

## Starkare position inför nästa steg i guldportföljen

Mahvie Minerals AB ("Mahvie Minerals" eller "Bolaget") är ett nordiskt prospekterings- och gruvutvecklingsbolag med särskilt fokus på guld. Bolagets huvudsakliga tillgång utgörs av guldprojektet Haveri i Finland, en tidigare producerande gruva med god infrastruktur, omfattande historiska data och tydlig utvecklingspotential. Borrprogrammet under år 2025 bekräftade höghaltiga zoner och stärker förutsättningarna för att ta nästa steg mot gruvdrift. Portföljen omfattar även guldprojektet Åkerberg i det mineralrika Skelleftefältet samt basmetallprojektet Mofjell i Norge, vilket utvärderas för partnerskap eller avyttring. Med en kapitaleffektiv utvecklingsmodell, strategiskt fokus mot guldförekomster och fokus på Tier 1-jurisdiktioner, i kombination med ett gynnsamt guldpris, är Mahvie Minerals väl positionerat för att skapa långsiktigt aktieägarvärde i takt med att Bolaget tar steg mot högre projektmognad. Baserat på en riskjusterad nuvärdesmodell (rNPV) och relativvärdering härleds ett potentiellt nuvärde om 1,3 kr per aktie i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### ■ Stärkt geologiskt underlag i guldprojektet Haveri

Mahvie Minerals fokuserar på att utveckla guld tillgångar i stabila och infrastrukturellt starka regioner, med Haveri-projektet i Finland som huvudfokus. Strategin bygger på målriktad prospektering av så kallade *Brownfield*-tillgångar, vilket minskar geologisk risk, möjliggör kortare ledtider till produktion och reducerar initialt kapitalbehov. Under Q4-25 identifierade Bolaget omfattande rådata från tidigare borrhningar, vilket väsentligt stärker det geologiska underlaget inför den kommande mineraltillgångsbedömningen (*Mineral Resource Estimate*, MRE), vilken förväntas publiceras under slutet av Q1-26. Projektets geologiska kontinuitet, påbörjade miljöstudier, närhet till befintlig infrastruktur och låg politisk risk i Finland skapar en stabil grund för kapitaleffektiv projektutveckling och långsiktig värdetillväxt.

### ■ Finansierat Åkerberg breddar projektportföljen

Förvärvet av guldprojektet Åkerberg i det välkända Skelleftefältet och att Bolaget efter kvartalets utgång har säkrat separat finansiering för projektets fortsatta utveckling. Åkerberg är ett orogeniskt guldprojekt med dokumenterad förekomst av höghaltiga stuffer och tydlig *Brownfield*-karaktär, vilket reducerar geologisk risk och potentiellt framtida kapitalbehov. Genom förvärvet och den riktade emissionen har Mahvie Minerals etablerat två guld tillgångar i stabila nordiska jurisdiktioner, vilket stärker strategisk flexibilitet, diversifierar projektportföljen och ökar potentialen för framtida värde realisering.

### ■ Starkt guldpris ökar den ekonomiska potentialen

Mahvie Minerals har stärkt Bolagets position genom säkrad finansiering för Åkerberg och en kommande MRE i Haveri som utgör en närliggande värde drivare. Bolagets kostnadsbas utvecklades i linje med våra estimat under kvartalet, samtidigt som ett starkare guldpris sedan vår senaste analysuppdatering förbättrar potentiell lönsamhetsprofil. Vi har gjort mindre justeringar i vår modell och, med hänsyn till ett ökat antal aktier, uppdaterat vårt beräknade bolagsvärde i samtliga scenarion.<sup>1</sup>

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,4 kr

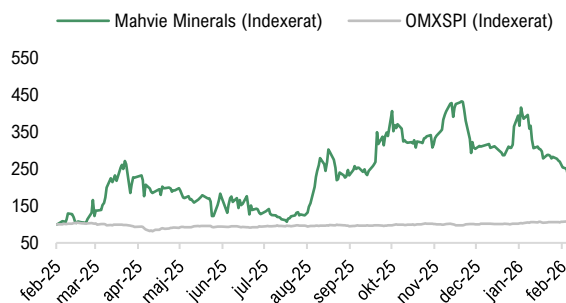
**Base**  
1,3 kr

**Bull**  
1,9 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2026-02-26)	0,618
Antal Aktier (st.)	158 051 422
Market Cap (MSEK)	97,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-20,6
Enterprise Value (MSEK)	77,1
Lista	Nordic SME Sweden
Delårsrapport 1 2026	2026-05-20

### KURSVÄRDEUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)<sup>2</sup>

Avanza Pension	10,25 %
Vindex AB	9,44 %
Peter Bergmark	4,39 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,19 %
Per Storm (privat och via Bolag)	3,21 %

Prognoser (MSEK)	2025A	2026E	2027E	2028E
Riskjusterad omsättning	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total riskj. Omsättning</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
OPEX	-6,8	-9,3	-12,8	-15,4
<b>EBIT</b>	<b>-6,8</b>	<b>-9,3</b>	<b>-12,8</b>	<b>-15,4</b>
EBIT-marginal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
P/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/S	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EV/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
EV/oz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>1</sup> Analyst Group estimerat 100 % teckning i T02 och värderingen tar hänsyn till full utspädning. Marknadsvärdet har justerats upp till följd av reviderade antaganden och stärkt finansiell position, medan ett ökat antal aktier påverkar härlett värde per aktie.

<sup>2</sup> Inhämtat den 27 februari 2026 via Holdings.

# Disclaimer

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Mahvie Minerals AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.