



**BOTNIA
GOLD**



Botnia Gold AB – Q4 rapport 2025

Nasdaq First North Growth: BOTX

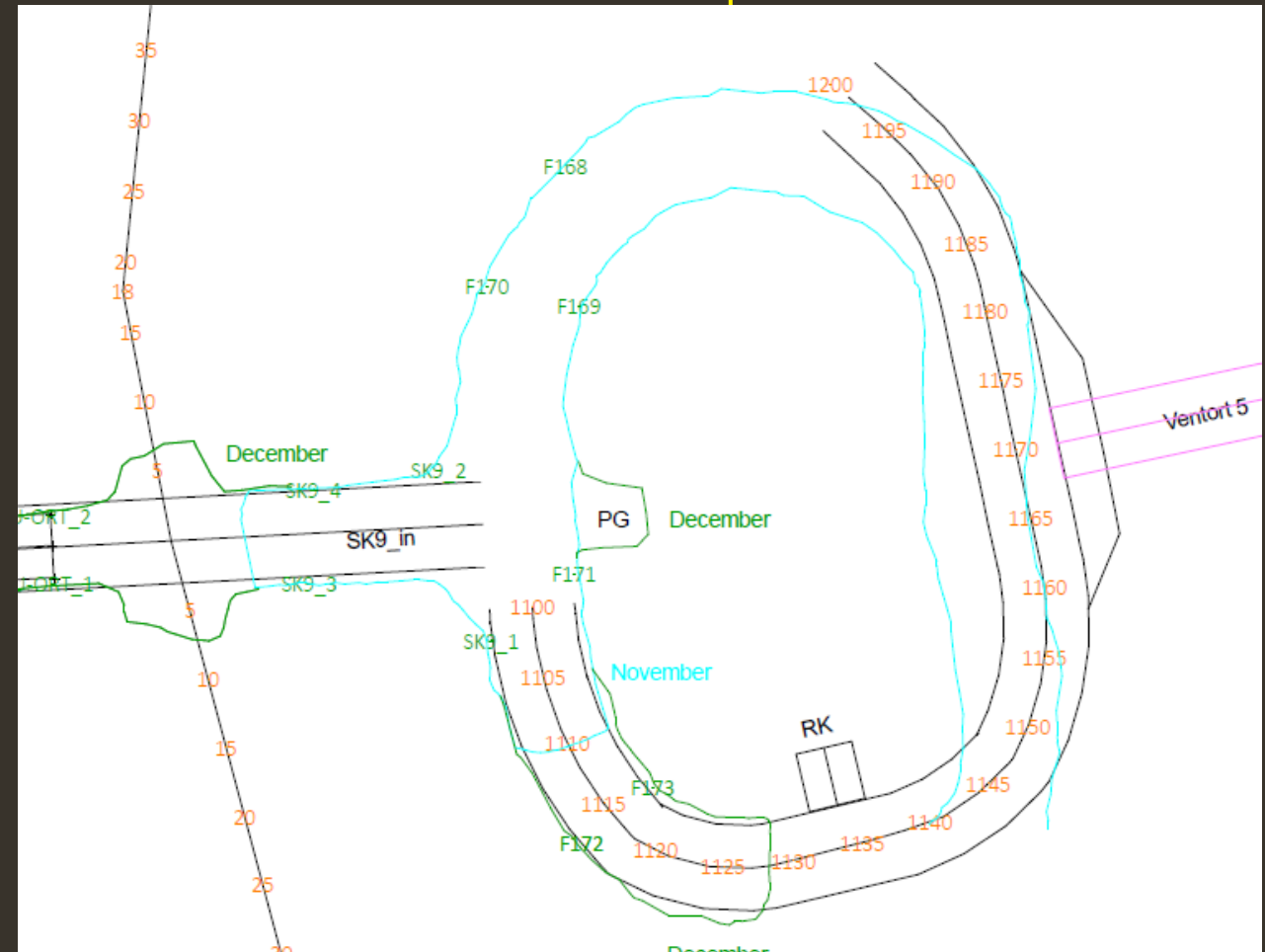
Q4-rapport

- Viktiga händelser under Q4
- Produktion under Q4
- Förväntningar för 2026
- Finansiellt resultat och ställning för kvartalet
- Investeringsprojekt – Malmsortering
- Borrresultat Vargbäcken
- Minertillgångar Fäbodjtärn

Viktiga händelser Q4

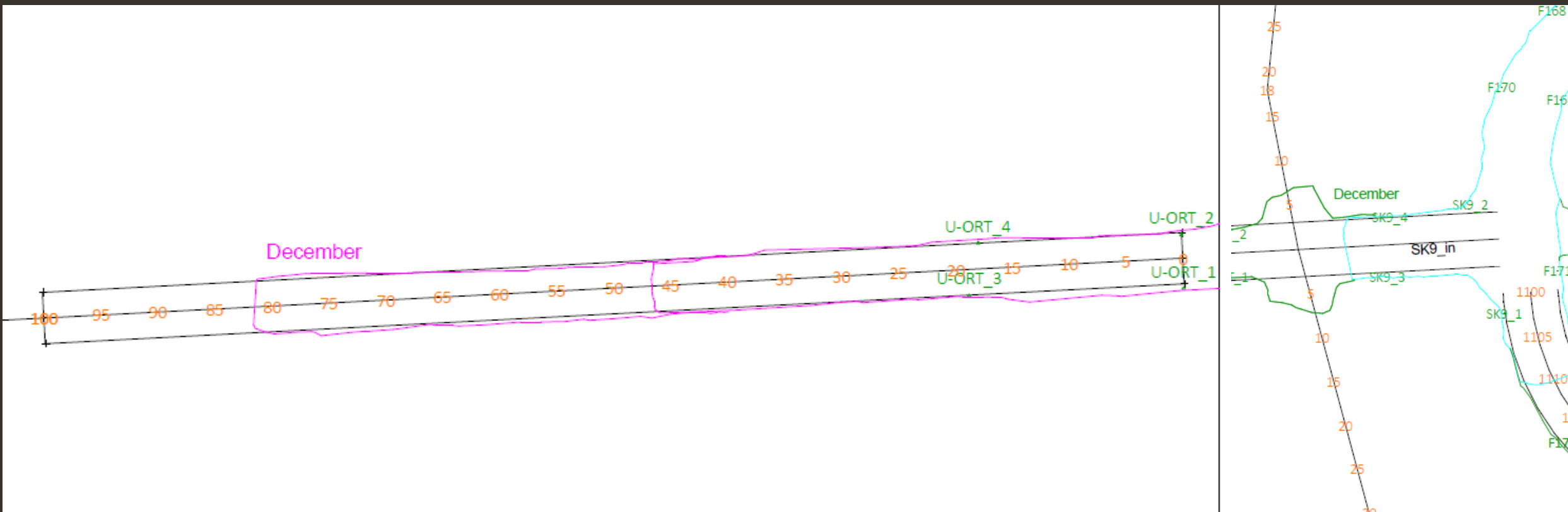
Malmproduktion och undersökningsort

- Under November månad rampen framme vid skiva 9 – 125 meters djup ca 1300 meter från ingången till gruvan.
- Infrastruktur för etablering av produktion på nivå 9-12 sker på denna nivå.





- Framdriften på undersökningsorten var hög under November och december.
 - Klar ca 4 veckor före tidplan
 - Förberedelser av borrhplatser och installationer för borrhning pågår.
 - Borrhning planeras inledas senast vecka 8

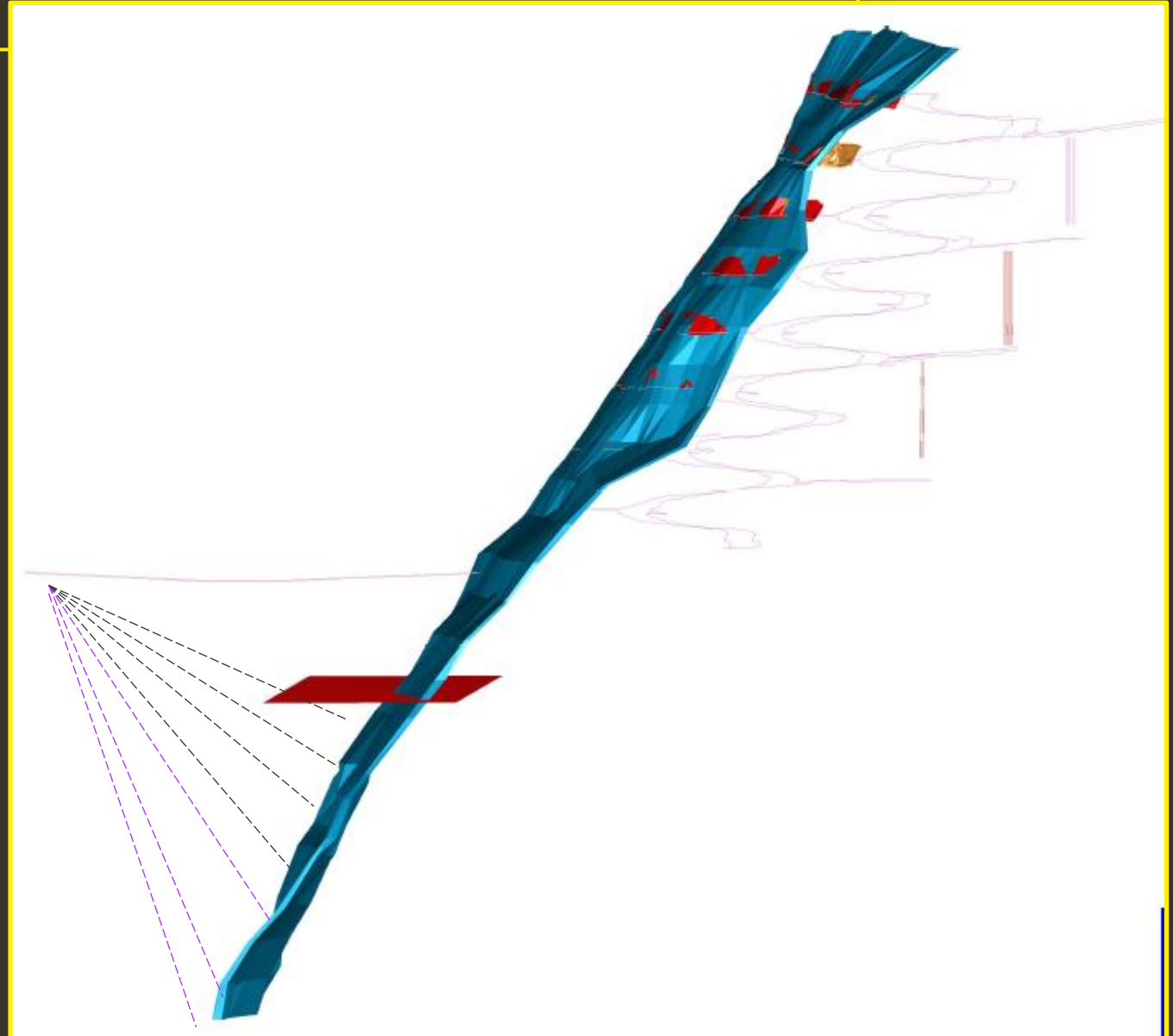




**BOTNIA
GOLD**

Borrplan Fäbodtjärn

- Borrning planeras från undersökningsorten mot malmens förlängning mot djupet.
 - Första steget 175-250 meter
 - Resultat beräknas till sommaren
 - Möjlighet till förlängning eller riktningsförändring av U-ort finns.



Installation har pågått under hela kvartalet

- I början på November gjöts betongplattan för maskinen
- Dagen efter anlände maskinen i delar från Tyskland
- Vår underleverantör GMK AB kunde inleda montaget av ställningarna
- I slutet av november anlände käftkrossen
- Samtidigt fortlöte installationen av maskinen
- Veckan innan jul anlände siktverket som behövs för att skilja de olika materialstorlekarna åt



Installation har pågått under hela kvartalet

- I början på November gjöts betongplattan för maskinen
- Dagen efter anlände maskinen i delar från Tyskland
- Vår underleverantör GMK AB kunde inleda montaget av ställningarna
- I slutet av november anlände käftkrossen
- Samtidigt fortlöte installationen av maskinen
- Veckan innan jul anlände siktverket som behövs för att skilja de olika materialstorlekarna åt



Installation har pågått under hela kvartalet

- I början på November gjöts betongplattan för maskinen
- Dagen efter anlände maskinen i delar från Tyskland
- Vår underleverantör GMK AB kunde inleda montaget av ställningarna
- I slutet av november anlände käftkrossen
- Samtidigt fortlöte installationen av maskinen
- Veckan innan jul anlände siktverket som behövs för att skilja de olika materialstorlekarna åt



Installation har pågått under hela kvartalet

- I början på November gjöts betongplattan för maskinen
- Dagen efter anlände maskinen i delar från Tyskland
- Vår underleverantör GMK AB kunde inleda montaget av ställningarna
- I slutet av november anlände käftkrossen
- Samtidigt fortlöte installationen av maskinen
- Veckan innan jul anlände siktverket som behövs för att skilja de olika materialstorlekarna åt



Installation har pågått under hela kvartalet

- I början på November gjöts betongplattan för maskinen
- Dagen efter anlände maskinen i delar från Tyskland
- Vår underleverantör GMK AB kunde inleda montaget av ställningarna
- I slutet av november anlände käftkrossen
- Samtidigt fortlöpte installationen av maskinen
- Veckan innan jul anlände siktverket som behövs för att skilja de olika materialstorlekarna åt



Installation har pågått under hela kvartalet

- I början på November gjöts betongplattan för maskinen
- Dagen efter anlände maskinen i delar från Tyskland
- Vår underleverantör GMK AB kunde inleda montaget av ställningarna
- I slutet av november anlände käftkrossen
- Samtidigt fortlöte installationen av maskinen
- Veckan innan jul anlände siktverket som behövs för att skilja de olika materialstorlekarna åt



Testsiktning av materialet

- Vi får ut ett material som direkt är den storlek maskinen gillar att sortera, ca 35-40% av totalen
- Vi får ut ett material som är för stort för maskinen, det kommer krossas ned till rätt storlek ca 25-30% av materialet
- Vi får även ut ett material som är för finkornt för maskinen, det kan ej sorteras utan går som malm till anrikningsverket utan sortering ca 30-35% av materialet



Testsiktning av materialet

- Vi får ut ett material som direkt är den storlek maskinen gillar att sortera, ca 35-40% av totalen
- Vi får ut ett material som är för stort för maskinen, det kommer krossas ned till rätt storlek ca 25-30% av materialet
- Vi får även ut ett material som är för finkornt för maskinen, det kan ej sorteras utan går som malm till anrikningsverket utan sortering ca 30-35% av materialet



Testsiktning av materialet

- Vi får ut ett material som direkt är den storlek maskinen gillar att sortera, ca 35-40% av totalen
- Vi får ut ett material som är för stort för maskinen, det kommer krossas ned till rätt storlek ca 25-30% av materialet
- Vi får även ut ett material som är för finkornt för maskinen, det kan ej sorteras utan går som malm till anrikningsverket utan sortering ca 30-35% av materialet



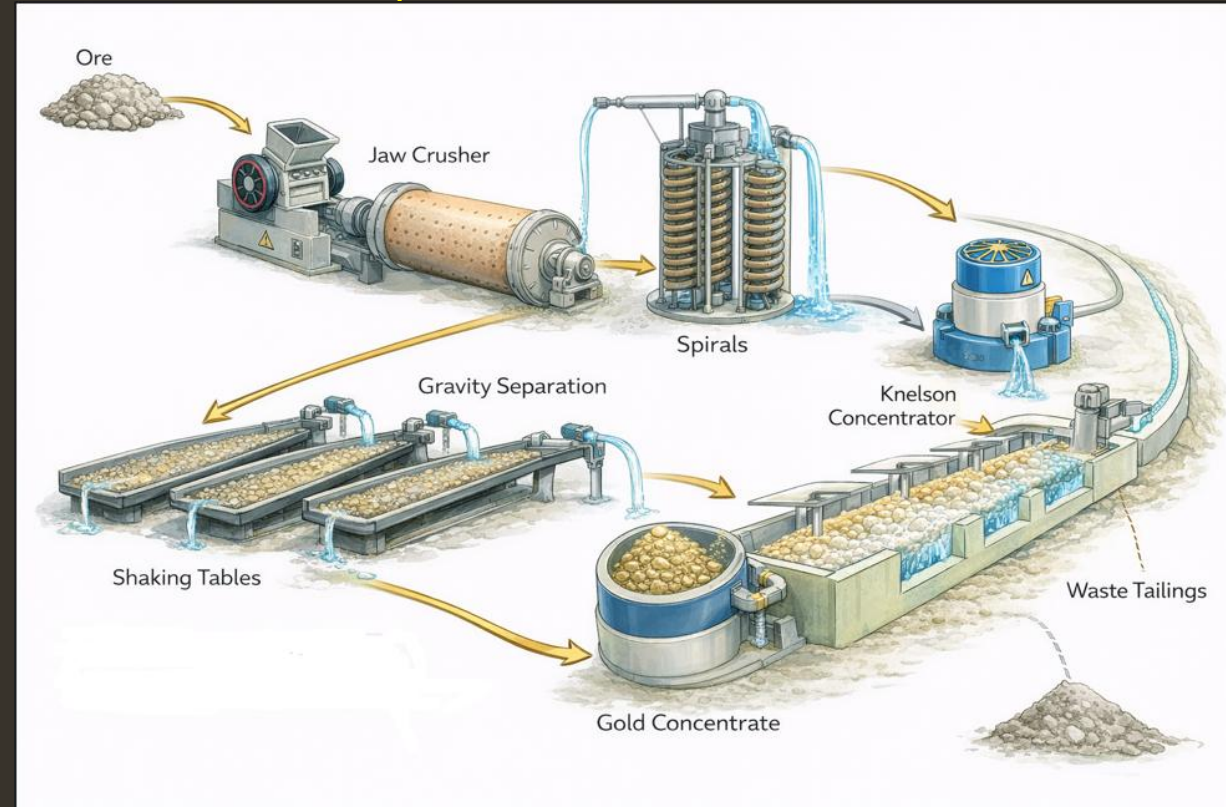
Uppstart och inkörning

- Den 29 januari startade vi kalibreringskörningarna av maskinen
 - Kommer ta ca 2-3 veckor
 - Fullskalig produktion förväntas inledas i slutet av februari.
- Nästa storskaliga brytningsposition beräknas inledas i slutet av februari vilket passa timing mässigt.



Botnia genomför testanrikning i Björkdalsgruvan.

- Björkdalsgruvan utanför Skellefteå ligger ca 120 km från Fäbodtjärn
- De tillämpar en annan anrikningsmetod jämfört med Dragon Mining i Svartliden
 - Gravimetrisk anrikning
 - Svartliden cyanidlakning
- Behov finns att utreda hur vår malm beter sig vid anrikning med den metoden.
 - Eventuellt förhandla med Dragon Mining om komplettering med sådan metod.



Produktion Q4

Förväntningar 2025

- Fokus på tunneldrivning under Q4
 - Hög framdrift
 - 212 meter tillredning mot nya positioner
 - 304 meter malmortsdrivning vilket genererar 10 423 ton malm
 - 82 meter undersökningsort jämfört med prognostiserat 9 meter

Produktion		Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Prognos Q4	Utfall Q4 2025	Prognos Helår	Utfall Helår	Prognos Q1
Tunneldrivning Ramp	m	256	225	157	228	212	865	850	136
Tunneldrivning Ramp	ton	20 713	18 200	12 669	18 275	17 213	69 856	68 794	11 007
Tunneldrivning malm	m	159	43	185	213	304	653	690	155
Tunneldrivning malm	ton	9 532	2 405	8 090	6 580	10 423	26 607	30 450	5 319
Storskalig brytning m	ton	2 651	21 860	0	0	0	24 511	24 511	6 000
Undersökningsort	m	0	0	0	9	82	9	82	
Mallager	ton	10 041	10 027	20 795	16 436	16 436	16 436	16 743	17 213
Förändring malmlage	ton	7 102	-14	10 768	-4 359	-4 359	13 497	13 805	469
Anrikat tonnage	ton	3 547	25 983	0	20 470	20 470	50 000	50 000	10 850
gold produced	kg	11,8	116,4	0,0	91,2	96,3	219,4	224,5	55,0

- Enligt plan för att påbörja nästa högproduktiva brytningsområde slutet feb
- Prognosen Q1 2026 i nivå med Q3 2025 – Uppstart av sortering och prepp av rillområde tar resurser

Utfall kampanj 6

- Totalt tonnage 20 470 ton
 - Inkluderade ca 3000 ton marginalmalm
- Halterna något under förväntningarna
 - Halva kampanjen utgjordes av malm bruten via rill-brytning samt Marginalmalm
 - Resterande var malm från malmortsbrytning.

	Kampanj 06
Anrikad malm ton	20 470
Halter ingående lakning (g/ton)	4,57
Utbyte lakning	96,58%
producerat guld (kg)	96,33

Utfall kampanj 4-6

- Nått målet på 50 000 ton. I nivå med tillstånd.
 - Genomsnittligt utbyte över kalkylen
 - Genomsnitt >96% och ingen kampanj under 95%
 - Finns skäl att långsiktigt förvänta sig att vi kommer överskrida kalkylens 90% i Svartliden
- Halter en utmaning under året
 - Inblandningen av sidoberg var hög i början av året vid malmortsdrivning – Kampanj 6 nådde önskat resultat
 - Inblandningen av sidoberg hög från högproduktiva brytningsområden.

	Helår 2025
Anrikad malm ton	50 000
Halter ingående lakning (g/ton)	4,49
Utbyte lakning	96,09%
producerat guld (kg)	224,5

Leverans av guld

- Kampanj 6 levererade enligt analyser
 - 96,3 kg guld
 - 12,3 MUSD eller 116,1 MSEK
 - 1 206 SEK/gram
- Totalt för året levererades enligt analyser
 - 224,5 kg guld
 - 25,3 MUSD eller 242,5 MSEK
 - 1 080 SEK/gram

Silverförsäljningen uppgick till 222 kg totalt 2,5 MSEK (ca 1% av total omsättning)



Anrikning

- Nästa kampanj blir provanrikning i Björkdal om 10 000 – 12 000 ton
 - Om ca 6-7 veckor
 - Kampanjen tar ca 4 dagar att genomföra
 - Beräknas vara genomförd under Q1 -26
- Därefter ytterligare 2 kampanjer under 2026
 - Sannolikt en innan semestern
 - En under hösten (oklart om det är Q3 eller Q4)
 - Producerat guld beräknas öka ca 40 kg jämfört med 2025
- Ett kvartal under 2026 kommer därmed vara utan intäkter

Finansiellt resultat och ställning Q4

Resultat Q4

- EBIT 45,8 MSEK
- Intäkter 118,7 MSEK
- Minskning av malmlagret då vi genomfört en anrikningskampanj

Resultat YTD Q4

- EBIT 63,2 MSEK
- Intäkter 245,0 MSEK

1) Under övriga externa kostnader har ca 3,7 MSEK avsatts för framtida NSR betalningar

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

(KSEK)	oktober -- december		januari -- december	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	118 663	57 828	245 060	57 828
Aktiverat arbete	-	-1 184	1 272	-1 088
Övriga rörelseintäkter	-	126	598	126
Övriga externa kostnader	-18 225	-8 204	-60 673	-27 816
Prospekteringskostnader	-	-	-	-74
Prod.- och anrikningskostn.	-37 798	-23 952	-92 228	-23 952
Förändring malmlager	-3 581	-2 549	15 314	4 624
Personalkostnader	-2 765	-2 800	-9 338	-7 143
Av- och nedskrivningar	-9 714	-5 706	-32 901	-9 141
Övriga rörelsekostnader	-808	-177	-3 893	-177
Rörelseresultat	45 772	13 382	63 211	-6 813
Finansnetto	-114	306	-757	100
Resultat före skatt	45 658	13 688	62 454	-6 713
Skatt ²⁾	-9 562	29 048	-13 494	29 048
Resultat efter skatt	36 096	42 736	48 960	22 335
Resultat per aktie, SEK	0,88	1,05	1,20	0,56
Medelantal aktier ¹⁾	40 805 028	40 805 028	40 805 028	40 180 902

Kassaflöde

- 16,8 MSEK i investeringar under kvartalet, varav
 - 9,1 MSEK Malmsorteringsanläggningen
 - 0,7 MSEK ventilation
 - 6,7 MSEK Tillredning av nya positioner
 - 0,3 MSEK Diverse mindre poster
- Malmlagret har minskat under kvartalet
 - Malmlagret uppgick till 19,9 MSEK (23,5 MSEK Q3).
 - Minskningen beror på genomförd kampanj i början av kvartalet
 - Malmlagret i Q4 består till sin helhet av ortdrivningsmalm (högre genomsnittlig anskaffningsvärde)

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG (KSEK)

	oktober -- december		januari -- december	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	45 772	13 382	63 211	-6 813
Återläggning av	0			
av- och nedskrivningar	9 714	5 706	32 901	9 141
Ränteintäkter	0	420	0	420
Förändring i rörelsekapital	2 460	-12 184	-1 248	2 965
Kassaflöde från				
löpande verksamheten	57 834	7 324	94 107	5 713
Kassaflöde från				
investeringsverksamheten	-16 819	-7 268	-53 823	-44 964
Kassaflöde från				
finansieringsverksamheten	-158	478	-141	12 314
Förändring av likvida medel	40 857	534	40 143	-26 937
Avstämning av förändring				
i likvida medel				
Ing. balans likvida medel	16 904	17 084	17 618	44 555
Utg. balans likvida medel	57 761	17 618	57 761	17 618
Förändring av likvida medel	40 857	534	40 143	-26 937

Balansräkning

- Anläggningstillgångar fortsätter öka
Tillredningar
 - Ventilationsinstallationer
 - Malmsortering
- Malmlager (varulager) ökat jämfört med föregående år, men minskat jämfört med slutet av Q3
 - Genomförd kampanj i oktober
 - Högre malmproduktion än prognostiserat under Q4

KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

	31 december 2025	31 december 2024	30 septembe 2025
TILLGÅNGAR (KSEK)			
Immateriella anläggningstillgångar	34 465	33 193	34 465
Materiella anläggningstillgångar	117 799	98 001	110 723
Uppskjutna skattefordringar	15 555	29 048	25 116
Finansiella anläggningstillgångar	5 902	6 051	5 873
S:a anläggningstillgångar	173 721	166 293	176 177
Varulager m.m.	19 937	4 624	23 518
Kortfristiga fordringar	10 615	30 712	7 002
Kassa och bank	57 761	17 618	16 903
S:a omsättningstillgångar	88 313	52 954	47 423
SUMMA TILLGÅNGAR	262 034	219 247	223 600
	31 december 2025	31 december 2024	30 september 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)			
Eget kapital	210 823	161 861	174 725
Avsättningar	4 375	4 375	4 375
Konvertibla lån	2 667	2 564	2 638
Övriga långfristiga skulder	-	246	185
S:a långfristiga skulder	2 667	2 810	2 823
Kortfristiga skulder, räntebärande	-	12 000	12 000
Konvertibla lån	-	-	-
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	44 169	38 201	29 677
S:a kortfristiga skulder	44 169	50 201	41 677
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	262 034	219 247	223 600

Market outlook

Marknadsförväntningar på guldprisets utveckling

- Jämfört med historiska guldpriser är dagens guldpris extremt högt.
 - 1973 övergav USA Bretton Woods.
 - Finanskris 2008 – därpå följande ”kvantitativa lättnader” och låga räntor.
 - 2019 – Covid, stora bidrag till företag och allmänhet.
 - Efter detta en period med förutsägbart hög inflation.
 - Rysslands invasion av Ukraina
- Framtida finansiell oro i västvärlden
- Stora pensionsskulder
 - Låg tillväxt (såväl i befolkning som i ekonomin)
 - Många stora länder som redan nu har mycket hög skuldsättning
 - Höga skulder kan betalas genom ökade skatter eller inflation



Även om vi på kort sikt kan få se ett mycket volatilt guldpris så tror vi att guldpriset kommer vara starkt för en längre tid

Botnias intäktsströmmar

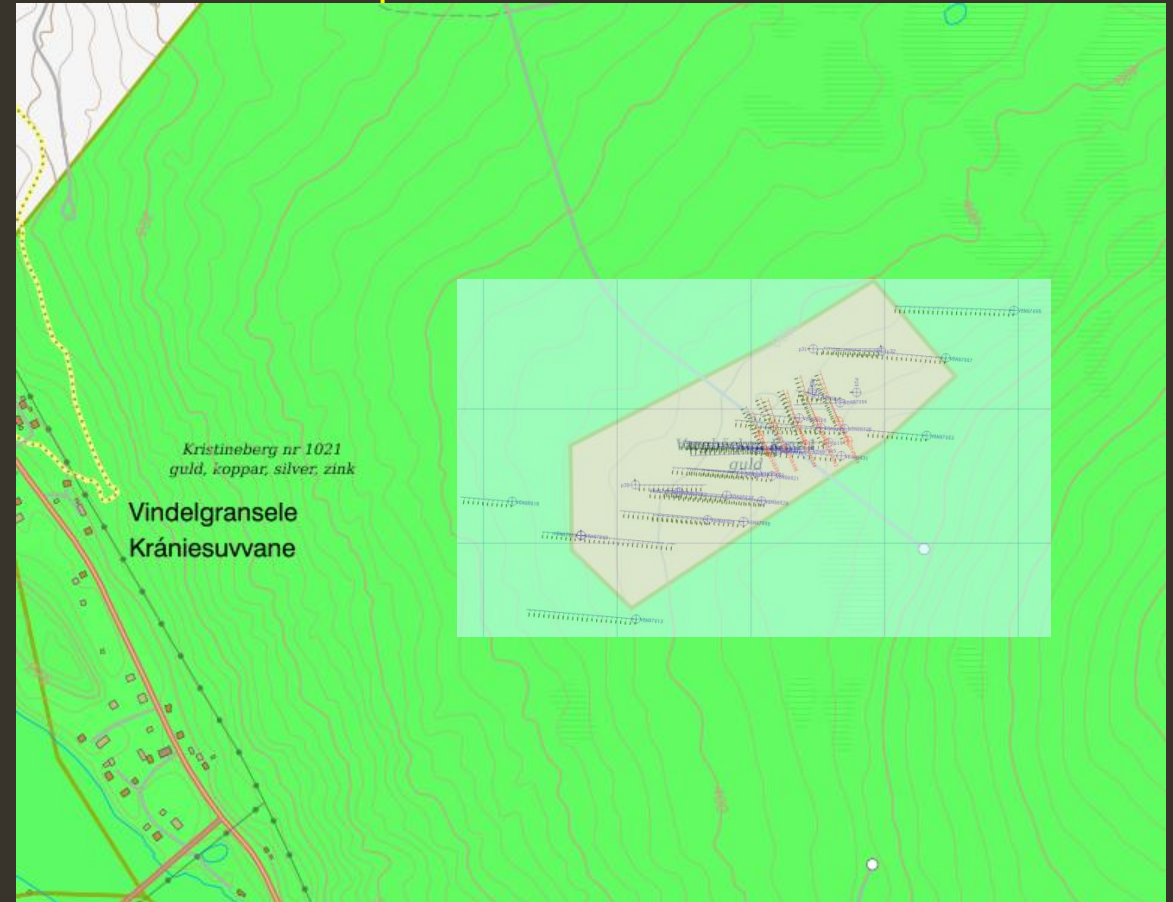
- Cirka 3 anrikningskampanjer per år kommer vara standard
- Guldet säljs som en spot affär vid leverans till vår kund
 - Det pris som gäller dagen för leverans
 - Begränsade möjligheter att välja eller att spara guld, såväl försäkringsmässigt som kassaflödesmässigt.

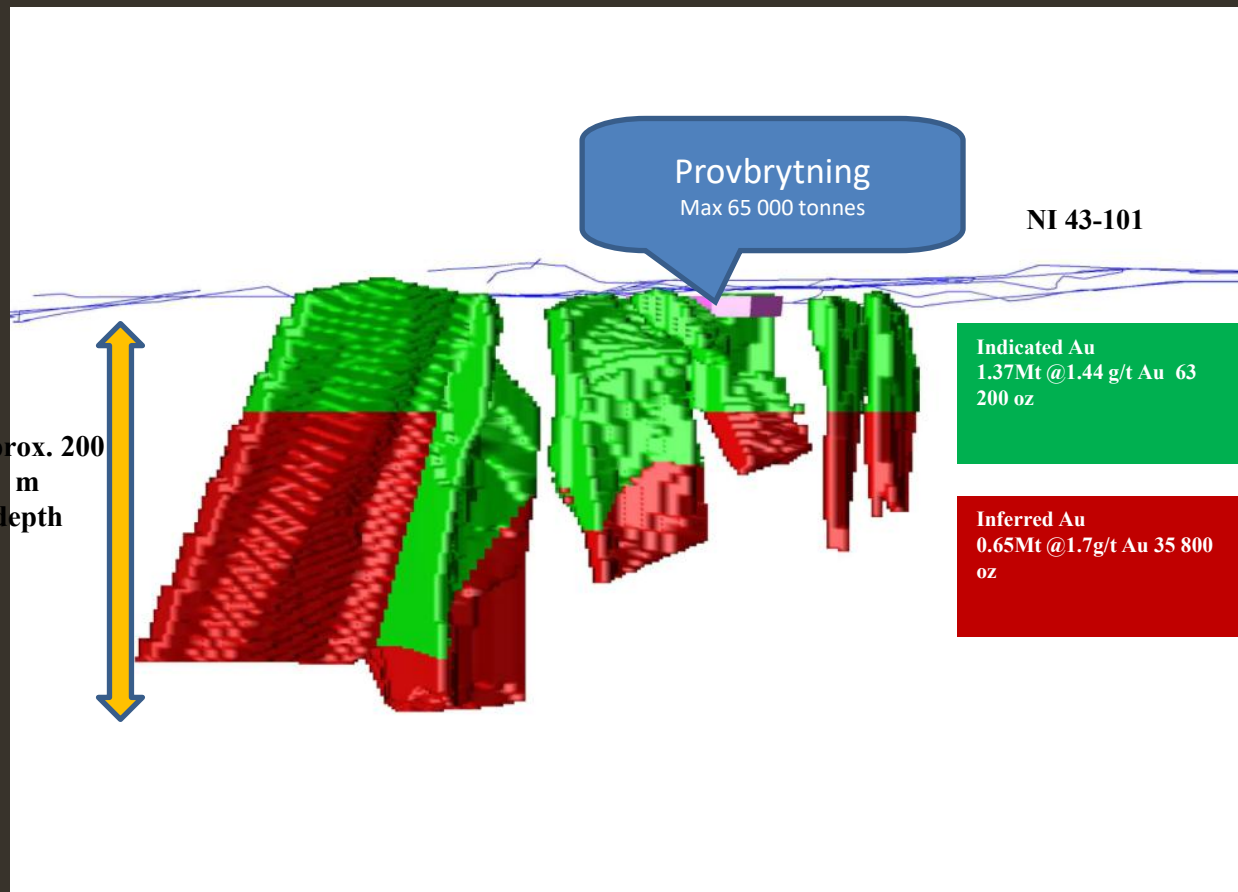


Borresultat Vargbäcken

Vargbäcken fyndigheten

- Borrning 2025 för att identifiera detaljinformation om fyndigheten – Inte tillräckligt med info för ny resursberäkning, dock motsägs ej existerande beräkning
- Planeras borrning under våren 2026 med mål att göra en uppdaterad resursberäkning
 - Mer detaljerad information
- Därefter en uppdaterad genomförbarhetsstudie
- Därefter beslut om utbyggnad
- Bearbetningskoncession och miljötillstånd finns



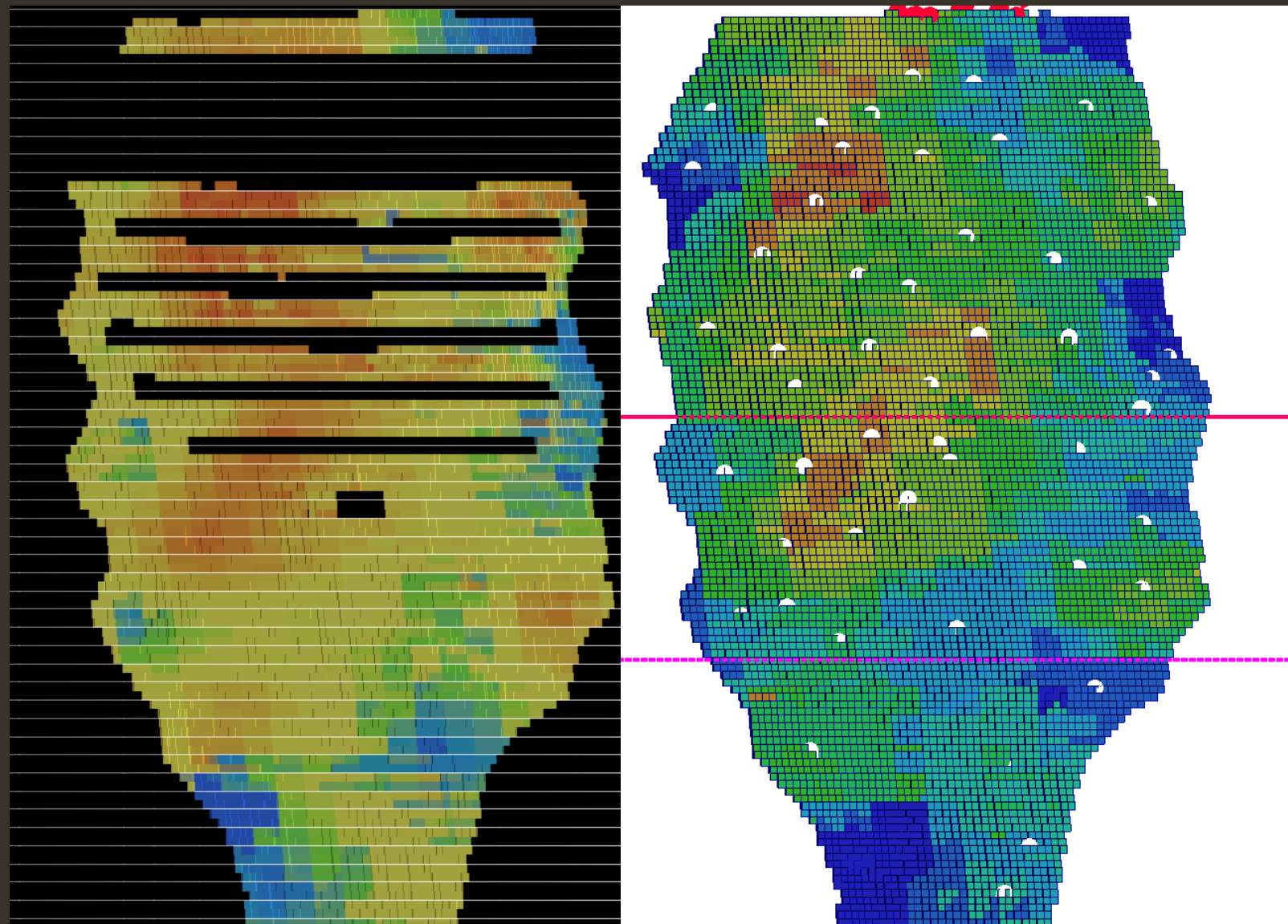


- Potentiellt god lönsamhet med dagens priser
- Längre livslängd än Fäbodtjärn
- Potential till förlängning mot djupet.

Resurser Fäbodtjärn

Fäbodtjärn

- Inga nya borrhningar under 2025
- Endast brytning (svart)
- Ändringar i modellen
 - Beräknad malmförlust ökad från 5-10%
 - När inte riktigt längst ut i kanterna pga bergförhållanden
 - Uppdaterad resursbedömning med uppdaterade parametrar – 5% avseende guldmängd



Reserver	Reserv 1/1 -26		Justeringar		Tillagt (reclass)		Bruten malm (depl)		Reserv 1/1 -25	
	Kvantitet	Enhet	Kvantitet	Enhet	Kvantitet	Enhet	Kvantitet	Enhet	Kvantitet	Enhet
Ingående mineraltillgångar	97,60	[kton]	3,70	[kton]	-3,70	[kton]	-39,92	[kton]	137,52	[kton]
Brytningsförluster 10%	-9,76	[kton]	-6,08	[kton]	0,00	[kton]	3,20	[kton]	-6,88	[kton]
Gråbergsinblandning 30 %	29,28	[kton]	5,56	[kton]	0,00	[kton]	-17,54	[kton]	41,26	[kton]
Totalt malmreserver	117,12	[kton]	3,18	[kton]	-3,70	[kton]	-54,26	[kton]	171,90	[kton]
			0,00							
Ingående halten guld	9,41	[g/t]	-0,74	[g/t]	0,00	[g/t]	-9,44	[g/t]	9,95	[g/t]
Ingående mängd guld	918,63	[kg]	-72,01	[kg]	0,00	[kg]	-377,00	[kg]	1 367,65	[kg]
Brytningsförluster 10 %	-91,86	[kg]	-65,47	[kg]	0,00	[kg]	42,00	[kg]	-68,38	[kg]
Återstående mängd guld	826,78	[kg]	0,00	[kg]	0,00	[kg]	-335,00	[kg]	1 299,26	[kg]
Guldhalt i reserver	7,06	[g/t]	0,00	[g/t]	0,00	[g/t]	6,17	[g/t]	7,39	[g/t]

Fäbodtjärn

- Borrprogram under jord Q1
- Preliminära resultat slutet av Q2 eller början av Q3
- Ny resursberäkning därefter.

Möjliga beslut på resultaten

- Ytterligare borrhning -250 meter

