

Lapland Guldprospektering - Bevakningskommentar



Presenterar sin första mineralresurs

Lapland Guldprospektering AB (publ) ("Lapland Guldprospektering" eller "Bolaget") presenterade den 18 december 2025 sin första antagna mineralresurs i Stortjärnhobben. Vid en antagen cut-off-halt* om 0,8 g guld per ton uppgår mineralresursen till totalt 4,6 ton guld, en genomsnittshalt om 1,73 g guld per ton. För att sätta detta i relation till dagens guldpris motsvarar 4,6 ton guld ett marknadsvärde om cirka 640 MUSD.

Möjlighet att utöka mineralresursen

Mineralresursen är varken geografiskt eller på djupet avgränsad, vilket innebär att den slutliga resursbedömningen sannolikt kommer att bli större än den nuvarande. För att möjliggöra en utökning har Bolaget under vintern påbörjat en ny borrhkampanj med syfte att kartlägga mineraliseringen på större djup. Bolagets mål är att utöka resursen ytterligare före sommaren 2026. Bolaget avser även att lämna in en ansökan om provbrytning för att ytterligare öka kunskapen om mineraliseringen.

Cut-off har stor betydelse

*Cut-off är ett antagande avseende vilken koncentration av guld som bedöms vara ekonomiskt brytbar. Cut-off-halten kan därmed variera beroende på antagna brytnings- och processkostnader, dollarkurs, men styrs framför allt av rådande marknadspris på guld. Bolaget har sammanställt en tabell som visar hur mineralresursens storlek påverkas av olika antagna cut-off-halter. Se tabell på sida 2.

Ur kostnadssynpunkt har Stortjärnhobben en fördel då brytningen planeras ske i form av dagbrott, det vill säga ovan mark. Detta medför att en lägre cut-off-halt kan tillämpas jämfört med brytning under jord, där kostnaderna är väsentligt högre.

Jämförelse med Botnia Gold

Den peer som ligger Lapland Guldprospektering närmast är Botnia Gold. Botnia Golds huvudprojekt Fäbodtjärn är Sveriges trettonde aktiva gruva och den första nya gruvan som öppnats på över tolv år. Gruvan invigdes hösten 2024 och i oktober samma år göts den första guldstackan.

I Fäbodtjärn finns en mineralreserv om 172 000 ton med en genomsnittshalt om 7,56 g guld per ton, motsvarande cirka 1,3 ton guld. Till skillnad från Lapland Guldprospektering har Botnia Gold en klassificerad mineralreserv och inte en mineralresurs, vilket innebär en högre grad av kännedom. Samtidigt är Fäbodtjärn en mycket höghaltig fyndighet, vilket har medfört att Botnia Gold inte har antagit någon specifik cut-off-halt.

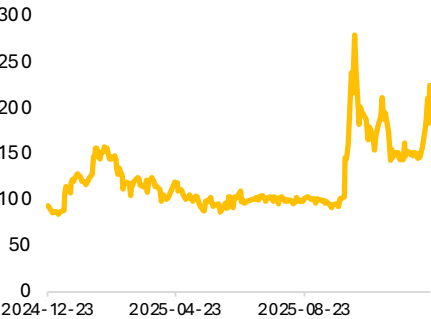
Under 2025 har Botnia Gold anrikat ett tonnage om 50 000 ton malm, vilket är i linje med bolagets miljötillstånd och årliga produktionsmål. Totalt levererades 224,5 kg guld, vilket motsvarar cirka 4,5 g guld per ton. Den lägre halten förklaras av en högre inblandning av sidoberg jämfört med Botnia Golds ursprungliga kalkyler, vilket resulterade i en lägre genomsnittlig guldhalt.

I Botnia Golds uppdaterade genomförbarhetsstudie från september 2024 uppgavs de totala driftskostnaderna till 1 586 kronor per ton, inklusive produktionskostnader, anrikningskostnader samt transport till anrikningsverket i Svartliden. Det är värt att notera att dessa kostnader avser underjordsbrytning i en smal kvartsgång, vilket är avsevärt dyrare än dagbrottsbrytning. Samtidigt ger anrikningskostnaderna en god indikation på kostnadsbilden för Lapland Guldprospektering, då samma anrikningsverk planeras användas. Se tabell på sida 2. Sammantaget bedöms produktionskostnaderna för Stortjärnhobben bli betydligt lägre, vilket enligt vår bedömning innebär att det blir missvisande att enbart jämföra gram guld per ton för att avgöra hur "bra" fyndigheterna är.

Översikt

Ticker	LGOLD
Lista	Spotlight
Aktiekurs	225 SEK
Antal aktier	1 113 478
Börsvärde	250 MSEK
VD	Fredrik Johansson
Ordförande	Tomas Björklund
HQ	Skellefteå
Q4 Rapport	19 februari

Aktiens utveckling (SEK)



Ägarstruktur (per dec 2025)

22,45 %	Tomas Björklund
18,71 %	Stu Sjouwerman
10,8 %	Nordnet Pensionsförsäkring
3,91 %	Thomas Häggkvist
3,6 %	Anders Nerell
2,9 %	Avanza Pension
2,7 %	Krim Talia
2 %	Daniel Gecer
1,9 %	Nordros AB
1,8 %	John Torbjörn Seger

Lapland Guldprospektering -
Bevakningskommentar



Cut-off kalkyl för Stortjärnhobben

Cutoff-halt (g/t)	Ton	Genomsnittligt halt (g/t)	Guld (Oz)	Marknadspris 4 300 USD/Oz
0,00	17 517 504	0,42	237 445	\$1 021 013 500
0,30	5 917 437	1,05	199 002	\$855 708 600
0,50	4 066 438	1,35	176 825	\$760 347 500
0,80	2 654 985	1,73	147 510	\$634 293 000
1,20	1 649 554	2,18	115 854	\$498 172 200
1,70	948 637	2,78	84 691	\$364 171 300
3,00	235 916	4,32	32 762	\$140 876 600
5,00	69 672	6,03	13 499	\$58 045 700
10,00	220	10,14	72	\$309 600

Känslighetsanalys - Lönsamhet Stortjärnhobben

Vid nuvarande guldpris, cirka 4 300 USD/Oz, och en antagen produktionskostnad om 900 kronor per ton malm, skulle Bolaget generera cirka 1 317 kronor per ton bruten malm, givet en genomsnittlig halt om 1,73 g guld per ton. Med antagandet att totalt 2,6 miljoner ton malm bryts under Stortjärnhobbens livslängd motsvarar detta ett bruttoresultat, före overhead- och övriga kostnader, om närmare 3,4 miljarder kronor. Som jämförelse har Botnia Gold räknat med sammanlagda kostnader för drift, overhead och återställning om cirka 323 MSEK.

Antagandena för produktionskostnaderna baseras på en anrikningskostnad i nivå med Botnia Gold, om cirka 500 kronor per ton, men med en avsevärt lägre brytningskostnad. Initialt bedöms den totala produktionskostnaden vara lägre än det intervall om 800–1 000 kronor per ton som antagits i beräkningen, vilket ger säkerhetsmarginal.

Vinst (SEK) per ton bruten malm vid antagande om 1,73 g guld/ton						
Produktionskostnader (SEK/ton)	Guldpris (USD/Oz)					
	3700 USD	4000 USD	4300 USD	4600 USD	4900 USD	
	800 SEK	1 107 SEK	1 262 SEK	1 417 SEK	1 571 SEK	1 726 SEK
	850 SEK	1 057 SEK	1 212 SEK	1 367 SEK	1 521 SEK	1 676 SEK
	900 SEK	1 007 SEK	1 162 SEK	1 317 SEK	1 471 SEK	1 626 SEK
	950 SEK	957 SEK	1 112 SEK	1 267 SEK	1 421 SEK	1 576 SEK
	1000 SEK	907 SEK	1 062 SEK	1 217 SEK	1 371 SEK	1 526 SEK

*USD/SEK 9.27

Kostnadskalkyl Botnia Gold

Botnia Golds kostnadskalkyl för Fäbodtjärn är särskilt intressant att beakta, då samma anrikningsverk kommer att användas för Stortjärnhobben, nämligen Dragon Minings anrikningsverk i Svartliden. Samtidigt går det att göra relativt precisa antaganden om transportkostnaderna, vilka bedöms uppgå till cirka hälften, med hänsyn till att Stortjärnhobben ligger betydligt närmare anrikningsverket än Fäbodtjärn.

Kostnadsslag	Kostnad per ton
Produktion av malm vid ortdrivning och pallbrytning, bergtransport malm, samt återfyllning av metasediment	661 kr
Betong sprutning samt bultning	60 kr
Transport	144 kr
El och drivmedel samt olja för uppvärmning	208 kr
Analys	14 kr
Anrikningskostnader	500 kr
Summa	1586 kr/ton

Lapland Guldprospektering - Bevakningskommentar



Guldprisets utveckling

Guldpriset handlas runt rekordnivåer, cirka 4 300 USD/Oz, vilket är mycket positivt för den framtida lönsamheten i gruvprojekt och för investerarsentimentet i mer riskfyllda tillgångar, såsom prospekteringsbolag. Eftersom kostnaderna i stor utsträckning är relativt fasta skapas en betydande hävstång vid stigande guldpris. Samtidigt är det viktigt att notera att den amerikanska dollarn har försvagats mot den svenska kronan, vilket påverkar svenska guldbolag negativt då intäkterna genereras i USD medan kostnaderna är i SEK.



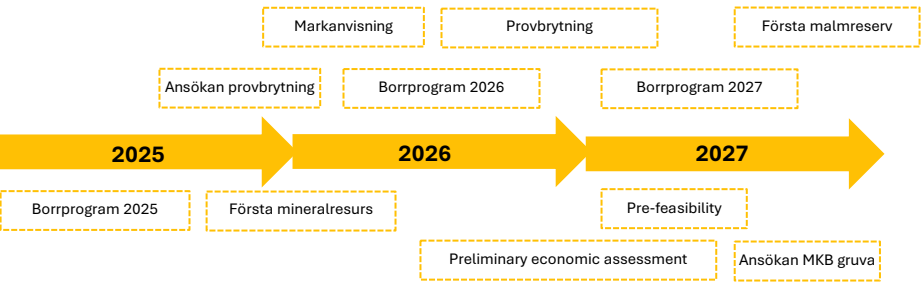
Marknet Data: Provided by ICE Data Services. More information
Data Source: Copyright © 2024 FactSet Research Systems Inc. All rights reserved, Multi Commodity Exchange of India Limited



Vägen framåt

Beskedet om att Bolaget klassificerat sin första mineralresurs innebär att potentialen i Stortjärnhobben blivit tydligare, och Bolaget har nu underlag för att undersöka brytningsmetoder och kostnader. Kommande tid kommer fokus vara att utöka mineralresursen ytterligare, med målsättningen att det ska ske före sommaren 2026. Därutöver kommer en ansökan om provbrytning att skickas in, för att ytterligare öka kännedomen om mineraliseringen. I utgången av Q3 2025 uppgick likvida medel till 8,2 MSEK, vilket gör det rimligt att anta en kapitalinjektion framöver, för att säkerställa kapital fram tills Bolaget kan generera intäkter. Vi noterar även att intresset för aktien ökat under Q3 efter nyheten att Bolaget hittat rekordhalter av guld i Stortjärnhobben, med en uppgång på cirka 150% i år och väsentligt bättre likviditet i aktien.

Ungefärlig tidslinje



Disclaimer

© 2025 Impala Nordic. All rights reserved.

Detta material har upprättats av Impala Nordic AB och är avsett som allmän information och analys, inte som investeringsrådgivning, erbjudande eller rekommendation att köpa, sälja eller behålla finansiella instrument. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital.

Denna bevakning är finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningen. Detta utgör en potentiell intressekonflikt. Läs mer om intressekonflikt nedan "Intressekonflikt". Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i bevakningskommentaren.

Bevakningskommentaren är framtagen inom ramen för Impala Nordics verksamhet och ramar, och ska inte tolkas som analytikerns personliga rådgivning. Bevakningskommentaren representerar Impala Nordics bedömning vid publiceringstillfället. Det finns ingen garanti för att antaganden, prognoser eller framåtblickande uttalanden kommer att infrias.

Intressekonflikt

Analytikern äger aktier i bolaget: Nej
Impala Nordic eller personer bakom Impala Nordic
ägar aktier i bolaget: **Nej**

Analytiker

Vilhelm Ruhr