

Borrprogram snart avslutat

Metallurgi – viktig lucka delvis fylld

Den enskilt mest substantiella nyheten är publiceringen av historiska metallurgiska tester utförda vid Minpro i Stråssa under 1982–83. Vi noterade i initieringsrapporten att inga nya metallurgiska tester hade genomförts och att bolaget förlitade sig på regionala analogier. De nu redovisade testerna visar att Dingelvik- och Hennevik-proven svarar väl på konventionell sulfidflotering med kopparutbyten på över 90 procent för Hennevik och cirka 90 procent för Dingelvik – i linje med det som antogs vid MRE-beräkningen. Koncentrathalterna på ca 30 procent Cu med 400–500 g/t silver bedöms uppfylla kommersiella smältarspecifikationer och straffmineralerna (As, Sb, Bi) klassas som låga till måttliga.

En avvikelse mot MRE:ns antagande om 90 procent är silverutbytet för Dingelvik, som uppgick till cirka 75 procent, medan Hennevik uppvisade ett starkare silverutbyte på minst 85 procent. Dingelvik uppvisar bättre utbyten vid finare malning, vilket indikerar "grind sensitivity" och potentiellt högre malningskostnader. Positivt för processbarheten är att nya mineralogiska analyser från Baldersnäs bekräftar kopparkis som dominerande mineral. Det innebär att malmen kan anrikas med standardmetoder och bearbetas i samma anläggning som Dingelvik utan kostsamma anpassningar. Det bör dock betonas att de historiska testerna är drygt 40 år gamla och utförda på en mycket begränsad sammansatt provmassa om totalt endast 15 kg (från 3 hål vid Dingelvik och 10 hål vid Hennevik). Resultaten ska därför betraktas som preliminära. Moderna, storskaliga variabilitetstester på representativa borrhärdar från årets borrhärdar (DP-01) planeras och utgör en nödvändig och viktig datapunkt i det fortsatta PEA-arbetet.

Borrprogram DP-01 snart slutfört och kapital på plats

Det 4 000 meter långa borrhärdprogrammet, DP-01, inleddes i april 2026 med Protek Norr som borrhärdreprenör och vid utgången av juni var redan 2 905 meter borrhärd. All borrhärd beräknas vara klar i slutet av augusti. Fokus ligger på att uppgradera mineraliseringarna vid Asselbyn, Hennevik, Baldersnäs och Åsnebo till Inferred-kategori, samt step-out-borrhärd vid Dingelvik. Finansieringen för programmet säkrades genom en riktad emission om 40 MSEK i april 2026 till kursen 5,25 kronor per aktie, med svenska och internationella institutionella investerare som deltagare. Emissionen översteg den initialt kommunicerade volymen om 30 MSEK efter stark efterfrågan. Ytterligare kapital kommer att krävas när projektet rör sig mot ett fullständigt PEA-underlag. **Per sista juni hade bolaget 38 MSEK i kassan.**

Arctic Minerals

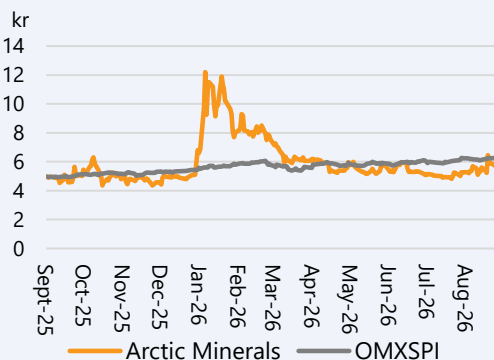
Q2-2026

Datum 4 september 2026
Analytiker Joakim Kindahl

Basfakta

Bransch	Råvaror
Styrelseordförande	Robert Behets
Vd	Peter George
Listning	Nasdaq First North Growth Market
Ticker	ARCT
Aktiekurs	5,6 kr
Antal aktier, milj.	54,6
Börsvärde, mkr	305
Nettoskuld, mkr	-31,5
Företagsvärde (EV), mkr	273,5
Webbplats	www.arcticminerals.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2024	2025e	2026e	2027e
Nettoomsättning	0	1	0	0
Rörelseres. (ebit)	-6	-19	-19	-22
Resultat f. skatt	-6	-19	-19	-22
Nettoresultat	-6	-19	-19	-22
Vinst per aktie	n/a	n/a	n/a	n/a
Utd. per aktie	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
Bruttomarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/eget kap.	n/a	n/a	n/a	n/a
Nettoskuld/ebitda	n/a	n/a	n/a	n/a
P/e-tal	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/ebit	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/omsättning	n/a	n/a	n/a	n/a
Direktavkastning	n/a	n/a	n/a	n/a

Källa: Bolaget, Analysguiden

Planerat arbete kommande år

Uppdateringen från bolaget ger en tydligare bild av hur bolaget strukturerar arbetet framåt, fördelat på flera parallella spår.

Det mest omedelbara är resursexpansionen, där DP-01 kompletteras med infill- och step-out-borrning vid samtliga fem ytterligare prospekt med känd mineralisering. Bolaget bedömer att Asselbyn, Hennevik, Baldersnäs, Åsnebo och Härserud Norra med begränsad ytterligare borrning kan adderas till MRE:n, vilket i så fall innebär en betydande resursökning från nuvarande 55,4 Mt.

Parallellt genomförs en omfattande geofysisk kampanj. Den första luftburna MMT-mätningen (Magneto-Telluric) från 2025 täckte endast ca 34 procent av det 414 km² stora licensområdet, men identifierade anomalier med en sammanlagd areal som är tio gånger större än fotavtrycket för nuvarande resurs vid Dingelvik. Under sommaren har programmet utökats med ytterligare 150 km² MMT-täckning norr och söder om det ursprungliga området för att spåra förlängningar av den kopparförande horisonten.

Samtidigt genomförs en riktad markgravimetrisk undersökning (ground gravity survey) vid Dingelvik för att identifiera potentiella överskjutningsstrukturer som kan dölja mineralisering under graniter på djupet. Resultat från både MMT och gravimetrin väntas under kommande månader och kommer att styra framtida borrhörigheter.

PEA-arbetet löper separat och innefattar fyra delkomponenter: preliminär metallurgisk testning och processflödesdesign, geotekniska och hydrogeologiska studier för gruvdesign och vattenhantering, infrastrukturutredningar för väg, järnväg, kraft och vatten, samt lokalisering och design av en anläggning för tailingshantering. Det är ett brett arbetsprogram som sammantaget innebär att bolaget under de kommande 6–12 månaderna ska bygga upp det tekniska underlag som krävs för att presentera en PEA. Metallurgitesterna som planeras inom ramen för PEA-arbetet kommer bland annat att vara avgörande för att reda ut silverutbytesfrågan för Dingelvik.

Bolaget har även inlett baslinjestudier för flora och fauna, vatten, sediment samt historiska och kulturella lämningar inom de potentiellt berörda områdena. Arbetet syftar till att stödja en ansökan om bearbetningskoncession med en uttalad målsättning att lämna in ansökan i slutet av 2027. Det är tidigt i processen men helt rätt att starta tidigt givet de långa ledtider som präglar svensk tillståndsgivning för gruvverksamhet.

Kritiska metaller vid Hennesvik och nästa steg för Svanisträsk (Swan Lake)

Analys av historiska borrhörnor har identifierat gallium, germanium, vanadin och sällsynta jordartsmetaller i mineraliseringen – ämnen som inte analyserades vid de ursprungliga borrhörnarna på 1980-talet. Den ekonomiska relevansen är fortfarande oklar men om kommande tester bekräftar kommersiellt intressanta nivåer kan dessa komma att stärka projektekonomi utöver den befintliga koppar-silverresursen.

Vid Svanisträsk bekräftar nyligen genomförda IP-mätningar en stark anomali tolkad som karakteristisk för de övre delarna av ett porfyr-epitermal-system i linje med bolagets geologiska modell. Nästa steg är systematisk berghällsprovtagning och diamantbörning mot de identifierade IP-anomalierna.

Utsikter och sammanfattning

Arbetet mot en fullständig preliminär lönsamhetsstudie (PEA) fortskrider väl. Den tidigare konceptuella underjordsstudien visade på en potentiell gruvlivslängd om minst 10 år baserat enbart på Dingelviks startresurs om 55,4 Mt. Med hänsyn till pågående börningar vid satellitprospekten och den planerade resursuppdateringen bedömer vi det som rimligt att bolaget siktar på ett grundscenario med en väsentligt längre livslängd – potentiellt 15 till 20 år – vilket ytterligare skulle stärka projektets samlade ekonomi och attraktionskraft.

Sammantaget fortsätter bolaget att leverera enligt plan. Viktigt nyhetsflöde i närtid inkluderar analyssvar från det pågående borrprogrammet samt tolkade geofysiska data vilka båda väntas under de kommande månaderna.

Länk till initieringsanalysen:

<https://www.aktiespararna.se/analyser/arctic-minerals-prospektering-gar-mot-gruvplanering>

Investeringstes

Arctic Minerals är positionerat som ett nordiskt prospekterings- och utvecklingsbolag med exponering mot kritiska råvaror (koppar/silver) i stabila jurisdiktioner. Bolaget verkar i geologiskt intressanta miljöer och leds av ett erfaret team med dokumenterad förmåga att driva prospekterings- och utvecklingsprojekt framåt. Kombinationen av ett tydligt flaggskeppsprojekt, mer avancerade tillgångar och en bred prospekteringsportfölj skapar både substans och potentiell uppsida från nya upptäckter.

Ledning som skapat värde tidigare

Arctic Minerals leds av en erfaren ledning och styrelse med lång bakgrund inom gruvutveckling, prospektering och värdeskapande. VD Peter George har över 30 års internationell erfarenhet från gruv- och prospekteringsbolag och ansvarar för bolagets övergripande strategi och projektexekvering. Erik Lundstam, vice VD och Chief Geologist, tillför djup teknisk kompetens med mer än 30 års erfarenhet av nordisk prospektering, medan Johan Spetz, tillträdande CFO, stärker bolagets kapitalmarknads- och finansiella kompetens. Styrelsen leds av Robert Behets, med dokumenterad historik av värdeskapande inom gruvsektorn, och kompletteras av ledamöter med bred teknisk och finansiell erfarenhet.

Relativt liten politisk risk

Arctic Minerals tillgångar är lokaliserade i Sverige, Norge och Finland – jurisdiktioner som generellt betraktas som Tier-1 ur ett geopolitiskt och rättsligt perspektiv. Regionen spelar en nyckelroll i Europas energiomställning och råvaruförsörjning, vilket förstärks av EU:s Critical Raw Materials Act. Detta ger potentiellt förbättrade förutsättningar för tillståndprocesser, finansiering och strategiska samarbeten, särskilt för projekt som kan bidra till ökad europeisk självförsörjning av kritiska metaller.

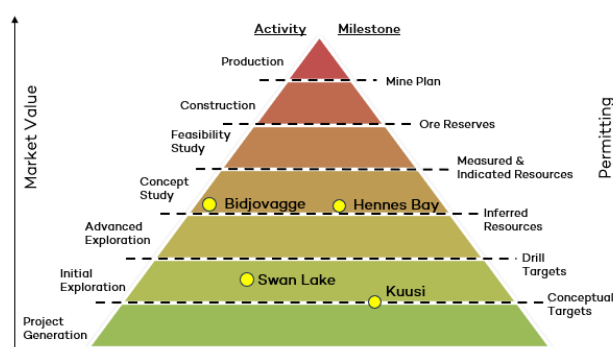
Spännande framtidsutsikter

Flaggskeppsprojektet Hennes Bay innehåller i dag cirka 447 tusen ton koppar och 37 miljoner uns silver, motsvarande cirka 0,5 Mt CuEq, vilket ger bolaget en tydlig resursbas. Med ytterligare borrhning finns potential att både växa resursen och successivt höja kvaliteten i underlaget.

Därutöver finns Bidjovagge i Norge, ett avancerat koppar-guldprojekt med historisk produktion och fortsatt utvecklingspotential. Portföljen kompletteras av flera avancerade prospekteringsprojekt såsom Swan Lake och Kuusi, vilka erbjuder möjligheter till nya upptäckter och därmed asymmetrisk uppsida.



Projekt i olika mognadsstadier



Källa: Bolaget

Risker – ej uttömmande

Finansieringsrisk

Bolaget har idag inga intäkter och förlitar sig på externt kapital fram till dess en fyndighet hittats och kan säljas. Det finns inga garantier att bolaget kan finansiera sig i framtiden alternativt hitta finansiering på goda villkor. En viktig faktor i framtida finansieringar är hur bolaget lyckats i sin företagsutveckling.

Aktieägarutspädning

Då bolaget förlitar sig på extern finansiering finns en risk att aktieägarna kan få sitt innehav utspädd om bolagets marknadsvärde på börsen faller.

Prospekteringsrisk

Det finns inga garantier att bolaget gör några prospekteringsframgångar på sina områden eller att bolaget har tillräckligt stora fyndigheter för att kunna sälja dessa vidare / utveckla en kommersiell gruva.

Landsrisk

Även om Norden räknas till en av bättre jurisdiktionerna gällande gruvverksamhet finna inga garantier att det förblir så framöver. Riskerna kan exempelvis bestå i att det blir en förändrad skattesituation, förändrade tillståndsprocesser, miljöbeslut som kan kosta bolaget tid och pengar.

Marknadspriser på metaller

Metallpriser har historiskt sett fluktuerat och det finns risk att en nedgång i priser gör att eventuella fyndigheter minskar i värde eller ej anses som lönsamma.

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Joakim Kindahl äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvarig analytiker:

Joakim Kindahl