksvägen E10 som förbinder Gällivare med Luleå, Boden och Narvik. Tillgången till projektområdet består av grusvägar som går genom projektområdet och ansluter till E45, och alla delar nås lätt via välanvända skogsbilvägar.

Jokkmokk ligger vid Inlandsbanan, en nord-sydlig järnväg som förbinder Gällivare i norr med Östersund i söder. Gällivare ligger vid den viktigaste väst-östliga järnvägen, Malmbanan som förbinder Narviks hamn (Norge) och Luleå hamn, som transporterar betydande mängder järnkoncentrat främst till Narvik, men även via Luleå. Järnkoncentrat kan också transporteras med lastbil på väg till Malmbananlinjen, som ligger inom 100 km från projektet, och som är grundscenariot för projektet. Batterielektriska tunga lastbilar, som redan är i drift i hela Norden, föreslås.

Kallak har goda förbindelser med väg- och järnvägsinfrastruktur och avståndet till större hamnar och städer visas nedan:

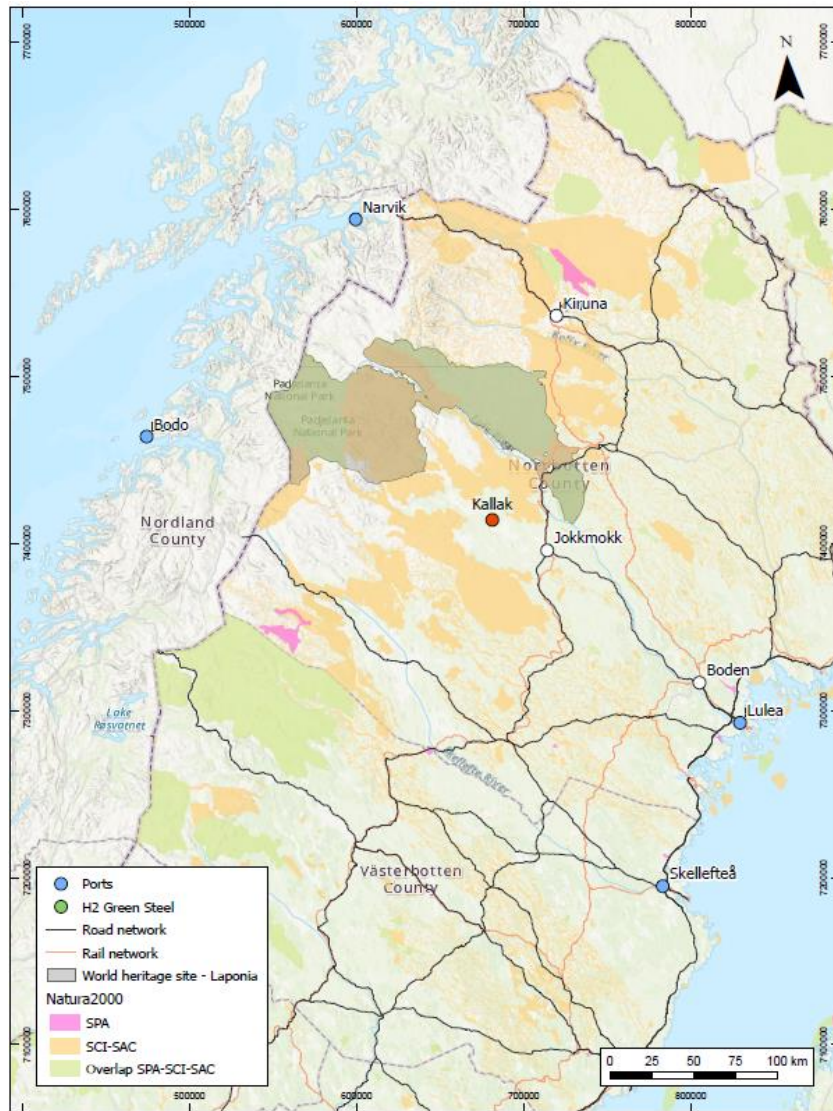
Ruttalternativ från Kallak Norra:

Destination	Vägsträcka ¹⁾	Väg till Jokkmokk + tåg
Luleå, Sweden	205	349
Skellefteå, Sweden	298	458
Narvik, Norway	419	402
Boden, Sweden	169	309

Parki vattenkraftverk, med en kapacitet på 85 MW, ligger bara 6 km från Kallak och ansluts till 400 kV kraftöverföringsledningen (det svenska huvudnätet). Jokkmokk Iron har inlett diskussioner med den lokala kraftoperatören om tilldelning av kraft till projektet.

I grundscenariot har det antagits att 100 procent av BF-produktionen kommer att exporteras till internationella marknader, fördelat lika mellan hamnarna i Luleå och Narvik, och att DR-produktionen kommer att säljas på den svenska marknaden.

Kallaks läge och regional infrastruktur:



Drifts- och kapitalutgifter

Kapital- och driftskostnader för projektet har uppskattats utifrån riktvärden för liknande projekt i regionen. Kostnadsberäkningar från offentliga källor har skalats för produktionstakten och eskalerats från de ursprungliga datumen till 2023 års siffror innan medelvärdet har räknats ut för att generera den uppskattade siffran. I förekommande fall har kostnaderna också jämförts med den prenumererade CostMine-databasen. I tabellen nedan finns en sammanfattning av de tillämpade driftskostnaderna per enhet. En 20-procentig oförutsägbarhet har tillämpats endast på gruvkostnaderna.

Operating Costs	Units	Unit Operating Cost	Total Operating Cost (US\$ millions)
Mining	US\$/t mined	2.85	516
Processing	US\$/ t processed	6.30	742
Site and Infrastructure	US\$/ t processed	0.27	32
Transport and Logistics	US\$/ t processed	7.07	832
Tailings Storage Facility	US\$/ t processed	0.16	19
Water Related Costs	US\$/ t processed	0.04	5
G&A	US\$/ t processed	0.50	59
Royalty (0.2%)	US\$/ t processed	0.06	7
Total Operating Cost	US\$/ t processed	18.79	2,212

De totala kontantkostnaderna vid försäljningstillfället uppgår i genomsnitt till 87,3 US-dollar per dmt (127,1 US\$/dmtu) under gruvans livstid.

Investeringskostnaderna visas också nedan, uppdelade på kapital före produktion och underhållsinvesteringar. En oförutsedd kostnad på 20 procent visas som en post.

Capital Costs	Initial Capital (US\$ millions)	Sustaining Capital (US\$ millions)	Total Capital (US\$ millions)
Mining	54	0.2	54
Processing	180	0	180
Transport and Logistics	80	0	80
Power	35	0	35
Tailings Storage Facility	45	96	141
Water Related Costs	2	1	3
Closure	0	10	10
Sub-total	386	115	501
Contingency (20%)	77	23	100
Total Capital Costs	463	138	602

Ordlista

Ett **torrt metriskt ton (dmtu)** är den internationellt överenskomna måttenheten för prissättning av järnmalm. Den har samma massvärde som ett metriskt ton, men materialet har torkats för att minska fuktnivån. En torr metrisk ton-enhet består av 1 procent järn (Fe) som ingår i ett ton malm, exklusive fukt. Priset per ton av en viss mängd järnmalm beräknas genom att multiplicera cent/dmtu-priset med

den procentuella järnhalten. Järnmalmskontrakt noteras i amerikanska cent.

Fe_{Total} - Totalt järninnehåll i alla mineraler som finns i det mineraliserade materialet.

Fe_{Mag} - Järn som förekommer som magnetit (eller magnetiskt järn) eller Fe_2O_3 - som är den vanligaste järnoxiden.

Granskning av kvalificerad person:

Idéstudien utarbetades av det oberoende konsultföretaget SRK Consulting (UK) Ltd ("SRK").

Idéstudien hänvisar till den mineralresursuppskattning som utarbetats av Baker Geological Services Ltd och som offentliggjordes den 25 maj 2021. Följ länken till företagets meddelande "Kallak Iron Ore Project - Mineral Resource Estimate and Exploration Target Upgrade":

https://polaris.brighterir.com/public/beowulf_mining_plc/news/rns/story/x8q5k9x

Howard Baker från BGS är en Kompetent Person ("CP") enligt definitionen i PERC-koden. Howard Baker har granskat den tekniska informationen relaterad till MRE som det hänvisas till i detta meddelande och godkänner offentliggörandet av den tekniska informationen avseende MRE i den form och i det sammanhang som det presenteras.

Om Jokkmokk Iron och Kallak

Kallak-fyndigheten ligger väster om Jokkmokk i Norrbottens län. Kallak upptäcktes av Sveriges geologiska undersökning (SGU) på 1940-talet. Den första prospekteringslicensen för Kallak beviljades av Berginspektionen 2006. Borrningar genomfördes i Kallak Norra och Kallak Södra mellan 2010-2014, totalt 131 hål och 27 895 meter. En bearbetningskoncession för Kallak Norra söktes i april 2013 och tilldelades slutligen i mars 2022 och som är giltig till 22 mars 2047.

Vid Kallak innehåller järnmineraliseringen i marken, som ska brytas, cirka 28 procent järnhalt (" Fe_{Total} ") som genom anrikning kan uppgraderas till ett "marknadsledande" koncentrat med 71,5 procent Fe_{Mag} . Det högkvalitativa koncentratet gör Kallak-produktionen attraktiv för marknader i senare led, till exempel fossilfria ståltillverkare i Norden och övriga Europa.

Kallaks magnetitkoncentrat skulle minska koldioxidavtrycket från traditionell ståltillverkning, förbättra energieffektiviteten i alla efterföljande processer och minska avfallet. Magnetitens inneboende energiinnehåll resulterar i slutändan i ett lägre energibehov för ståltillverkning jämfört med nuvarande praxis.

Det är Bolagets ambition att verksamheten i Kallak ska vara Sveriges mest hållbara gruvverksamhet, där produktionen av fossilfritt stål startar primär råvara från Kallak.

Utvecklingen av Kallak kommer även att föra med sig möjligheter för lokalsamhället i Jokkmokk. Investeringar och skapandet av välbehövliga arbetstillfällen vid Jokkmokk Iron kommer indirekt att skapa ytterligare arbetstillfällen lokalt, vilket uppmuntrar till nya företag att etableras och vänder den avfolkning som har drabbat Jokkmokk under de senaste åren. Detta kommer att bidra till ett starkt och levande samhälle i Jokkmokk.

Kallak-fyndigheten utvecklas av Jokkmokk Iron, ett 100 procent ägt dotterbolag till Beowulf Mining plc. Jokkmokk Irons vd är Ulla Sandborgh, som är civilingenjör och har haft ledande befattningar inom den privata sektorn samt inom den offentliga förvaltningen inom sektorer för infrastruktur, elektricitet och vatten. Ulla har omfattande erfarenhet av att hantera ansökningsförfaranden och därigenom erfarenhet av att samarbeta med olika intressenter och att säkerställa att intressen och fördelar är delade och tillvaratagna.

För frågor:

Beowulf Mining plc

Kurt Budge, Chief Executive Officer Tel: +44 (0) 20 7583 8304

SP Angel

(Nominated Adviser & Broker)

Ewan Leggat / Stuart Gledhill / Adam Cowl Tel: +44 (0) 20 3470 0470

BlytheRay

Tim Blythe / Megan Ray Tel: +44 (0) 20 7138 3204

Cautionary Statement

Statements and assumptions made in this document with respect to the Company's current plans, estimates, strategies and beliefs, and other statements that are not historical facts, are forward-looking statements about the future performance of Beowulf. Forward-looking statements include, but are not limited to, those using words such as "may", "might", "seeks", "expects", "anticipates", "estimates", "believes", "projects", "plans", "strategy", "forecast" and similar expressions. These statements reflect management's expectations and assumptions in light of currently available information. They are subject to a number of risks and uncertainties, including, but not limited to, (i) changes in the economic, regulatory and political environments in the countries where Beowulf operates; (ii) changes relating to the geological information available in respect of the various projects undertaken; (iii) Beowulf's continued ability to secure enough financing to carry on its operations as a going concern; (iv) the success of its potential joint ventures and alliances, if any; (v) metal prices, particularly as regards iron ore. In the light of the many risks and uncertainties surrounding any mineral project at an early stage of its development, the actual results could differ materially from those presented and forecast in this document. Beowulf assumes no unconditional obligation to immediately update any such statements and/or forecasts.