2026-09-01

Mahvie Minerals

Väl rustat inför ett händelserikt andra halvår 2026

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 och tydlig utvecklingspotential. Under år 2026 har Mahvie Minerals publicerat en mineraltillgångsbedömning för Haveriprojektet och inlett verifierande borrning, vilket markerar övergången mot en mer strukturerad utvecklingsfas. 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 i attraktiva jurisdiktioner, i kombination med ett gynnsamt guldpris, är Mahvie Minerals väl positionerat för att skapa långsiktigt värdeskapande i takt med att Bolaget tar steg mot högre projektmognad. Baserat på en riskjusterad substansvärdering (rNAV) härleds ett potentiellt nuvärde om 1,6 kr (1,6) per aktie i ett Base scenario.

▪ Verifierande borrprogram i Haveri inleds i höst

Under år 2026 har Mahvie Minerals publicerat en mineraltillgångsbedömning (MRE) för Haveriprojektet, klassificerad som Antagen enligt JORC-standarden, om 1,5 Mt @ 2,4 g/t Au och ett metallinnehåll om 117 kOz guld (~3 640 kg). Därtill har Bolaget identifierat prospekteringsmål om 6,0 till 9,1 Mt med ett metallinnehåll om 340 till 729 kOz guld (~10,6 till 22,7 ton). Efter färdigställd teknisk rapport har Bolaget ingått avtal med Kati Oy om ett verifierande borrprogram om minst 3 000 meter med borrstart den 1 september 2026, ett ytterligare nödvändigt steg mot resursuppgradering till, i första hand, Indikerad klass och teknisk-ekonomiska studier.

▪ Åkerberg stärker portföljen med slutförd borrkampanj

Mahvie Minerals har säkrat separat finansiering för Åkerbergprojektet i det välkända Skelleftefältet. Bolaget har därefter operationaliserat projektet genom en drönarbaserad magnetisk undersökning (UAV) samt slutfört ett borrprogram om 3 065 meter, där analysresultaten väntas efter sommaren och utgör en närliggande katalysator. Genom förvärvet av Åkerberg har Bolaget etablerat två guldtillgångar i stabila nordiska jurisdiktioner, vilket stärker strategisk flexibilitet, diversifierar projektportföljen och ökar potentialen för framtida värderealisering.

▪ Bibehållen värdering med tydliga katalysatorer

Mahvie Minerals kostnadsbas utvecklades i linje med Analyst Groups estimat under kvartalet, samtidigt som guldpriset handlas högt i en historisk kontext och över antagandena i värderingsmodellen, vilket förstärker lönsamhetsprofilen i Bolagets projekt. Den under Q2-26 färdigställda tekniska rapporten befäster mineraltillgången om 117 kOz guld, och tillsammans med en stärkt kapitalstruktur kvarstår vårt motiverade värde om 1,6 kr per aktie i ett Base scenario. Med det avtalade borrprogrammet i Haveri och förestående analysresultat från Åkerberg som katalysatorer bedömer Analyst Group att Mahvie Minerals är väl positionerat med tydliga värdedrivare under år 2026 och 2027.

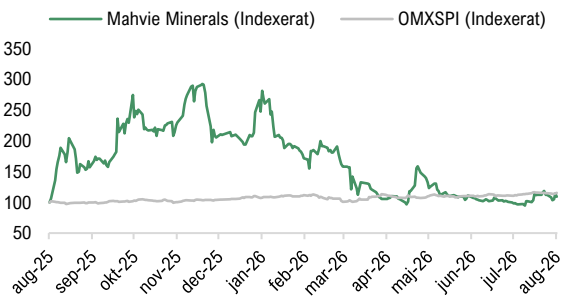
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear	Base	Bull
0,3 kr	1,6 kr	2,3 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-08-31)	0,38
Antal Aktier (st.)	194 907 202
Market Cap (MSEK)	74,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-25,1
Enterprise Value (MSEK)	49,2
Lista	Nordic SME Sweden
Delårsrapport 3 2026	2026-11-11

KURSUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)[1] — INSYNSPERSON

Vindex AB	10,7 %
Avanza Pension	8,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,4 %
Peter Bergmark	3,0 %
Per Storm (privat och via Bolag)	3,0 %

Prognoser (MSEK)	2025A	2026E	2027E	2028E
Riskjusterad omsättning	0,0	0,0	0,0	0,0
Total riskj. Omsättning	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
OPEX	-6,8	-11,0	-12,1	-14,0
EBIT	**-6,8**	**-11,5**	**-15,6**	**-20,0**
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.	67	67	67

[1] Inhämtat den 31 augusti 2026 via Holdings.

Var vänlig ta del av våra ansvarsbegränsningar i slutet av rapporten

Disclaimer

Ansvarsbegränsning
Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, 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 frånsäger 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.