



**BOTNIA  
GOLD**

Botnias verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom att fyndighetsutveckla mineraliseringar, bygga malmbas och driva småskalig gruvbrytning.



# **Botnia Gold AB**

Årsredovisning och koncernredovisning 2025

# Årsredovisningen omfattar:

---

Förvaltningsberättelse.....	5
Koncernens resultaträkning.....	23
Koncernens balansräkning.....	24
Koncernens förändring av eget kapital.....	26
Koncernens kassaflödesanalys.....	27
Moderbolagets resultaträkning.....	28
Moderbolagets balansräkning.....	29
Moderbolagets förändring av eget kapital.....	31
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	32
Koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper och noter.....	33
Underskrifter.....	46
Revisionsberättelse.....	47
Styrelsen, övrig organisation och revisorer.....	49

## Rapporteringsdatum

- Delårsrapport kvartal 1 2026

5 maj 2026

- Årsstämma

12 maj 2026

- Delårsrapport kvartal 2 2026

13 augusti 2026

- Delårsrapport kvartal 3 2026

28 oktober 2026

- Bokslutskommuniké 2026

12 februari 2027

## Årsstämma

Ordinarie årsstämma kommer att hållas tisdagen den 12 maj 2026 på Hotell Lappland, Lycksele.

**”Gruvan i Fäbodtjärn har under året  
levererat totalt 224,5 kg guld  
och 222 kg silver”**

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Botnia Gold AB avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01 – 2025-12-31.

## Verksamhetsåret 2025 i sammandrag

- Koncernen (hädanefter kallat bolaget) är idag ett gruvbolag vars primära fokus är att driva och utveckla gruvan i Fäbodtjärn samt andra framtida projekt i det geografiska området i anslutning till gruvan och i huvudsak med inriktning mot guld. I syfte att tydliggöra bolagets utveckling och förändringen i verksamheten i och med driften av gruvan i Fäbodtjärn genomförde moderbolaget under året ett namnbyte till Botnia Gold AB. Även dotterbolagen namnändrades där Botnia Exploration AB numera är Botnia Gold Mining AB och det vilande dotterbolaget Hans. A. Resources Sweden AB övertog namnet Botnia Exploration AB.
- Gruvan i Fäbodtjärn har under året levererat totalt 224,5 kg guld och 222 kg silver producerat vid tre anrikningskampanjer vid anrikningsverket i Svartliden. Under året har guldpriset stärkts märkbart och genomsnittlig intäkt för guldet uppgick till 1080 kr/gram. Årets sista anrikningskampanj avslutades under oktober månad.
- Den 26:e februari 2025 beviljade Bergmästaren bolaget undersökningstillståndet Fäbodtjärn nr 2. Tillståndet innefattar det sedan tidigare upphörda undersökningstillståndet Stenberget nr 3 som omfattas av ett förbudsår. Bergmästaren hade dock sedan tidigare beviljat bolaget undantag från förbudsåret. Undersökningstillståndet omfattar samma område som det tidigare utgångna undersökningstillståndet Stenberget 3 och omsluter gruvan Fäbodtjärn.
- Under året har bolaget inlett arbetet med så kallad in-fill borrhning avseende Vargbäcken-fyndigheten. De initiala resultaten indikerar ett utfall i linje med tidigare publicerade resursbedömning.
- Under året har produktionen vid gruvan i Fäbodtjärn arbetat med att minimera gråbergsinblandningen med den malm som produceras vid gruvan. Gråbergsinblandningen utgör en väsentlig kostnadsökning för gruvan då det genererar extra kostnader vid transporter och anrikning. Under året har aktiviteter för att minska gråbergsinblandningen vid malmortsdrivning varit framgångsrika. När det gäller brytningsmetoden långsgående rillbrytning så har inga framgångsrika metoder identifierats vad gäller åtgärder för att minska gråbergsinblandningen. Den långsgående rillbrytningen är gruvans mer produktiva metod och som ska generera nästan 2/3 av den totala malmvolymer över gruvans livslängd.
- Under året har styrelsen beslutat om en investering i en malmsorteringsanläggning vars syfte är att minimera

gråbergsinblandningen, speciellt vid långsgående rillbrytning. Anläggningen består förutom av sorteringsmaskinen, levererad av Tomra, även av kross, sovringsverk, transportörer och en isolerad tälthall. Byggnation och installation har pågått främst under fjärde kvartalet 2025.

- Bolaget har under året fortsatt med att effektivisera verksamheten och optimera kostnaderna och ett antal åtgärder har genomförts vilket förväntas reducera kostnaderna med cirka kSEK 2 000 på årsbasis. Bolaget har under året även blivit beviljat rätt till återbetalning av den energiskatt som debiteras vid bolagets elförbrukning i gruvdriften. Då energiskatten utgör en väsentlig del av kostnaden för elförbrukning bidrar detta till att ytterligare reducera bolagets produktionskostnader.
- Under året meddelade bolagets styrelseordförande Thomas Söderqvist att han accepterat ett heltidsuppdrag inom Bolidenkoncernen. Med risk för oberoendekonflikter samt tillika den arbetsbelastning som uppstod för Thomas, beslutade styrelsen och Thomas gemensamt att han inte längre kan arbeta som styrelseordförande eller styrelseledamot i bolaget. Nuvarande ledamoten Pär Weihed utsågs som ersättare i rollen som styrelsens ordförande fram till nästa bolagsstämma.

## Viktiga händelser efter årets utgång

- I ett led i det löpande arbetet med att säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov har bolaget inlett ett samarbete med ny bankpartner och erhållit ett kreditutrymme på kSEK 20 000.
- I januari presenterade bolaget att det ska genomföras en provanriknings kampanj i Björkdalsgruvan under första kvartalet 2026. Syftet med provanrikningen är att i detalj utreda alternativa eller kompletterande anrikningsmetoder, så kallad gravimetrisk anrikning av guld.
- Bolaget har presenterat en uppdatering av mineralreserver och mineraltillgångar för Fäbodtjärn. Då inga undersökningsborrningar skett under 2025 innebär uppdateringen endast att under året bruten malm avförts ur reserven. I samband med uppdateringen genomförde bolaget även en justering av tidigare antaganden om malmförlust, där antagandet ökades från 5 till 10 procent. Resultatet blev att mineralreserven minskade till 117 kton (172 kton) sannolik malm, samtidigt som den genomsnittliga guldhalten i reserven uppgår till 7,06 g/t (7,56 g/t). Mängden guld i malmservan uppgår efter uppdateringen till 827 kg (1 299 kg).
- Malmsorteringsanläggningen genomgick så kallad cold comissioning i slutet av januari 2026 och kunde successivt börja användas under andra halvan av februari. Full operativ kapacitet uppnåddes under mars, i lämplig tid för att sortera malmen från det högproduktiva brytningsområde som påbörjades i slutet av mars.

# Vd:s kommentarer

---

**2025 markerar ett genombrottsår för Botnia Gold. Efter många års prospektering, projektutveckling och investeringar har koncernen nu etablerat sig som en guldproducerande aktör i Sverige genom produktionen i Fäbodtjärn. Under året levererade vår gruva i Fäbodtjärn totalt 224,5 kg guld, samtidigt som verksamheten uppnådde sin planerade produktionskapacitet och genererade positivt kassaflöde samt vinst.**

Att starta en ny gruva i Sverige är en lång och komplex process. Fäbodtjärn är den första nya svenska gruvan som tagits i drift på över ett decennium, vilket gör årets resultat särskilt betydelsefullt. Det visar att ett fokuserat, tekniskt kompetent och långsiktigt arbete kan skapa nya värden i en bransch som präglas av höga trösklar och betydande regulatoriska krav.

Under året har vi fortsatt att utveckla verksamheten operativt. Ett centralt fokus har varit att minska gråbergsinblandningen i den brutna malmen för att optimera kostnaderna och förbättra effektiviteten i anrikningen. Som en del i detta beslutade bolaget att investera i en malmsorteringsanläggning, där teknik från Tomra spelar en viktig roll i att selektera malm och därmed öka både produktivitet och resurseffektivitet. Installation och driftsättning genomfördes under slutet av året och inledningen av 2026.

Parallellt fortsätter arbetet med att stärka bolagets resursbas. Definitionsborrningar (så kallad infill-borrning) har genomförts i Vargbäckenfyndigheten, med resultat som ligger i linje med tidigare resursbedömningar. Under 2026 planeras ytterligare definitionsborrningar, med målet att generera underlag för en uppdaterad genomförbarhetsstudie avseende Vargbäckenprojektet. Samtidigt fortsätter arbetet med att undersöka Fäbodtjärns mineralisering mot djupet, i syfte att förlänga livslängden i vår producerande gruva. Vindelgranseleområdet

erbjuder dessutom ytterligare prospekteringspotential där vi ser goda möjligheter att identifiera nya satellitfyndigheter som kan bidra till utvecklingen av verksamheten.

De finansiella förutsättningarna har under året varit gynnsamma, med ett starkt guldpris som stödjer lönsam produktion. Samtidigt arbetar vi kontinuerligt med kostnads-kontroll och effektiviseringar för att stärka verksamhetens långsiktiga konkurrenskraft.

Gruvverksamhet innebär alltid ett ansvar gentemot omgivningen. För Botnia Gold är miljöarbetet en integrerad del av verksamheten. Vår strategi med småskalig, selektiv brytning syftar till att minimera påverkan på den lokala miljön samtidigt som resurserna tas tillvara på ett effektivt sätt. Vi fortsätter även att utveckla lösningar för vattenhantering, transporter och återfyllnad i gruvan för att ytterligare minska vårt avtryck.

Med produktionen i Fäbodtjärn etablerad går Botnia Gold nu in i nästa utvecklingsfas. Fokus framåt ligger på att förlänga gruvans livslängd genom fortsatt prospektering, utveckla Vargbäcken mot framtida produktion samt identifiera ytterligare fyndigheter inom Vindelgranseleområdet.

Jag vill rikta ett stort tack till våra medarbetare, samarbetspartners och aktieägare för ert fortsatta förtroende. Tillsammans fortsätter vi att utveckla Botnia Gold som en långsiktig svensk guldproducent.

**Fredrik Bergsten**  
**Verkställande direktör**  
**Botnia Gold AB**



**”Med produktionen i Fäbodtjärn  
etablerad går Botnia Gold nu  
in i nästa utvecklingsfas.”**

# Framtidsutsikter

- Bolaget är numera ett guldproducerande bolag, den första nya svenska gruvan som lyckats starta på över 12 år.
- Bolagets gruva Fäbodtjärn är i dag ett framgångsrikt gruvprojekt och en producerande guldgruva. Fäbodtjärn producerar i dag malm i enlighet med sin planerade årstakt. Bolaget kunde även presentera att man under första halvåret 2025 nått sitt mål om att uppnå ett positivt kassaflöde och bolaget redovisar även vinst för 2025. Bolaget har därmed uppnått alla de initiala målen för verksamheten i Fäbodtjärn. Förberedelser för att undersöka Fäbodtjärn mot djupet pågår och undersökningsborrningar planeras inledas under slutet av Q1 2026. Detta är i linje med, eller något tidigare, än de planer som bolaget tidigare arbetat fram.
- I och med att verksamheten vid gruvan i Fäbodtjärn nu levererar enligt plan så skiftas bolagets fokus mer mot att fortsätta att utveckla verksamheten. För närvarande arbetar bolaget i huvudsak med följande tre målsättningar, undersöka Fäbodtjärn mot djupet i syfte att förlänga livslängden, in-fill och definitionsborrningar av Vargbäcken-fyndigheten i syfte att föra detta projekt närmare gruvstart samt att fortsätta arbetet med att prospektera i anslutning till Vindelgranseleområdet där bolaget har stora förhoppningar på att ytterligare brytvärd mark skall kunna identifieras. Med ett långsiktigt anrikningsavtal, dagens guldpriser och aktuell dollarkurs ser bolaget stora möjligheter att vidareutveckla verksamheten i Vindelgranseleområdet.
- Bearbetningskoncession Fäbodtjärn K nr 1 är giltig till och med 2041-09-06. Fäbodtjärn är en höghaltig guldfyndighet och numera en producerande gruva. Bolaget presenterade 2024-09-04 en uppdatering av genomförbarhetsstudien avseende Fäbodtjärn, vilket har stärkt vår bedömning av god lönsamhet under hela gruvans livslängd, beräknat på ett guldpris motsvarande kSEK 643 per kilo. De höga guldhaltarna i gruvans blockmodell har bekräftats genom de anrikningskampanjer som genomförts. De genomförda kampanjerna bekräftar även att de i genomförbarhetsstudien uppskattade utbytena kommer uppnås eller överträffas. Bolaget bedömer att mineraliseringen har stor potential att fortsätta mot djupet, vilket kan leda till ökad livslängd för gruvdriften i Fäbodtjärn.
- Bearbetningskoncession Vargbäcken K nr 1 är giltig till och med 2028-10-13. Vargbäcken innehåller lägre guldhalter men större volym jämfört med Fäbodtjärn. Gullet i Vargbäcken sitter i väldefinierade kvartsgångar vilket möjliggör optimering av produktionen genom att sortera bort ofyndigt gråberg och generera lönsamhet. Vargbäcken är, som Fäbodtjärn, inte avgränsad mot djupet vilket innebär ytterligare prospekteringspotential. Bolaget planerar för att uppdatera sina planer avseende Vargbäcken K nr 1 under 2026.
- Bolagets bedömning är att potentialen för ytterligare brytbara tillgångar i Vindelgranseleområdet, lämpliga för småskalig brytning, är hög. Området innehåller ytterligare flera satellitfyndigheter som kräver fortsatt prospektering.

## Affärsidé

Bolagets verksamhet syftar till att bygga långsiktigt aktieägarvärde genom hållbar gruvbrytning, fyndighetsutveckla mineraliseringar, och utöka mineralreserver. Med mineralreserver menas de delar av bolagets fyndigheter som är ekonomiskt brytvärda.

## Målsättning

Bolaget är ett gruv- och prospekteringsbolag med målsättningen att utveckla en hållbar guldgruva med minimalt miljöavtryck. Genom att använda oss av den senaste teknologin så ska bolaget vara en attraktiv arbetsgivare för den nya generationens gruvarbetare samt vara drivande i syfte att nå en hållbar gruvmiljö. Med bolagets första gruva i produktion kommer fokus nu läggas på att optimera processerna samt utvärdera ytterligare projekt.

## Vision

Bolaget ska vara ett globalt föredöme inom hållbar småskalig gruvbrytning med minimalt miljöavtryck och vara delaktig i gruvbranschens utveckling för att uppnå målen om fossilfri gruvbrytning till 2035, klimatneutrala processer och fossilfri energianvändning till 2045.

## Strategi

Bolaget har initialt fokuserat på utveckla guldfyndigheten Fäbodtjärn till en guldgruva med eget positivt kassaflöde. Av kassaflödesskäl har Fäbodtjärn prioriterats till följd av dess, relativt till andra fyndigheter i Sverige, höga guldhalter. När Fäbodtjärn producerar ett positivt kassaflöde kommer bolaget inleda arbetet med att utvärdera om andra fyndigheter i Vindelgranseleområdet, främst Vargbäcken, kan tas i drift. Med ökade ekonomiska möjligheter kan sedan prospektering genomföras, såväl av de satellitfyndigheter som redan finns i Vindelgranseleområdet, som i nya områden i Sverige.

Kommersialisering av fyndigheter kan ske antingen via egen produktion, genom samarbeten eller genom försäljning av enskilda projekt. Projekt som inte uppfyller bolagets minimikrav återlämnas till Bergsstaten.



**”Botnia Golds gruva Fäbodtjärn,  
är i dag ett framgångsrikt gruvprojekt  
och en producerande guldgruva”**

**”Bolaget ska vara ett globalt föredöme  
inom hållbar småskalig gruvbrytning  
med minimalt miljöavtryck”**

Delmål för att uppnå målsättningen är följande:

## Alla nödvändiga tillstånd och avtal är på plats

Ett gemensamt miljötillstånd erhöles den 21 december 2020 för Fäbodtjärn och Vargbäcken och vann laga kraft i oktober 2021. Markanvisningen beviljades i december 2022 och vann laga kraft i mars 2023. Mark- och miljödomstolen godkände i juni 2023 den säkerhet bolaget ställt på kSEK 4 375 för efterbehandling och andra återställningsåtgärder som verksamheten kan föranleda och beslutet vann laga kraft i juli 2023. I januari 2024 undertecknade bolaget ett avtal med Dragon Mining för anrikning av malm från guldfyndigheterna Fäbodtjärn och Vargbäcken. Avtalet ger också möjligheter för anrikning av malm från framtida guldfyndigheter.

## Fyndigheten Fäbodtjärn ska brytas med god lönsamhet

Genomförbarhetsstudien från 2024 av Fäbodtjärn visar att det är möjligt att fyndigheten ska kunna brytas med god lönsamhet. Kalkylen baseras på leverans av malm direkt till anrikningsverk i Svartliden och till ett guldpris om kSEK 643 per kilo och lönsamhetsutvecklingen är starkt korrelerad med guldpris- och valutarörelser. Guldpriset i början på 2026 var cirka kSEK 1 276 per kilo. Fyndigheten har potential att fortsätta mot djupet vilket då kan leda till ökad livslängd.

## Fyndigheten Vargbäcken ska kunna brytas med lönsamhet

Synergieffekter av gemensamt miljötillstånd med Fäbodtjärns högre halter, aktuellt guldpris, sortering av malm samt leverans till Dragon Minings anrikningsverk möjliggör potential för lönsam gruvdrift i Vargbäcken. Vargbäcken är inte aktuell för gruvstart innan Fäbodtjärn visar lönsamhet.

För dessa mål är huvudstrategin uppdelad i tre faser; Prospekteringsfas, Gruvstartsfas och Gruvbrytningsfas. Projektet Fäbodtjärn K nr 1 är i gruvbrytningsfas. Övriga projekt är i prospekteringsfasen.

Verksamheten styrs med fyra huvudsakliga fokusområden som ska leda Botnia Gold till slutmålet:

## 1. Leda gruvan

- Gruverfarenhet med övergripande kunskap om småskalig brytning.
- Vårda samhällsrelationer med sakägare - kommun, markägare och rennärings, Länsstyrelsen, Bergsstaten, Naturvårdsverket och andra myndigheter.
- Småskalig underjordsbrytning av en väldefinierad malm med god kunskap om halter och en geologisk beskaffenhet som passar nu kända brytningsmetoder.

## 2. Leda bolaget

- Ha en god relation till aktieägare och långivare.
- Säkerställa finansiering till dess att bolaget genererar positivt kassaflöde från gruvan.
- Undersöka och utvärdera möjligheterna att närliggande gruvbolag kan legoprocessa bolagets fyndigheter.
- Utveckla mineraliseringar för drift, som kräver begränsade investeringar.
- Korta interna ledtider för att snabbt komma till beslut.
- Verksamheten ska generera så små miljöavtryck som möjligt.
- Alla projekt ska ligga infrastrukturellt rätt och med mineral tillgångar som kan bära en investering.

## 3. Kommunikation

- Tydligt kommunicera status av projekten, bolagets allmänna status, affärsidé och strategi till marknaden.
- Nära kommunikation med samtliga sakägare med särskilt fokus på markägare och rennärings.
- Botnia Gold ska arbeta med småskalig brytning.

## 4. Utveckla Bolaget

- Fortsatt prospektering av prioriterade områden.
- Tydliggöra bolagets affärsstruktur.
- Utveckla Vindelgransele där många fyndigheter passar för småskalig brytning.

# Prospekterings- verksamheten

Bolaget utför prospektering inom Sverige. Bolagets projektportfölj består idag av ett miljötillstånd för gruvdrift, två bearbetningskoncessioner och fyra undersökningstillstånd.

Projekten är guldprojekt och sulfidmalmsprojekt och arbeten är koncentrerade till Vindelgranseområdet. För närmare information om projektportfölj och projektöversikt hänvisar vi till bolagets hemsida.

Förändringar i projektportföljen sedan föregående årsredovisning redovisas nedan:

#### Beviljad förlängning av undersökningstillstånd under året

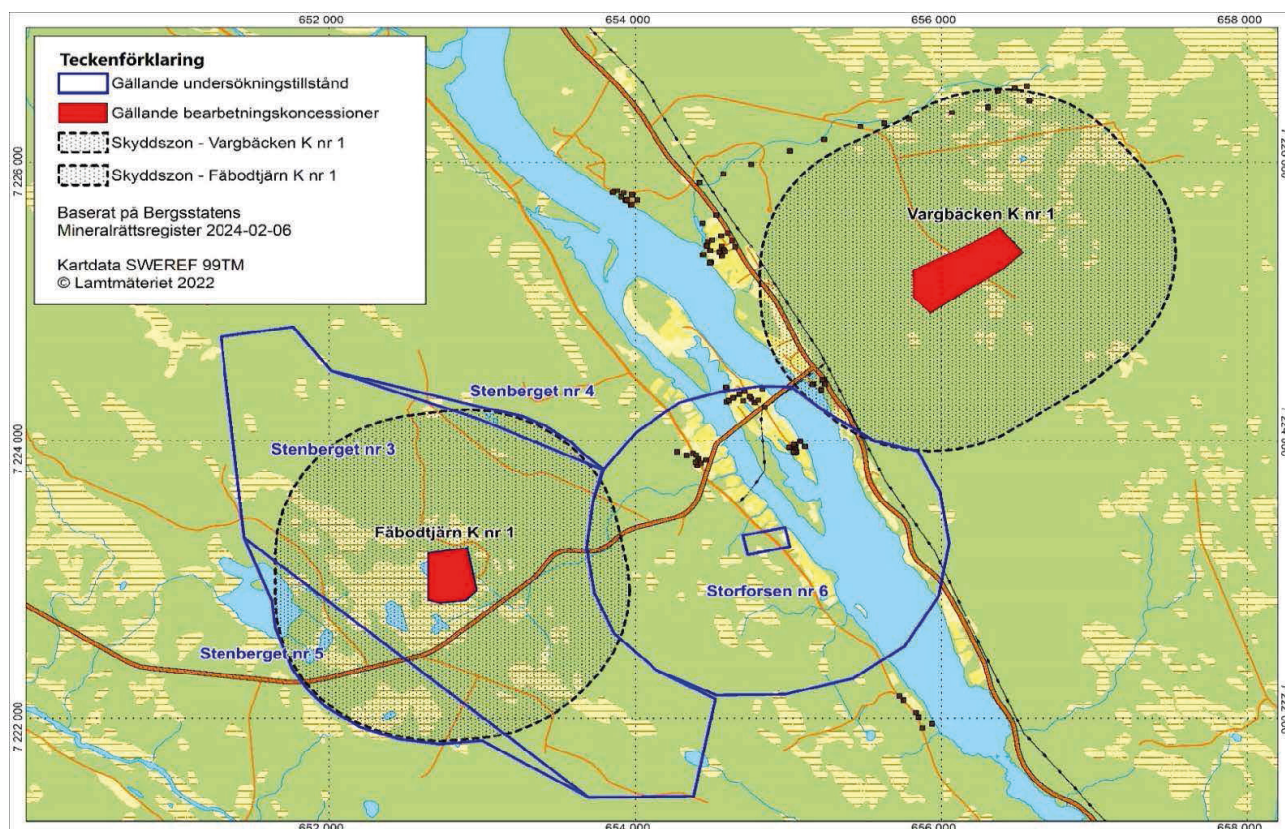
Stenberget nr 4  
Stenberget nr 5

#### Nya beviljade undersökningstillstånd under året

Fäbodtjärn nr 2


#### Återlämnade (sönade) undersökningstillstånd under året

Inga



Bilden ovan visar Botnias bearbetningskoncessioner, undersökningstillstånd och skyddszoner\* i Vindelgranseområdet. Undersökningstillståndet Fäbodtjärn nr 2 har ersatt Stenberget nr 3.

\*En skyddszon uppstår när gruvdrift startar och innebär att ingen annan kan söka undersökningstillstånd inom området.



**”Bolagets projektportfölj består idag  
av ett miljötillstånd för gruvdrift,  
två bearbetningskoncessioner och  
fyra undersökningstillstånd.”**

# Bearbetnings- koncessioner:

## Fäbodtjärn K nr 1: Giltig till och med 2041-09-06<sup>1</sup>

Bolaget erhöll den 21 december 2020 ett gemensamt miljötillstånd för Fäbodtjärn och Vargbäcken av Mark- och miljödomstolen. Miljötillståndet vann laga kraft i oktober 2021. Markanvisning erhöles i december 2022 och vann laga kraft i mars 2023. Säkerheten för efterbehandling godkändes i juni 2023 och vann laga kraft i juli 2023. Gruvdrift startade i maj 2024.

Bergmästaren beviljade Botnia bearbetningskoncessionen Fäbodtjärn K nr 1 enligt minerallagen. Koncessionen innebär rätt till utvinning och tillgodogörande av guld och silver enligt minerallagens bestämmelser. Bearbetningskoncessionens giltighetstid är 25 år från och med 2016-09-06.

En uppdaterad genomförbarhetsstudie för Fäbodtjärn publicerades i september 2024. Denna studie ersatte den studie som publicerades 2018 då förutsättningarna gällande anrikning, brytningsplaner, guldpris, inflation m.m. hade förändrats. Den kassaflödeskalkyl som upprättats visar att projektet kommer generera en god lönsamhet.

Bolagets första bedömning av mineralreserver för guld inom Fäbodtjärns bearbetningskoncession baserades på feasibility studien publicerad 2018. Bedömningen visade på sannolika mineralreserver på 116 kton, med en genomsnittlig guldhalt uppgående till 7,7 gram guld per ton. Reserverna beräknades möjliggöra kontinuerlig gruvdrift vid Fäbodtjärn under en period av tre år.

Baserat på goda resultat från bolagets borrhprogram i Fäbodtjärn under hösten 2024, genomförde Geovista AB en uppdatering av bolagets mineralreserver och mineraltillgångar i enlighet med PERC-regelverket. Uppdateringen genomfördes av

CP (kompetent person) Thomas Lindholm. Uppdateringen visar att ytterligare nio månader av full produktion har kunnat läggas till gruvans livslängd. Mängden guld i reserven har också ökat markant.

Vi har dock till följd av de lärdomar vi har gjort avseende mängden gråberg som följer med malmen, ökat gråbergs-påslaget i mineralreserven från 10% till 30%, vilket gör att halten i mineralreserven fortsatt är i samma nivå som tidigare dock med ett betydligt större tonnage än tidigare.

### I Fäbodtjärn har en bedömning av mineraltillgångar och mineralreserver utförts.

- Sannolik Mineralreserv: 117 kton med 7,06 g/t guld - cutoff 0,0 g/t
- Antagen Mineraltillgång: 30 kton med 5,6 g/t guld - cutoff 0,0 g/t

Mineraltillgångarna rapporteras exklusive mineralreserver.

I januari 2024 undertecknade bolaget ett avtal med Dragon Mining för anrikning av malm från guldfyndigheterna Fäbodtjärn och Vargbäcken. Avtalet ger också möjligheter för anrikning av malm från framtida guldfyndigheter. De positiva resultaten från tester genomförda av Bureau Veritas Minerals visade att Fäbodtjärns malm med stor säkerhet är lämplig för anrikning i Dragon Minings Svarttiden anrikningsverk. Detta anrikningsalternativ, med ett högt guldutbyte, kan innebära att bolaget kan effektivisera sin guldproduktion och samtidigt utvinna det mesta av det guld som malmen innehåller.

Fäbodtjärn bedöms vara en orogen guldfyndighet som kan ha ett stort djupgående och då den är öppen mot djupet indikerar det goda möjligheter till att utöka gruvans livslängd.

<sup>1</sup>) Eventualförpliktelser föreligger avseende framtida avkastning, se vidare information i not 11.



## Vargbäcken K nr 1: Giltig till och med 2028-10-13<sup>1</sup>

Bolaget erhöll den 21 december 2020 ett gemensamt miljö-tillstånd för Fäbodtjärn och Vargbäcken av Mark- och miljö-domstolen. Miljötillståndet vann laga kraft i oktober 2021.

### Vargbäcken har en mineraltillgång enligt NI 43-101:

- Indikerad Mineraltillgång: 1,37 miljoner ton med 1,44 g/t guld (63,200 oz.) - cutoff 0,6 g/t
- Antagen Mineraltillgång: 0,65 miljoner ton med 1,70 g/t guld (35,800 oz.) - cutoff 0,6 g/t

eller med en högre cutoff:

- Indikerad Mineraltillgång: 0,38 miljoner ton med 2,7 g/t guld (33,100 oz.) - cutoff 1,5 g/t
- Antagen Mineraltillgång: 0,32 miljoner ton med 2,4 g/t guld (24,700 oz.) - cutoff 1,5 g/t

Mineraltillgångsberäkningen är utförd av Mr. Neil Inwood (MSc, FAusIMM), en Principal Resource Geologist hos Coffey Mining, ett oberoende konsultföretag inom geologi och gruvdrift. John Nebocat, P.Eng., kvalificerad person enligt definitionen i NI 43-101, tar ansvar för de prospekterings- och geologiska data som ingår i beräkningen. Det finns i dagsläget inga planer på att göra en bedömning av mineraltillgångarna i enlighet med PERC-regelverket då det beslutsunderlag som bolagets styrelse anser erfordras för ett eventuellt investeringsbeslut föreligger i sin nuvarande form.

<sup>1</sup>) Eventualförpliktelser föreligger avseende framtida avkastning, se vidare information i not 11.

Bolaget har utfört sovringstester med material från guldmineraliseringen Vargbäcken. Dessa tester visar att det är möjligt att avskilja cirka 70% av volymen som är ofyndigt gråberg vilket leder till sänkta kostnader i processteget. En annan viktig faktor är att en stor del av den brutna bergvolymen kan komma att återfyllas i dagbrottet utan att behöva deponeras på upplag vilket är positivt både från kostnads- och miljösynpunkt.

I januari 2024 undertecknade bolaget ett avtal med Dragon Mining för anrikning av malm från guldfyndigheterna Fäbodtjärn och Vargbäcken. Avtalet ger också möjligheter för anrikning av malm från framtida guldfyndigheter. De positiva resultaten från tester genomförda av Bureau Veritas Minerals visade att Vargbäcken med stor säkerhet är lämplig för anrikning i Dragon Minings Svartliden anrikningsverk.

Bolaget har under 2025 genomfört en verifierande kärnbrorkampanj rörande Vargbäcken vilket är ett ytterligare steg att kvalitetssäkra den geologiska modellen för fyndigheten. Syftet med den genomförda kampanjen var att, genom riktad kärnbrorning, verifiera geometri, mineraliseringsstil och guldhalter inom en del av den tidigare definierade mineraliseringen. Borrprogrammet omfattade totalt tio kärnbrorrhål fördelade på fem parallella borrhålsprofiler med cirka 30 meters mellanrum. Guldmineralisering har påträffats i samtliga borrhål. De erhållna analysresultaten visar guldhalter och intervall som bedöms vara i linje med den befintliga geologiska modellen och tidigare resursberäkningar. Samtidigt uppvisar mineraliseringen variationer i både mäktighet och halt, vilket indikerar att ytterligare borring krävs för att förbättra planeringen inför en utbyggnad av fyndigheten till en producerande gruva.

Bolaget planerar att genomföra en kompletterande borrhorkampanj under första halvåret 2026. Målsättningen är att ta fram en förbättrad och kvalitetssäkrad geologisk modell som på sikt skall ligga till grund för såväl en uppdatering av mineralresursen i enlighet med tillämpliga rapporteringsstandarder som en plan för utbyggnad av fyndigheten.

# Undersökningstillstånd:

## Undersökningstillstånd Fäbodtjärn nr 2 (522 Ha): Giltig till och med 2028-02-26<sup>1</sup>

Bergmästaren har den 26:e februari 2025 beviljat bolaget undersökningstillståndet Fäbodtjärn nr 2. Undersökningstillståndet omfattar samma område som det tidigare utgångna undersökningstillståndet Stenberget 3 och omsluter gruvan Fäbodtjärn, ett område för vilket bolaget sedan tidigare beviljats undantag från det så kallade förbudsåret.

Inom området ligger följande guldfyndigheter:

- **Fäbodliden A:** I Fäbodliden A finns en väl definierad guldförande zon i diorit över minimalt 200–250 m i längdriktningen och 100–125 m i djupled. Bolaget planerar att undersöka förutsättningarna för att gå vidare med en ansökan om bearbetningskoncession i Fäbodliden A.
- **Fäbodliden B:** Borresultat visar på ett varierande guldinnehåll i två kvartsgångar i Fäbodliden B. Gångarnas utsträckning i alla led är omfattande och en mer detaljerad genomgång av alla tillgängliga borrh- och fältdata återstår för att kunna precisera ytterligare undersökningsinsatser.
- **Middagsberget:** Historiskt har cirka 15 000 meter borrhats och analyserats. Potential finns för en volymmässigt stor fyndighet men med lägre halter än det närliggande Fäbodtjärn. Ett område med mineraliserade kvartsgångar har undersökts i detalj på Middagsberget och österut. Undersökningarna var en uppföljning av de fynd av block med höga halter av silver, bly och zink som bolaget rapporterat om tidigare. En första provtagning av en bred kvartsgång visade förhöjda halter av bly, silver, och guld - det bästa provet i håll på Middagsbergets östsida höll 9,7 g/ton guld.

## Undersökningstillstånd Stenberget nr 4 (13 Ha): Giltig till och med 2025-02-20

Tillståndet kompletterar området runt Fäbodtjärn och kommer ingå i skyddzon, se tidigare bild.

## Undersökningstillstånd Stenberget nr 5 (88 Ha): Giltig till och med 2025-02-20

Tillståndet kompletterar området runt Fäbodtjärn och kommer ingå i skyddzon, se tidigare bild.

## Undersökningstillstånd Storforsen nr 6 (404 Ha): Giltig till och med 2027-04-01

Borresultat visar att det visserligen förekommer spridda guldförande zoner i en dioritisk bergart i detta målområde men också att individuella skärningar verkar ha en begränsad kontinuitet både i längd och djupriktning. Den geografiska utsträckningen och typen av mineralisering i dioriten förklarar dock förekomsten av ett omfattande stråk av likartade mineraliserade block som bolaget lokaliserat tidigare, nedströms i isens transportriktning.

<sup>1</sup>) Eventualförpliktelser föreligger avseende framtida avkastning, se vidare information i not 11.



**”Fäbodtjärn nr 2 innefattar**

**guldfyndigheterna: Fäboliden A,**

**Fäboliden B och Middagsberget”**

## FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Resultaträkningar, sammandrag (kSEK)	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Koncernen 2023	Koncernen 2022	Koncernen 2021
Nettoomsättning	245 060	57 828	-	141	-
Aktiverat arbete för egen räkning	1 272	-1 088	213	2 050	3 586
Övriga rörelseintäkter	598	126	-	-	-
Rörelsekostnader	-183 719	-63 679	-7 779	-9 598	-8 981
<b>Rörelseresultat</b>	<b>63 141</b>	<b>-6 813</b>	<b>-7 563</b>	<b>-7 407</b>	<b>-5 395</b>
Finansnetto	-757	100	162	-182	-177
Uppskjuten skatt	-13 479	29 048	125	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>48 905</b>	<b>22 335</b>	<b>-7 277</b>	<b>-7 589</b>	<b>-5 572</b>
Balansräkningar, sammandrag (kSEK)	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Anläggningstillgångar	173 735	166 293	106 048	83 620	79 678
Omsättningstillgångar	30 651	35 336	1 484	783	953
Likvida medel	57 761	17 618	44 555	66 241	14 319
<b>Summa tillgångar</b>	<b>262 147</b>	<b>219 247</b>	<b>152 087</b>	<b>150 644</b>	<b>94 950</b>
Eget kapital	210 768	161 861	134 597	141 438	89 021
Avsättningar	4 375	4 375	4 375	-	-
Långfristiga skulder, räntebärande	2 667	2 810	2 466	4 770	4 587
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	12 000	-	-	-
Kortfristiga skulder, räntefria	44 337	38 201	10 649	4 436	1 342
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>262 147</b>	<b>219 247</b>	<b>152 087</b>	<b>150 644</b>	<b>94 950</b>
Kassaflödesanalyser, sammandrag (kSEK)	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	106 107	5 708	-6 013	-4 142	-3 607
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-53 847	-44 964	-18 628	-3 942	-3 586
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-12 117	12 319	2 955	60 006	9 703
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>40 143</b>	<b>-26 937</b>	<b>-21 686</b>	<b>51 922</b>	<b>2 510</b>
Aktierelaterade nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021
Antal aktier vid årets utgång före utspädning	40 805 028	40 805 028	39 573 644	39 573 644	29 006 861
Antal aktier vid årets utgång efter utspädning <sup>1</sup>	41 266 566	41 266 566	41 266 566	40 805 028	30 238 245
Medelantal aktier under året före utspädning	40 805 028	40 180 902	39 573 644	29 325 312	28 638 461
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,20	0,56	-0,18	-0,26	-0,19
Eget kapital per aktie, SEK	5,17	3,97	3,40	3,57	3,07
Totalt aktiekapital, kSEK	30 604	30 604	29 680	29 860	21 755

<sup>1</sup>) Utspädningseffekt per den 31 december 2025 avser utställda konvertibler till Norrlandsfonden om totalt 461 538 aktier, se ytterligare information i not 18.

## Nettoomsättning och resultat

Under räkenskapsåret 2025 uppgick nettoomsättningen till kSEK 245 060 (57 828). Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till kSEK 1 272 (-1 088) och rörelseresultatet till kSEK 63 141 (-6 813).

## Investeringar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår vid räkenskapsårets slut till kSEK 152 264 jämfört med kSEK 131 194 per den 31 december 2024. Ökningen om kSEK 21 070 förklaras enligt nedan tabell:

<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	131 194
Utförda prospekteringsarbeten (aktiverat arbete för egen räkning)	1 272
Investeringar Fäbodtjärn	52 699
Periodens avskrivningar	-32 901
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	152 264

Kassaflödespåverkande effekt av gjorda investeringar under räkenskapsperioden 2025 uppgår till kSEK -53 823 (-44 964). Investeringarna består i huvudsak av investeringar i Fäbodtjärn samt ytterligare provborring och prospektering i Vargbäcken.

## Finansiell ställning och kassaflöde

Kassaflödet för räkenskapsåret 2025 uppgår till kSEK 40 143 (-26 937). Likvida medel vid periodens slut uppgick till kSEK 57 761 jämfört med kSEK 17 618 per den 31 december 2024. Soliditeten vid periodens slut uppgår till 80,5% (73,8%). Eget kapital uppgår till kSEK 210 823 jämfört med 161 861 per den 31 december 2024.

## Finansiering

Bolaget har under året återbetalat det ägarlån om kSEK 12 000 som 2024 erhöles från de tre största aktieägarna Need Invest AB, Ramab AB, och Akilakonsulting AB.

Bolaget har ett kvarvarande utestående konvertibelt skuldebrev från 2023 utställt till Norrlandsfonden med följande väsentliga villkor:

- Belopp: kSEK 3 000.
- Ränta: Noll (0) procentenheter.
- Konvertibelns skall, i den mån konvertering ej skett dessförinnan återbetalas 2028-01-31.
- Rätt att utbyta hela eller del av fordran till aktier i bolaget med ett kvotvärde om 0,75 kronor och en konverteringskurs om 6,50 kronor per aktie kan ske senast 2027-12-31.
- Vid fullt utnyttjande innebär det 461 538 aktier.
- Vid nyemission äger Norrlandsfonden rätt att erbjudas nya konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen.

Osäkerheterna i samband med gruvstart är alltid flera. Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens likviditet samt eventuella framtida finansieringsbehov givet bolagets verksamhetsplan. Bolaget bedömer att det har tillräcklig likviditet för åtminstone de kommande räkenskapsårets verksamhet.

## Optionsprogram

Det finns inga utestående optionsprogram.

## Antal utestående aktier

Antalet aktier per den 31 december 2025 uppgår till 40 805 028 och aktiekapitalet till 30 604 kSEK.

Bolagets aktie är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North Growth Market.

## Personal

Under räkenskapsåret har koncernen i genomsnitt haft 5 (4) anställda.

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs av koncernledningsfunktionen och nettoomsättning uppgår under räkenskapsåret till kSEK 8 400 (1 203) med ett resultat efter finansiella poster på kSEK -1 019 (2 922). Likvida medel per balansdagen är kSEK 4 425 (2 738).

## Miljöpåverkan och tillståndspliktig verksamhet

Bolagets verksamhet är till största delen tillståndspliktig och innefattar småskalig gruvdrift med tillhörande prospekteringsverksamhet. De största miljöpåverkande faktorerna av Bolagets verksamhet är förändring av det närliggande landskapet, utsläpp till luft och vatten, damm, buller och vibrationer.

Minerallagen (1991:45) reglerar undersökning och bearbetning av fyndigheter på egen och eller annans mark av i lagen särskilt angivna mineraliska ämnen, "koncessionsmineral", bland annat guld. Undersökning får utföras endast av den som har undersökningstillstånd och bearbetning endast av den som har bearbetningskoncession. Utöver minerallagen regleras verksamheten även av andra relevanta regler, däribland Mineralförordningen (1992:285), Plan- och bygglagen (1987:10) samt Miljöbalken (1998:808).

Bolaget erhöles år 2020 ett gemensamt miljötillstånd för Fäbodtjärn och Vargbäcken av Mark- och Miljödomstolen. Miljötillståndet vann laga kraft år 2021 och Fäbodtjärn-fyndigheten kom i produktion under hösten 2024.

## Ägarförhållanden och aktieinformation

### Aktiekapital

Aktiekapitalet i Botnia Gold AB uppgår per 2025-12-31 till SEK 30 603 771,00 fördelat på 40 805 028 aktier.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING FRÅN BOLAGETS BILDANDE						
År	Händelse	Förändring av antal aktier (st)	Förändring av aktiekapitalet (kSEK)	Totalt aktiekapital (kSEK)	Totalt antal aktier (st)	Kvotvärde (SEK)
2009	Bolagets bildande	1 000	100	100	1 000	100,00
2009	Split 20 000:1	20 000 000	-	100	20 000 000	0,005
2009	Nyemission	9 484 074	47	147	29 484 074	0,005
2009	Apportemission	255 895 220	1 279	1 427	285 379 294	0,005
2009	Nyemission	71 344 824	357	1 784	356 724 118	0,005
2010	Apportemission	118 908 040	595	2 378	475 632 158	0,005
2010	Nyemission	2 365 416	12	2 390	477 997 574	0,005
2010	Nyemission	204 856 101	1 024	3 414	682 853 675	0,005
2010	Nyemission	7 454 411	37	3 452	690 308 086	0,005
2011	Sammanläggning 1:30	-667 297 816	-	3 452	23 010 270	0,15
2011	Utjämningsmission	10 000	2	3 453	23 020 270	0,15
2012	Kvittningsemission	1 600 000	240	3 693	24 620 270	0,15
2012	Kvittningsemission	2 363 601	355	4 048	26 983 871	0,15
2012	Nyemission	22 222 222	3 333	7 381	49 206 093	0,15
2013	Riktad nyemission	11 330 000	1 700	9 080	60 536 093	0,15
2013	Nyemission	12 273 135	1 841	10 921	72 809 228	0,15
2014	Riktad nyemission	5 000 000	750	11 671	77 809 228	0,15
2015	Riktad nyemission	9 174 313	1 376	13 048	86 983 541	0,15
2015	Kvittningsemission	5 629 303	844	13 892	92 612 844	0,15
2017	Nyemission	23 153 211	3 473	17 365	115 766 055	0,15
2017	Sammanläggning 1:5	-92 612 844	-	17 365	23 153 211	0,75
2019	Nyemission	3 931 690	2 949	20 314	27 084 901	0,75
2020	Teckningsoption	411 106	308	20 622	27 496 007	0,75
2021	Teckningsoption	1 510 854	1 133	21 755	29 006 861	0,75
2022	Nyemission	10 566 783	7 925	29 680	39 573 644	0,75
2024	Nyemission via konvertering	1 231 384	924	30 604	40 805 028	0,75

## Listning

Bolagets aktie är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North. Slutkursen per sista handelsdag den 30 december 2025 var SEK 11,05 (12,40).

## Ägarförhållanden

I tabellen nedan återges de tio största ägarnas innehav, inkl. närstående och bolag per 2025-12-31. Botnia Gold AB hade vid samma tidpunkt drygt 7 600 aktieägare.

	Antal aktier	Innehav/röster (%)
Need Invest AB	8 600 642	21,08%
AB Ramab Iggesund	5 155 581	12,63%
Akilakonsulting AB	4 074 292	9,98%
Anders Ljung inkl. närstående bolag	1 128 300	2,77%
Avanza Pensionsförsäkring	756 513	1,85%
Thomas Kylberg	735 957	1,80%
Tord Cederlund	642 239	1,57%
Nils Bergström	575 000	1,41%
Rolf Walter	515 335	1,26%
Jan Marklund	475 000	1,16%
Summa övriga ägare	18 146 169	44,47%
<b>Totalt</b>	<b>40 805 028</b>	<b>100,00%</b>

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskerna i koncernens verksamhet kan generellt delas in i operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansverksamheten. Enligt styrelsens bedömning är de största riskerna "finansieringsbehov och kapital", "tillståndsprocessen", "ökade kostnader vid gruvstart", samt "prospekteringsrisk".

En detaljerad redovisning av Botnias risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av de samma återfinns i not 3.

## Bolagsstyrning

Vid årsstämman den 13 maj 2025 beslutades omval av styrelseledamöterna Thomas Söderqvist, Pär Weihed, Andreas Bladh, Anders Lindgren och Jan Marklund samt nyval av Rikard Östberg. Thomas Söderqvist valdes till styrelsens ordförande. Det beslutades att styrelsearvode skall utgå med 5 prisbasbelopp (294 kSEK) till styrelsens ordförande och 3 prisbasbelopp (176 kSEK) till övriga styrelseledamöter som ej är anställda i koncernen.

I september 2025 meddelade bolagets styrelseordförande Thomas Söderqvist att han accepterat ett heltidsuppdrag inom Bolidenkoncernen. Med risk för oberoendekonflikter samt tillika den arbetsbelastning som uppstod för Thomas, beslutade styrelsen och Thomas gemensamt att han inte längre kan arbeta som styrelseordförande eller styrelseledamot i bolaget. Nuvarande ledamoten Pär Weihed utsågs som ersättare i rollen som styrelsens ordförande fram till nästa årsstämma.

Styrelsen har vid styrelsemöte fastställt arbetsordning, VD-instruktion och rapportinstruktion.

Styrelsen har i samband med möten erhållit en skriftlig dokumentation om företagets utveckling och har med ledning av den och VD:s muntliga föredragning fattat beslut i samtliga för bolaget väsentliga frågor. Utöver styrelsemöten rapporterar VD månatligen om händelseutvecklingen i bolaget.

Alexander Tistam, KPMG AB, är vald revisor och han leder revisionsarbetet i Botnia Gold AB. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. Ansvarig revisor deltar personligen vid ett styrelsemöte. Revisorn rapporterar då sina iakttagelser från granskningen.

Avseende ersättning till VD hänvisar vi till not 7.

## Utdelning och årsstämma

Ordinarie årsstämma kommer att hållas fredagen den 12 maj 2026 kl. 10.30 på Hotell Lappland, Lycksele. Årsredovisning för 2025 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida och kontor.

Styrelsen och VD avser föreslå stämman att ingen utdelning till aktieägarna lämnas för verksamhetsåret 2025.

## Förslag till vinstdisposition (SEK)

### Moderbolaget

Överkursfond	98 643 747
Balanserat resultat inkl. årets resultat	34 087 855
	132 731 601
Disponeras så att i ny räkning överföres	132 731 601
	132 731 601

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fria medel i moderbolaget: Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar, eget kapitalrapporter, kassaflödesanalyser samt tilläggsupplysningar. Alla belopp uttrycks i tusentals kronor (kSEK) där ej annat anges.



**”Verksamheten uppnådde sin planerade produktionskapacitet och genererade positivt kassaflöde samt vinst.”**

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Nettoomsättning		245 060	57 828
Aktiverat arbete för egen räkning <sup>1</sup>	11	1 272	-1 088
Övriga rörelseintäkter		598	126
		<b>246 930</b>	<b>56 866</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Produktions- och anrikningskostnader		-91 804	-23 952
Förändring malmlager		15 314	4 624
Övriga externa kostnader	6	-60 673	-27 816
Prospekteringskostnader		-424	-74
Personalkostnader	7	-9 408	-7 143
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar		-32 901	-9 141
Övriga rörelsekostnader		-3 893	-177
		<b>63 141</b>	<b>-6 813</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter		52	529
Räntekostnader		-809	-429
		<b>62 384</b>	<b>-6 713</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
Skatt på årets resultat	10	-13 479	29 048
		<b>48 905</b>	<b>22 335</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>			
<b>Resultat per aktie och aktiedata:</b>			
	17		
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,2	0,56
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>2</sup>		1,19	0,55
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		Ingen	Ingen
Antal aktier vid årets utgång före utspädning, stycken		40 805 028	40 805 028
Antal aktier vid årets utgång efter utspädning, stycken <sup>2</sup>		41 266 566	41 266 566
Medelantal aktier under året, stycken		40 805 028	40 180 902
Medelantal aktier under året efter utspädning, stycken <sup>2</sup>		41 266 566	41 266 566

1) Föregående år avsåg posten i allt väsentligt kostnader för efterbehandling av tidigare provbrytning i Vargbäcken, varvid intäkter från marginalhaltigt berg avräknats. För innevarande år avser posten i allt väsentligt tillkommande prospektering i Vargbäcken.

2) Utspädningseffekt per den 31 december 2025 avser utställda konvertibler till Norrlandsfonden om totalt 461 538 aktier, se ytterligare information i not 17.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	11	34 465	33 193
		<b>34 465</b>	<b>33 193</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	13	199	251
Gruvtillgångar	12	117 600	97 750
		<b>117 799</b>	<b>98 001</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Depositioner	15	5 902	6 051
Uppskjuten skattefordran	10	15 569	29 048
		<b>21 471</b>	<b>35 099</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>173 735</b>	<b>166 293</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m.m.</b>			
Malmlager		19 937	4 624
		<b>19 937</b>	<b>4 624</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Övriga fordringar		10 172	3 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	542	27 532
		<b>10 714</b>	<b>30 712</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>57 761</b>	<b>17 618</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>88 412</b>	<b>52 954</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>262 147</b>	<b>219 247</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

<b>Eget kapital</b>	17		
Aktiekapital		30 604	30 604
Övrigt tillskjutet kapital		211 766	211 766
Balanserat resultat inkl. årets resultat		-31 602	-80 509
<b>Summa eget kapital</b>		<b>210 768</b>	<b>161 861</b>
<b>Avsättningar</b>		<b>4 375</b>	<b>4 375</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla lån	18	2 667	2 564
Skulder till kreditinstitut		-	246
		<b>2 667</b>	<b>2 810</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		29 827	22 696
Övriga kostfristiga skulder, räntebärande	19	-	12 000
Övriga kortfristiga skulder		4 336	1 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	10 174	13 751
		<b>44 337</b>	<b>50 201</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>262 147</b>	<b>219 247</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (KSEK)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2024</b>	<b>29 680</b>	<b>207 761</b>	<b>-102 844</b>	<b>134 597</b>
Årets resultat			22 335	22 335
S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare	-	-	22 335	22 335
Nyemissioner (konvertering av skuldebrev)	924	4 137		5 061
Nyemissionskostnader		-132		-132
S:a transaktioner med aktieägare	924	4 005	-	4 929
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2024</b>	<b>30 604</b>	<b>211 766</b>	<b>-80 509</b>	<b>161 861</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2025</b>	<b>30 604</b>	<b>211 766</b>	<b>-80 509</b>	<b>161 861</b>
Årets resultat			48 905	48 905
S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare	-	-	48 905	48 905
S:a transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2025</b>	<b>30 604</b>	<b>211 766</b>	<b>-31 602</b>	<b>210 768</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		63 141	-6 813
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Avskrivningar	12, 13	32 901	9 141
		96 042	2 328
Räntenetto		-757	420
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>95 285</b>	<b>2 748</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		4 687	-29 228
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		6 135	32 188
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>10 822</b>	<b>2 960</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>106 107</b>	<b>5 708</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av dotterföretag		-24	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-1 272	-
Försäljning av immateriella anläggningstillgångar	11	-	1 088
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-52 699	-45 379
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar		148	-673
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-53 847</b>	<b>-44 964</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission (konvertering av skuldebrev)			4 929
Amortering av lån		-12 246	-
Upptagna lån		129	12 351
Konvertibel			-4 961
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-12 117</b>	<b>12 319</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>40 143</b>	<b>-26 937</b>
Likvida medel vid årets början	22	17 618	44 555
Likvida medel vid årets slut	22	57 761	17 618

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>			
Nettoomsättning	5	8 400	1 203
		8 400	1 203
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6	-2 863	-2 977
Personalkostnader	7	-5 802	-5 227
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	13	-53	-13
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-318</b>	<b>-7 014</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-	10 016
Ränteintäkter		10	349
Räntekostnader		-781	-429
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 089</b>	<b>2 922</b>
Bokslutsdispositioner	9	26 702	-10 016
Skatt på årets resultat	10	-5 287	20 856
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>20 326</b>	<b>13 762</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (KSEK)**

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	13	199	251
		<b>199</b>	<b>251</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	14	47 780	47 780
Depositioner	15	904	922
Uppskjuten skattefordran	10	15 569	20 856
		<b>64 253</b>	<b>69 558</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>64 452</b>	<b>69 809</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		98 836	86 734
Övriga fordringar		98	76
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	421	473
		<b>99 355</b>	<b>87 283</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>4 425</b>	<b>2 738</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>103 780</b>	<b>90 021</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>168 232</b>	<b>159 830</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (KSEK)

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

<b>Eget kapital</b>	17		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		30 604	30 604
		<b>30 604</b>	<b>30 604</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		98 644	98 644
Balanserat resultat inkl. årets resultat		34 087	13 762
		<b>132 731</b>	<b>112 406</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>163 335</b>	<b>143 010</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibla lån	18	2 667	2 564
Skulder till kreditinstitut		-	246
		<b>2 667</b>	<b>2 810</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		317	323
Skulder till koncernföretag		100	100
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	19	-	12 000
Övriga kortfristiga skulder		467	323
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	1 346	1 264
		<b>2 230</b>	<b>14 010</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>168 232</b>	<b>159 830</b>

**MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (KSEK)**

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2024</b>	<b>29 680</b>	<b>99 043</b>	<b>-4 404</b>	<b>124 319</b>
Enligt fastställd vinstdisposition		-4 404	4 404	0
Årets resultat			13 762	13 762
S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare	-	-4 404	18 166	13 762
Nyemissioner (konvertering av skuldebrev)	924	4 137		5 061
Nyemissionskostnader		-132		-132
S:a transaktioner med aktieägare	924	4 005	-	4 929
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2024</b>	<b>30 604</b>	<b>98 644</b>	<b>13 762</b>	<b>143 010</b>
<b>Ingående eget kapital per 1 januari 2025</b>	<b>30 604</b>	<b>98 644</b>	<b>13 762</b>	<b>143 010</b>
Enligt fastställd vinstdisposition		13 762	-13 762	-
Årets resultat			20 326	20 326
S:a förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med aktieägare	-	13 762	6 564	20 326
S:a transaktioner med aktieägare	-	-	-	-
<b>Utgående eget kapital per 31 december 2025</b>	<b>30 604</b>	<b>112 406</b>	<b>20 326</b>	<b>163 335</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-318	-7 014
- Avskrivningar	13	53	13
		-265	-7 001
Erhållen ränta		10	349
Erlagd ränta		-781	-429
Betald inkomstskatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 036</b>	<b>-7 081</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av rörelsefordringar		-12 072	-39 649
Minskning(-)/ökning(+) rörelseskulder		254	448
<b>Summa förändring i rörelsekapitalet</b>		<b>-11 818</b>	<b>-39 201</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-12 854</b>	<b>-46 282</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13		265
Förvärv/försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-18	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-18</b>	<b>265</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission (konvertering av skuldebrev)			4 929
Upptagna lån		103	12 351
Amortering av lån		-12 246	-
Erhållna koncernbidrag		26 702	
Konvertibel			-4 961
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>14 559</b>	<b>12 319</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>1 687</b>	<b>-33 698</b>
Likvida medel vid årets början	22	2 738	36 436
Likvida medel vid årets slut	22	4 425	2 738

## KONCERNENS OCH MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

### Not 1 Allmän information

Botnia Gold AB är ett gruv- och prospekteringsbolag med fokus på framförallt guld, men även basmetaller, i Sverige. Botnia Gold AB är moderföretag i en koncern omfattande, förutom moderbolaget, de två helägda dotterbolagen Botnia Gold Mining AB och Botnia Exploration AB. Verksamheten i moderbolaget utgörs av koncernledningsfunktionen. Den rörelsedrivande verksamheten bedrivs via dotterbolaget Botnia Gold Mining AB. Dotterbolaget Botnia Exploration AB är för närvarande vilande.

Bolagets aktie var från december 2009 till december 2017 listad vid Spotlight Stock Market men är sedan december 2017 listad på Nasdaq First North.

Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Lycksele i Västerbottens län. Adressen till huvudkontoret är; Botnia Gold AB, Lill-Fäbodtjärnen 1, 921 74 Vindelgransele, Sverige.

Denna årsredovisning har godkänts av styrelsen den 17 april 2026. Årsredovisningen fastställs av Botnia Gold AB:s årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 12 maj 2026.

### Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:2 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Alla belopp uttrycks i kSEK där ej annat anges. Belopp inom parentes avser föregående år. Funktionell valuta för koncernen inkluderat moderbolaget och dotterbolagen är svenska kronor, SEK. Resultaträkningen är uppställd i kostnadsslag. Samtliga tillgångar, avsättningar och skulder redovisas till anskaffningsvärde, om inget annat anges.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

#### 2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

#### 2.3 Intäktsredovisning

Det inflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhållit eller kommer att erhålla för egen räkning redovisas som intäkt. Intäkter värderas till verkliga värden av det som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för rabatter.

Vid försäljning av varor redovisas en intäkt när följande kriterier är uppfyllda:

- De ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget
- Inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt
- Företaget har överfört de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med varornas ägande till köparen
- Företaget har inte längre ett sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna
- De utgifter som har uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Redovisade intäkter i moderbolaget avser i allt väsentligt försäljning av managementtjänster till dotterbolagen.

---

## 2.4 Leasing

Bolagets leasingavgifter uppkommer i form av lokalkostnader och fordonshyra, vilka kostnadsförs linjärt över löptiden.

---

## 2.5 Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs enligt effektiv räntemetod, oavsett hur de upplånade medlen har använts.

---

## 2.6 Skatter

Periodens skattekostnad eller skatteintäkt består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Uppskjuten skatt beräknas utifrån den s.k. balansräkningsmetoden, vilket innebär att en jämförelse görs mellan redovisade och skattemässiga värden på bolagets tillgångar respektive skulder. Skillnaden mellan dessa värden multipliceras med aktuell skattesats, vilket ger beloppet för den uppskjutna skattefordringen/-skulden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga resultat.

---

## 2.7 Immateriella tillgångar

### Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Separat förvärvade prospekteringsrättigheter värderas initialt till anskaffningsvärde. Tillkommande utgifter som redovisas i balansräkningen, allokerade till respektive prospekteringsrättighet, består bland annat av topologiska, geologiska, geokemiska och geofysiska studier, prospekteringsborrning, dikning, provtagning samt aktiviteter i samband med utvärdering av den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten att utvinna en mineraltillgång. Förvärvade prospekteringsrätter inklusive tillkommande utgifter ses som förvärvade immateriella tillgångar.

### Nedskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Nedskrivningsbehov prövas när fakta och omständigheter tyder på att det redovisade värdet för en prospekterings- och utvärderingstillgång kan överstiga dess återvinningsvärde. Se vidare nedan under not 2.9.

### Avskrivningar

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar påbörjas när tillgången kan användas dvs när den utvinns.

### Återkallade undersökningstillstånd

För det fall ett erhållit undersökningstillstånd återkallas redovisas tillhörande aktiverade utgifter som utrangering och ingår i övriga rörelsekostnader till den del de inte avser avgifter som återbetalas från tillståndsmyndigheten.

---

## 2.8 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förutom inköpspriset även utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Anskaffningsvärdet för gruvans tillredningar fördelas etappvis utifrån gruvans olika brytningspositioner. När en tillredningsetapp väsentligen är färdigställd påbörjas avskrivningarna för denna tillgång.

### Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Utgifter för löpande underhåll och reparationer redovisas som kostnader när de uppkommer.

### Nedskrivningar

De redovisade värdena för bolagets tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet, marknadens bedömning av pengars tidsvärde och de specifika risker som är förknippade med tillgången.

### Avskrivningar

Avskrivning för alla materiella anläggningstillgångar sker över tillgångens beräknade nyttjandeperiod eftersom det återspeglar den förväntade förbrukningen av tillgångens framtida ekonomiska fördelar utifrån gruvans bedömda livslängd (Life of Mine Plan). Beräkning av gruvans livslängd förändras löpande utifrån de senaste reserv- och resursuppdateringarna. Avskrivningen redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Byggnader 3-4 år

Markanläggningar 3-4 år

Maskiner och andra tekniska anläggningar 3-4 år

Inventarier, verktyg och installationer 3-4 år

Tillredningar 3-4 år

Fordon 5 år

---

---

## 2.9 Nedskrivningar

De redovisade värdena för bolagets tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden till en räntesats före skatt som är tänkt att återspegla marknads bedömning av pengars tidsvärde och de specifika risker som är förknippade med tillgången.

---

## 2.10 Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och de indirekta kostnader som utgör mer än en oväsentlig del av den sammanlagda utgiften för tillverkningen eller uppgår till mer än ett oväsentligt belopp. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

---

## 2.11 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 11 (Finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärdet) i BFNAR 2012:1.

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången har upphört eller reglerats. Detsamma gäller när de risker och fördelar som är förknippade med innehavet i allt väsentligt överförs till annan part och företaget inte längre har kontroll över den finansiella tillgången. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller upphört.

### Värdering av finansiella tillgångar

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

Finansiella omsättningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta.

Finansiella anläggningstillgångar värderas efter första redovisningstillfället till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar och med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Räntebärande finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vid värdering till lägsta värdets princip respektive vid bedömning av nedskrivningsbehov anses företagets finansiella instrument som innehas för riskspridning ingå i en värdepappersportfölj och värderas därför som en post.

### Värdering av finansiella skulder

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter som är direkt hänförliga till upptagande av lån korrigerar lånets anskaffningsvärde och periodiseras enligt effektivräntemetoden, som är direkt hänförliga till upptagande av lån har korrigerat lånets anskaffningsvärde och periodiserats enligt effektivräntemetoden. Kortfristiga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

---

## 2.12 Transaktionskostnader

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

---

## 2.13 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

---

## 2.14 Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

---

## 2.15 Ersättningar till anställda

Planer för vilka pensionspremier betalas redovisas som avgiftsbestämda vilket innebär att avgifterna kostnadsförs i resultaträkningen.

---

## 2.16 Vinst per aktie

Vägledning har hämtats ur IAS 33.

---

## 2.17 Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Vid första redovisningstillfället värderas avsättningar till den bästa uppskattningen av det belopp som kommer att krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen. Avsättningarna omprövas varje balansdag.

---

## Not 3 Risker och osäkerhetsfaktorer

---

### 3.1 Verksamhetsrisker

Allt företagande och ägande är förenat med risktagande och i detta fall utgör bolaget inget undantag. Verksamheten som bedrivs i bolaget erbjuder stora möjligheter, men innebär också betydande risker. Bolagets verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker, kostnader och svårigheter som bolag aktiva inom prospektering ofta ställs inför. Därtill skall beaktas att bolaget befinner sig i ett relativt tidigt skede av sin verksamhet.

#### Naturkatastrofer och väderförhållanden

Bolagets nuvarande eller framtida produktionsanläggningar skulle kunna drabbas av naturkatastrofer eller ogynnsamma väderförhållanden som t ex snabb snösmältning eller kraftig nederbörd som skulle kunna påverka gruvornas vattenbalanser och öka mängden överflödigt vatten. Om bolagets produktionsanläggning skulle drabbas av en naturkatastrof eller extrema väderförhållanden skulle produktionen påverkas negativt eller rentav tvingas upphöra. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof skulle kunna medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver kunna innebära att bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle kunna stå utan försäljning. Det finns en risk att bolaget vid en naturkatastrof inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga återställningsinvesteringar eller investeringar i syfte att skyndsamt återuppta produktionen. Det finns en risk att bolaget inte skulle erhålla full försäkringsersättning i händelse av en naturkatastrof. Naturkatastrofer eller extrema väderförhållanden skulle därmed kunna få förödande konsekvenser på bolagets verksamhet genom att stora värden skulle kunna gå förlorade, vilket skulle kunna påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

#### Affärsmodell och avtal

Bolagets framtida intjäning är enligt nuvarande och alternativ strategi beroende av att bolaget lyckas ingå avtal för försäljning av bolagets produkter. Det finns en risk att bolaget misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på så fördelaktiga villkor som bolaget önskar. Därutöver är bolagets förmåga att teckna framgångsrika avtal med parterna bl a beroende av bolagets finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete, kvaliteten i bolagets produkter samt att bolaget i övrigt framstår som en trovärdig och attraktiv affärs- och samarbetspartner. Skulle bolaget inte lyckas ingå sådana avtal, eller om bolaget inte skulle lyckas leva upp till de krav potentiella samarbetspartners ställer skulle detta kunna ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Prospekterings- och undersökningsrisk

Prospektering innebär ett ekonomiskt risktagande då aktiviteten är osäker till sin natur, i synnerhet beträffande projekt som befinner sig i ett tidigt skede. Endast ett begränsat antal av alla prospekteringsprojekt identifierar fyndigheter som resulterar i producerande gruvor. Det finns alltid en risk att halterna av värdemetaller inte är ekonomiska. Därtill är bedömningen huruvida guldfyndigheter som identifieras under prospektering är värda att utvinna eller inte beroende av en rad faktorer som ligger helt eller delvis utanför bolagets kontroll. Till dessa hör bland annat guld- och metallpriser på marknaden, valutakurser, guldhalt och mängd, förekomst av andra värdefulla mineral, förekomstens storlek och geometri, anrikningsegenskaper samt myndighetstillstånd. Resultat av prospektering har betydande ekonomisk inverkan på bolaget och om inga ekonomiskt brytvärda koncentrationer av guld skulle påträffas skulle detta kunna innebära en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Mineralreserver och mineraltillgångar

De rapporterade mineraltillgångarna i bolaget har uppskattats av oberoende part enligt kraven i PERC-standarderna respektive NI 43-101 standarden. Förhållandet att mineraltillgångar klassificerats enligt PERC respektive NI 43-101 innebär inte någon garanti för att de uppskattade mineraltillgångarna kan uppgraderas till mineralreserver eller att de kan utvinnas i planerad takt.

Uppskattningar av mineraltillgångar är alltid osäkra då de baseras på begränsad information om förekomsten vilken inte nödvändigtvis reflekterar de verkliga förhållandena. Ett resultat av ökade kunskaper om mineraliseringarna kan innebära att de gjorda uppskattningarna av mineraltillgångarna kommer att revideras antingen upp eller ner.

#### Myndighetstillstånd och andra tillstånd

Tillstånd från relevanta myndigheter gällande undersökningar, bearbetning och miljö är kritiska och nödvändiga för att ta ett prospekteringsobjekt till kommersiell gruvsdrift. Ett utfärdat tillstånd kan dessutom bli föremål för överklagan av diverse parter med stor fördröjning som effekt. Lokala invånare, andra näringsidkare verksamma i området och ideella föreningar såsom miljöorganisationer är exempel på intressenter som kan tänkas engagera sig i bolagets ansökningar. Negativa besked från myndigheter eller eventuella överklaganden skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

#### Fluktuationer i guldpriset

Bolaget är beroende av guldpriset och dess fluktuationer kommer att påverka bolagets resultatutveckling. Guldpriset påverkas av en rad faktorer utanför bolagets kontroll, bl a utbud och efterfrågan, växelkurser, inflation, förändringar i den globala ekonomin samt politiska faktorer. Fluktuationer i guldpriset kan därmed komma att påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

#### Infrastruktur

Bearbetning, utveckling och prospektering är beroende av adekvat infrastruktur. Pålitliga vägar, broar och tillgång till el och vatten är viktiga faktorer som påverkar kapitalbehov och driftskostnader. Ovanliga eller sällsynta väderfenomen, sabotage, statlig eller annan intervention i underhåll eller tillhandahållande av sådan infrastruktur kan påverka verksamheten och företagets lönsamhet och i sin tur väsentligt negativt påverka bolagets framtida omsättning, finansiella ställning och resultat.

### Olyckor

Gruvverksamhet är exponerat för risker bl a i samband med sprängning, hantering av kemikalier, farligt damm, buller, berg- och jordras, översvämningar, sabotage eller stölder. Dessa risker skulle kunna innebära person- och egendomsskador och medföra rättsligt ansvar. Bolaget skulle även kunna komma att hållas ansvarigt för att negativt ha påverkat omgivande miljö eller andra oförutsedda händelser mot vilka bolaget inte kan försäkra sig eller mot vilka bolaget kan ha valt att inte teckna försäkring, t ex p g a ekonomiskt betydande försäkringspremier. Bolaget skulle kunna drabbas av skador överstigande tecknad försäkring, med verkan att bolaget skulle kunna åsamkas betydande kostnader. Olyckor skulle därmed kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Gruvdrift

Gruvbrytning och malmbehandling är förknippade med ett antal risker som bl a ras, översvämningar, miljöförstöring, brand samt explosioner. Sådana händelser skulle kunna resultera i verksamhetsavbrott, produktionsförseningar, ökade kostnader, skador eller ödeläggelse av gruvor och/eller produktionsanläggningar. Ökade kostnader i samband med sådana händelser skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Nyckelpersoner och medarbetare

Bolagets organisation består av ett begränsat antal individer och bolagets nyckelpersoner har en stor kompetens och lång erfarenhet inom koncernens verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat.

### Konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan och låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, världsmarknadspriser på metaller och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom koncernens kontroll.

### Politisk risk

Bolaget är verksam i Sverige. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, och andra villkor för prospekteringsbolag. Häruöver är erhållandet av nödvändiga tillstånd och rättigheter i Sverige (såsom miljötillstånd) förenat med risker för bolaget. Ovanstående kan framöver komma att medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat.

---

## 3.2 Finansiella risker

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom valutarisk, ränterisk, prisrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

### Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelse inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Bolaget strävar efter tillräckliga likvida medel och tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv.

Osäkerheterna i samband med gruvstart och gruvdrift är alltid flera. Styrelsen utvärderar löpande verksamhetens likviditet samt eventuella framtida finansieringsbehov givet bolagets verksamhetsplan. Styrelsens bedömning är att förutsättningarna för fortsatt finansiering är goda givet den nuvarande gruvdriften.

### Valutarisk

Bolagets nuvarande och framtida intäkter erhålls i allt väsentligt i USD medan kostnaderna erhålls i SEK. Därmed kommer bolaget, förutom råvarupriset, att exponeras för valutarisk. Båda dessa faktorer kan ha betydande påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Verksamhetens inköp och löpande kostnader sker i all väsentlighet i svenska kronor varför valutaexponeringen avseende detta är mycket begränsad.

### Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Bolagets enda räntebärande tillgång är banktillgodohavanden. De räntebärande skulderna som föreligger är i liten mån baserade på marknadsräntorna. Bolagets intäkter/kostnader och kassaflöde från den löpande verksamheten är därmed i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

### Prisrisk

Världsmarknadspriset på metaller uppvisar historiskt stora fluktuationer. Om metallpriserna faller kan det få negativ påverkan på värdet av bolagets projektportfölj.

### Kreditrisk

Bolagets finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker med avseende på finansiella motparter. Med kreditrisk och motpartsrisk avses risken för förluster om en motpart inte fullgör sina åtaganden. I kommersiella transaktioner ska betalningsvillkoren som erbjuds kunder vara normala för den marknad där kunderna är verksamma. Normal kreditvärdighetskontroll ska göras vid utvärdering av kunders kreditvärdighet.

**Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållande. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar i finansiella rapporter avser i bolagens prospekterings- och utvärderingstillgångar, uppskattade ersättningar för levererade tonnage där slutlig analys har erhållits, och i moderbolaget aktier i dotterbolag.

**Not 5 Uppgift om inköp och försäljning inom samma koncern, m.m.**

	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Andel av försäljning	-	-	100,0%	100,0%
Andel av inköp	-	-	-	-

**Not 6 Uppllysning om revisorns arvode och kostnadsersättning, och leasing**

	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
KPMG AB				
- Revisionsuppdraget	307	280	97	145
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
- Skatterådgivning	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>307</b>	<b>280</b>	<b>97</b>	<b>145</b>

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, d.v.s. sådant arbete som varit nödvändigt för att lämna revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

**Leasingavgifter**

I beloppet för övriga externa kostnader för koncernen ingår leasingavgifter avseende lokalyra med kSEK 240 (177). Hyresavtalet för lokalerna löper med 3 månaders uppsägning. Framtida betalningsåtaganden avseende leasingavtal, för lokalyra uppgår till kSEK 45 (71). Dessutom ingår det i beloppet för övriga externa kostnader operationella leasingavgifter avseende bilhyra med kSEK 229 (216).

**Not 7 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	2025 Medantal anställda	Varav kvinnor	2024 Medantal anställda	Varav kvinnor
Sverige:				
- Moderbolag	2,0	-	2,0	-
- Dotterföretag	3,0	1,0	2,0	1,0
	<b>5,0</b>	<b>1,0</b>	<b>4,0</b>	<b>1,0</b>
	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Löner och ersättningar uppgår till:				
Styrelsen	1 010	588	1 010	588
Verkställande direktören* (varav bonus/tantiem)	1 547 202	1 278 214	1 547 202	1 278 214
Övriga anställda	3 896	2 557	1 304	1 243
<b>Totala löner och ersättningar</b>	<b>6 441</b>	<b>4 423</b>	<b>3 861</b>	<b>3 109</b>
Sociala kostnader enligt lag och avtal	2 048	1 578	1 292	1 190
Pensionskostnader:				
- Styrelsen & VD	337	252	337	252
- Övriga anställda	408	515	191	369
<b>Totala löner, ersättningar, sociala- och pensionskostnader</b>	<b>9 234</b>	<b>6 768</b>	<b>5 681</b>	<b>4 920</b>

Vid räkenskapsårets utgång har koncernen 5,0 (5,0) anställda. VD och CFO är anställda i moderbolaget.

**Ersättningar till ledande befattningshavare**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. På årsstämman den 13 maj 2025 beslutades att styrelsearvode/år skall utgå med 294 000 kr till styrelseordförande, 176 400 kr till styrelseledamot som ej är anställd i koncernen.

\* Den tidigare verkställande direktören Thomas Söderqvist hade en grundlön om 60 000 kr/mån t.o.m. mars 2024. Ersättning till nuvarande verkställande direktör (VD) Fredrik Bergsten utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. VD:s grundlön uppgår till 110 250kr/mån och en pensionsförmån motsvarande 19 procentenheter upp till lön om 7,5 IBB samt 30 procentenheter för lönedelar därutöver. Övrig förmån utgår i form av tjänstebil. I tillägg kan VD erhålla bonus om högst 25% av årslönen. Bonus beräknas utifrån ett antal givna parametrar och dess målpuffyllelse. För räkenskapsåret 2025 utgår en bonus till VD om 201 758 kr (213 500 kr).

Uppsägningstiden för VD är sex månader vid uppsägning från såväl bolagets sida som vid uppsägning från VD. Därutöver kan avgångsvederlag motsvarande sex månader utgå vid uppsägning från Bolagets sida.

Vid offentlighöret den 4 februari 2026 av koncernens bokslutskommuniké 2025 var beräkningen för VD:s bonus inte helt fastställd. Således avviker koncernens och moderbolagets resultat i denna årsredovisning jämfört med tidigare lämnad bokslutskommuniké 2025. Den totala resultateffekten av detta är dock marginell och uppgår till ca 55 000 kr efter skatt.

Ersättning till CFO utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Tidigare CFO Thomas Ljung hade en grundlön om 95 000 kr/mån t.o.m. januari 2025 och en pensionsförmån motsvarande 7 procentenheter upp till lön om 7,5 IBB samt 30 procentenheter för lönedelar därutöver. Nuvarande CFO Robert Johansson har en grundlön om 91 000 kr/mån och i övrigt samma förmåner och pensionsvillkor som tidigare CFO.

Uppsägningstiden för CFO är sex månader vid uppsägning från såväl bolagets sida som vid uppsägning från CFO. Därutöver kan avgångsvederlag motsvarande tre månader utgå vid uppsägning från bolagets sida.

Ersättning till andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör företagsledningen.

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare under år 2025 respektive år 2024 uppgår till följande:

År 2025	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	272	-	-	-	272
Styrelsens ledamöter	738	-	-	-	738
VD	1547	337	66	-	1950
Andra ledande befattningshavare	1110	194	-	-	1304
<b>Summa</b>	<b>3 667</b>	<b>531</b>	<b>66</b>	<b>-</b>	<b>4 264</b>

År 2024	Grundlön/ styrelsearvode	Pension	Övriga förmåner	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	153	-	-	-	153
Styrelsens ledamöter	305	-	-	-	305
VD	1278	252	48	-	1578
Andra ledande befattningshavare	1244	369	-	-	1613
<b>Summa</b>	<b>2 980</b>	<b>621</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>3 649</b>

**Kommentarer till tabeller:**

Bolaget har inga utestående pensionsförpliktelser. Avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utgår till VD och för CFO motsvarande tre månadslöner vid uppsägning från bolagets sida.

Könsfördelning i styrelse och företagsledning	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Antal styrelseledamöter	7	7	7	6
Varav kvinnor	(-)	(-)	(-)	(-)
Övr. befattningshavare inkl. VD	3	3	2	2
Varav kvinnor	(-)	(-)	(-)	(-)

**Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag**

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Anteiperad utdelning	-	10 016
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>10 016</b>

**Not 9 Bokslutsdispositioner**

	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Erhållna koncernbidrag	26 702	-
Lämnade koncernbidrag	-	-10 016
<b>Summa</b>	<b>26 702</b>	<b>-10 016</b>

Not 10 Skatt på årets resultat

	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Följande komponenter ingår i skattekostnaden:				
Aktuell skatt	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-13 479	29 048	-5 287	20 856
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-13 479</b>	<b>29 048</b>	<b>-5 287</b>	<b>20 856</b>
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>62 384</b>	<b>-6 713</b>	<b>25 613</b>	<b>-7 094</b>
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%):	-12 851	1 383	-5 276	1 461
Skatteeffekt av:				
- Ej avdr. kostn & ej skpl. int.	-628	-	-11	-9 939
- Nyemissionskostnader redovisade direkt i eget kapital	-	-	-	-
- Aktivering av tidigare ej aktiverade underskott	-	29 048	-	20 856
- Ej aktiverade förlustavdrag	-	-1 383	-	8 478
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-13 479</b>	<b>29 048</b>	<b>-5 287</b>	<b>20 856</b>

**Uppskjuten skatt**

**Skattemässiga underskottsavdrag**

Vid räkenskapsårets slut fanns skattemässiga underskottsavdrag på kSEK 75 578 (101 242) i moderbolaget och kSEK 75 578 (141 007) i koncernen. Samtliga underskottsavdrag löper utan tidsbegränsning.

Av nedan tabell framgår en sammanställning över koncernens uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder samt hur de har hanterats i redovisningen.

Uppskjutna skattefordringar (+)/ Uppskjutna skatteskulder (-)	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Skattemässiga underskottsavdrag	15 569	29 048	15 569	20 856
Övervärde immateriella tillgångar (tillkommit genom förvärv)	-2 209	-2 820	-	-
Temporär skillnad konvertibla skuldebrev	-69	-90	-69	-90
<b>Summa uppskjuten skattefordran (netto)</b>	<b>13 291</b>	<b>26 138</b>	<b>15 500</b>	<b>20 766</b>
Justering skatteeffekt på övervärden	2 209	2 820	-	-
Justering skatteeffekt på konvertibel	69	90	69	90
Nedvärdering uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
<b>Redovisad uppskjuten skattefordran</b>	<b>15 569</b>	<b>29 048</b>	<b>15 569</b>	<b>20 856</b>

## Not 11 Prospekterings- och utvärderingstillgångar

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	35 853	36 943
Utförda prospekteringsarbeten	1 272	-1 088
Omklassificeringar Fäbodtjärn	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-2
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>37 125</b>	<b>35 853</b>
Ingående nedskrivningar och omklassificeringar	-2 660	-2 660
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 660</b>	<b>-2 660</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>34 465</b>	<b>33 193</b>
<b>Återvinning</b>		
Belopp varmed tillgångsposten förväntas återvinnas efter mer än 12 månader	34 465	33 193

### Eventualförpliktelser förvärvade tillstånd

Hans. A. Resources Sweden AB (namnändrat till Botnia Exploration AB) förvärvade under 2008 nio tillstånd från Mawson Sweden AB. Enligt ett särskilt avtal har Hans. A. Resources övertagit Mawson Sweden ABs skyldighet att till North Atlantic Natural Resources AB betala en "net smelter royalty" på två procent på all framtida kommersiell produktion härrörande från två av undersökningstillstånden (Stenberget nr 3 och Vargbäcken nr 1).

Enligt royaltyavtalet med Mawson Sweden AB har dock Hans. A Resources Sweden AB en rätt att köpa tillbaka 50 procent av framtida förpliktelser att utge "net smelter royalty" genom att betala 1.000.000 CAD (kanadensiska dollar).

\*\* Med "net smelter royalty" avses en särskilt avtalad procent av genererade intäkter minus produktionskostnader, transportkostnader, försäljningskostnader m.m. vid försäljning av utvunna tillgångar från en gruvfyndighet.

För vidare information kring aktuella undersökningstillstånd, se avsnitt Prospekteringsverksamheten i förvaltningsberättelsen.

## Not 12 Gruvtillgångar Fäbodtjärn

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	106 878	66 387
Utförda arbeten	52 699	40 491
Omklassificeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>159 577</b>	<b>106 878</b>
Ingående avskrivningar	-9 128	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-
Omklassificeringar	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-32 849	-9 128
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41 977</b>	<b>-9 128</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>117 600</b>	<b>97 750</b>

**Not 13 Inventarier, verktyg, installationer**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden	404	140	-	-
Inköp	-	264	264	264
Försäljningar/ utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>	<b>404</b>	<b>404</b>	<b>264</b>	<b>264</b>
Ingående avskrivningar	-153	-140	-13	-
Försäljningar/ utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-52	-13	-52	-13
<b>Utg. ack. avskrivningar</b>	<b>-205</b>	<b>-153</b>	<b>-65</b>	<b>-13</b>
<b>Utg. planenligt restvärde</b>	<b>199</b>	<b>251</b>	<b>199</b>	<b>251</b>

**Not 14 Andelar i koncernföretag**

			Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Ingående anskaffningsvärden			47 780	47 780
<b>Utg. ack. anskaffn.värden</b>			<b>47 780</b>	<b>47 780</b>
<b>Utg. bokfört värde</b>			<b>47 780</b>	<b>47 780</b>
	<b>Antal andelar</b>	<b>Kapital andel %</b>	<b>Bokfört värde 2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Direkt ägda företag</b>				
Botnia Gold Mining AB	1 190	100%	47 680	47 680
Botnia Exploration AB	1 000	100%	100	100
<b>Summa</b>			<b>47 780</b>	<b>47 780</b>
<b>Företagsnamn</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>	
<b>Direkt ägda företag</b>				
Botnia Gold Mining AB	556721-7954	Lycksele	84 392	
Botnia Exploration AB	556696-6106	Lycksele	100	

**Not 15 Depositioner**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Depositioner	5 902	6 051	904	922
<b>Summa</b>	<b>5 902</b>	<b>6 051</b>	<b>904</b>	<b>922</b>

**Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Förutbetalda hyror	-	43	-	26
Förutbetalda försäkringar	174	177	174	176
Övriga förutbetalda kostnader	368	883	247	271
Upplupna intäkter:	-	26 429	-	-
<b>Summa</b>	<b>542</b>	<b>27 532</b>	<b>421</b>	<b>473</b>

**Not 17 Eget kapital**

**Aktiekapital**

Antalet aktier 31 december 2025 uppgår till 40 805 024 (40 805 024) och aktiekapitalet till kSEK 30 604 (30 604).

Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat, samt berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till utdelning. Aktiens kvotvärde är SEK 0,75. Förändringen av eget kapital framgår av de finansiella rapporterna.

För information om aktiekapitalets utveckling från bolagets bildande se avsnitt "Ägarförhållanden och aktieinformation" i förvaltningsberättelsen.

**Övrigt tillskjutet kapital (koncernen)**

I övrigt tillskjutet kapital ingår de tillskott som bolaget erhållit från aktieägarkretsen och som ej redovisas som aktiekapital.

**Balanserat resultat inklusive årets resultat (koncernen)**

Utgörs av tidigare års balanserade resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats tillsammans med årets resultat.

**Fritt eget kapital (moderbolaget)**

Överkursfond - En överkursfond uppstår när aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel - Utgörs av tidigare års balanserade resultat efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfonden summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

**Optionsprogram**

Vid räkenskapsårets utgång finns inga utestående optionsprogram.

**Bemyndigande**

Det finns i nuläget inga giltiga bemyndiganden för nyemission som styrelsen kan ta beslut om.

**Förslag till vinstdisposition (SEK)**

Moderbolaget

Till årsstämans förfogande finns följande fria fond och ansamlad vinst i moderbolaget:

Överkursfond	98 643 747
Balanserat resultat inkl. årets resultat	34 087 855
<b>Summa</b>	<b>132 731 602</b>

Styrelsen föreslår att årets resultat, balanserat resultat samt överkursfond, om totalt 132 731 602 SEK, balanseras i ny räkning som:

Balanserade vinstmedel	13 761 984
Överkursfond	98 643 747
Årets resultat	20 325 871
<b>I ny räkning balanseras</b>	<b>132 731 602</b>

**Not 18 Konvertibla lån**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Konvertibla lån	2 667	2 564	2 564	2 564
Konvertibla lån - kortfristig	-	-	-	-

**Väsentliga villkor konvertibel 2023.**

Bolaget har ett kvarvarande utestående konvertibelt skuldebrev från 2023 utställt till Norrlandsfonden med följande väsentliga villkor:

- Belopp: 3 000 000 kronor.
- Ränta: Noll (0) procentenheter.
- Konvertibeln skall, i den mån konvertering ej skett dessförinnan återbetalas 2028-01-31.
- Rätt att utbyta hela eller del av fordran till aktier i bolaget med ett kvotvärde om 0,75 kronor och konverteringskurs om 6,50 kronor per aktie kan ske senast 2027-12-31.
- Vid fullt utnyttjande innebär det 461 538 aktier.
- Vid nyemission äger Norrlandsfonden rätt att erbjudas nya konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen.

**Not 19 Övriga skulder, räntebärande**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Långfristiga skulder	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	-	12 000	-	12 000
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>12 000</b>	<b>-</b>	<b>12 000</b>

Avser lån från Bolagets tre största aktieägare om 12 MSEK med ränta om STIBOR + 2,5%. Lånen har återbetalats i december 2025.

**Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
Upplupna konsultarvoden	28	97	-	-
Upplupet revisionsarvode	100	150	-	100
Upplupna räntekostnader	-	223	-	223
Övriga upplupna kostnader	10 046	13 281	1 346	941
<b>Summa</b>	<b>10 174</b>	<b>13 751</b>	<b>1 346</b>	<b>1 264</b>

**Not 21 Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden**

	Koncernen 2025-12-31	Koncernen 2024-12-31	Moderbolaget 2025-12-31	Moderbolaget 2024-12-31
<b>Ställda säkerheter</b>				
Deposition Vargbäcken	900	900	900	900
<b>Övriga skulder</b>				
- Företagsinteckningar	500	500	500	500
<b>Summa</b>	<b>1 400</b>	<b>1 400</b>	<b>1 400</b>	<b>1 400</b>

Till säkerhet för samtliga förpliktelser gentemot Norrlandsfonden som bolaget har pantsätts angiven egendom: Blivande företagsinteckningsbrev i all kredittagarens näringsverksamhet/i all egendom på 500 kSEK inom 500 kSEK.

**Eventalförpliktelser**

För information om åtaganden, se not 6 avseende framtida leasingavgifter samt not 11 avseende eventalförpliktelser förvärvade tillstånd.

---

**Not 22 Likvida medel**

Likvida medel består av kassa och bank.

---

**Not 23 Transaktioner med närstående**

Följande transaktioner har skett med närstående under räkenskapsåret 2025:

- Frostviken Exploration Services som drivs av Frank van der Stijl, chefsgeolog, har levererat prospekteringstjänster till ett värde om kSEK 323.
- AnLi Enterprise AB, som ägs av styrelseledamot Anders Lindgren, har levererat konsulttjänster till ett värde om kSEK 40.
- Drivecenter Arena AB, som indirekt ägs av styrelseledamot Jan Marklund, har levererat uthyrning av gruvmaskiner till ett värde om om kSEK 1 024.

Överenskommelse om tjänster med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

---

**Not 24 Händelser efter balansdagen**

- I ett led i det löpande arbetet med att säkerställa bolagets rörelsekapitalbehov har bolaget inlett ett samarbete med ny bank-partner och erhållit ett kreditutrymme på kSEK 20 000.
- Bolaget har tecknat avtal med Björkdalsgruvan AB om att genomföra en provanrikning av cirka 10 000 ton malm från gruvan i Fäbodtjärn. Kampanjen genomförs för att utreda och verifiera kompletterande anrikningsmetoder, så kallad gravimetrisk anrikning, som en kompletterande teknik till den lankningsprocess som används vid Dragon Minings anrikningsverk i Svartliden.
- Under 2025 inledde bolaget ett kärnbörningsprogram avseende Vargbäckenfyndigheten, vilket avslutades under början av Q3. De erhållna analysresultaten visar guldhalter och intervall som bedöms vara i linje med den befintliga geologiska modellen och tidigare resursberäkningar.
- I samband med avgivandet av denna rapport presenterar bolaget en förändring av mineralreserver och mineraltillgångar för Fäbodtjärn. Då inga nya undersökningsbörningar skett under verksamhetsåret beror förändringen på utbruten malm samt justering avseende antagandet om malmförlust (det vill säga den andel av malmen i mineralreserven som av tekniska orsaker ej kan brytas) vid produktionen. Totalt uppgår malmreserven per 2025-12-31 vid Fäbodtjärngruvan till 117 kton (172 kton) sannolik malm, samtidigt som den genomsnittliga guldhalt i reserven uppgår till 7,06 g/t (7,56 g/t). Mängden guld i malmreserven uppgår efter uppdateringen till 827 kg (1299 kg).
- Den 20:e januari inleddes precomissioning av malmsorteringsanläggningen. Precomissionsprocessen består i att anläggningen ansluts till ström, vatten och tryckluft och leverantörens tekniker genomför slutlig funktionskontroll och bekräftar att anläggningen fungerar tillsammans med kross, siktar och transportband. Initial produktion på låg nivå inleddes den 29:e januari och fullskalig produktion förväntas under andra halvan av februari.
- Bolaget har under mars 2026 genomfört den kommersiella provanrikningen vid Björkdalsgruvans anrikningsverk. Det preliminära utfallet av kampanjen visar på en guldproduktion om 84,9 kg, en guldhalt om 7,24 g/ton samt ett utbyte på 93,5 %, vilket bekräftar goda förutsättningar för gravimetrisk anrikning av malm från Fäbodtjärn.

Årsredovisningen beslutades den 17 april 2026.

Den dag som framgår av våra elektroniska underskrifter

**Fredrik Bergsten**  
Verkställande direktör

**Jan Marklund**  
Styrelseledamot

**Anders Lindgren**  
Styrelseledamot

**Rikard Östberg**  
Styrelseledamot

**Pär Weihed**  
Ordförande

**Andreas Bladh**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

KPMG AB

**Alexander Tistam**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Botnia Gold AB, org. nr 556779-9969

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Botnia Gold AB för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-4 och 49-52. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av

bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag,

eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna

i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Botnia Gold AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse

att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsred i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Alexander Tistam  
Auktoriserad revisor

# Styrelsen, övrig organisation och revisorer

## STYRELSEN

### Pär Weiheid, styrelseledamot

Född: 1959  
Styrelseledamot sedan 2012  
Aktieinnehav: 51 071

#### Utbildning

Doktorsexamen i mineralogi och petrologi vid Göteborgs universitet.

#### Yrkeseffarenhet

Pär Weiheid är professor i malmgeologi vid Luleå tekniska universitet och har under ca 35 års tid arbetat nära prospekteringsbolag och haft olika styrelseuppdrag. Pär Weiheid har dessutom ca 25 års erfarenhet från olika chefsbefattningar inom offentlig sektor. Pär Weiheid har publicerat över hundra vetenskapliga artiklar rörande malmer i området Fenno-skandiska skölden och har haft uppdrag för en rad olika kommittéer inom Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), där han är invald ledamot, och Nationalkommittéen för geologi inom Kungliga vetenskapsakademien (KVA).

#### Övriga uppdrag

Styrelseledamot i Science City Skellefteå AB.  
Styrelsesuppleant och vice verkställande direktör Tellurit AB.  
Ledamot i insynsrådet för Institutet för rymdfysik.  
Ledamot i insynsrådet för Sveriges geologiska undersökning (SGU).

### Andreas Bladh, styrelseledamot

Född: 1975  
Styrelseledamot sedan 2022  
Aktieinnehav: 18 726

#### Utbildning

Civilingenjör med inriktning mot industriell ekonomi och organisation från Kungliga Tekniska Högskolan.

#### Yrkeseffarenhet

Andreas har en industriell bakgrund inom Atlas Copco samt en operativ erfarenhet som COO i en global kontext. Andreas har därutöver arbetat inom investerarverksamhet via olika befattningar; Director på Bure Equity, VD för Investmentbolaget Varenne AB, grundare och Managing Partner i Zenith Group och numera Partner på Ametalis. Andreas har i olika former arbetat strategiskt och operativt med företagsutveckling i tillväxtfas i 20 år.

#### Övriga uppdrag

Partner i investeringsbolaget Ametalis AB, ledamot i några onoterade bolag.

### Anders Lindgren, styrelseledamot

Född: 1956  
Styrelseledamot sedan 2023  
Aktieinnehav: 1 000

#### Utbildning

4-årigt Tekniskt gymnasium, certifierad inköpare Silf, affärsjuridik samt flera ledarutbildningar.

#### Yrkeseffarenhet

Anders har mer än 40 års erfarenhet inom Boliden där han har haft flertalet chefsbefattningar. Drift- och underhållschef i Anrikningsverk, transportchef samt Inköpschef Sverige och Irland. Efter avslutad karriär i Boliden har Anders startat ett konsultbolag med inriktning mot inköp.

#### Övriga uppdrag

Inga.

### Jan Marklund, styrelseledamot

Född: 1964  
Styrelseledamot sedan 2023  
Aktieinnehav inkl. närstående: 475 000

#### Utbildning

Verkstadstekniskt gymnasium. Bergarbetarutbildning. Diverse ekonomi- och ledarskapsutbildningar.

#### Yrkeseffarenhet

Jan Marklund har sammantaget 35 års erfarenhet av gruvbranschen. Jan är grundare och tidigare VD för Bergteamet AB. Han är även ägare och tidigare VD för Jama Mining Machines AB. Jan Marklund arbetar för närvarande som styrelseordförande i den egenägda Högkammenkoncernen, med verksamhet inom ett flertal olika branscher.

#### Övriga uppdrag

Verksam som styrelseledamot i 17 andra hel- eller delägda varierande branscher.

---

## Rikard Östberg, styrelseledamot

Född: 1972  
Styrelseledamot sedan 2025  
Aktieinnehav inkl. närstående: 10 000

### Utbildning

Civilekonom från Lunds Universitet samt MBA-studier vid University of Technology, Sydney.

### Yrkserfarenhet

Rikard har 30 års erfarenhet från den svenska kapitalmarknaden och har arbetat med ett stort antal privata och börsnoterade företag. Han har innehaft ledande befattningar, bl a som VD för Catella Media Investment och i seniora roller på HQ Bank och Pareto Securities. Rikard har varit rådgivare i samband med börsintroduktioner, kapitalanskaffningar, förvärv och företagsförsäljningar, och har lång erfarenhet av styrelsearbete i börsnoterade bolag. Rikard är medgrundare och partner i investeringsbolaget RP Ventures, med fokus på investeringar i tillväxtbolag.

### Övriga uppdrag

Partner i RP Ventures AB samt finansiell och industriell rådgivare till tillväxtbolag.

## Fredrik Bergsten, VD

Född: 1977  
Aktieinnehav: 5 000

### Utbildning

Ekonomie magisterexamen i företagsekonomi med inriktning mot ekonomistyrning från Luleå tekniska universitet. Revisorsexamen och Högre revisorsexamen från Revisorsnämnden.

### Yrkserfarenhet

Arbetat som revisor och Auktoriserad revisor åt Deloitte och PWC. Redovisningschef åt Franke Futurum AB under fyra år samt sju år som ekonomichef inom Bolidens gruvverksamhet i Västerbotten. Kommer senast från tjänsten som ekonomichef åt Alimaks fabrik i Skellefteå.

### Övriga uppdrag

Inga.

## ÖVRIG ORGANISATION

---

### Stefan Tuoma, gruvchef

Född 1963  
Aktieinnehav inkl. närstående: 15 919

#### Utbildning

Berg och anläggningsingenjör från Bergsskolan.

#### Yrkeserfarenhet

Stefan har bl.a. erfarenhet som gruvchef i Svartlidengruvan och Teknisk ingenjör Boliden Mining. Stefan har även arbetat på Bergsstaten.

#### Övriga uppdrag

Ordförande Pauträsk FVO. Ledamot Pauträsk samfällighetsförening.  
Revisor Pauträsk JVO.

### Robert Johansson, CFO

Född: 1967  
CFO (from 2024-12-01)  
Aktieinnehav: 0

#### Utbildning

Ekonomie magisterexamen i företagsekonomi från Mittuniversitetet.

#### Yrkeserfarenhet

Robert har 25 års erfarenhet inom ekonomi och företagsledning, bland annat från nedanstående uppdrag:

- Head of Enterprise Transactions på KPMG.
- Senior Economic Advisor via eget bolag.
- VD och Fund Manager på Norrskenet AB.
- Ekonomisk rådgivare och auktoriserad redovisningskonsult hos ett antal revisions- och redovisningsbyråer

#### Övriga uppdrag

Elitränare brottning (Sundsvalls AIK).

### Frank W. van der Stijl, chefsgeolog

Född 1952  
Aktieinnehav: 54 085

#### Utbildning

MSc i Struktur Geologi från Universitetet i Leiden (Nederländerna).

#### Yrkeserfarenhet

Frank har 40 års erfarenhet från gruvbranschen och mineralprospektering i Grönland och Skandinavien och har varit verksam för bland annat följande företag:

- Anglo American Exploration (Senior Geologist)
- Platinova A/S (Chief Geologist; VP Exploration)
- Greenex A/S (Chief Mine Geologist)

#### Andra meriter

Som geologisk konsult sedan 2004 har han utfört prospekteringsuppdrag för ett större antal nationella och internationella gruv- och prospekteringsbolag.

### Jessica Sidenmark

Född: 1985  
Aktieinnehav: 0

#### Utbildning

Kandidatexamen Geologi, Lunds Universitet.

#### Yrkeserfarenhet

Jessica har tolv års erfarenhet inom sitt fält. Åtta år inom VD gruvbranschen och fyra år som konsult inom geologi och bergteknik.

Jessica har varit verksam i följande företag:

- Boliden (börkärnskartering)
- Björkdalsgruvan (produktionsgeolog, projektgeolog, chefsgeolog)
- Sweco (konsult inom geologi, bergteknik samt fyllnadsdammar)

#### Övriga uppdrag

Inga.

### REVISOR

Revisionsbolaget KPMG AB, vald år 2023.  
Alexander Tistam, huvudansvarig revisor sedan år 2021.  
Född: 1987



**BOTNIA  
GOLD**

**Botnia Gold AB**  
556779-9969