



Lappland Guldprospektering

Bolagsanalys

Ett potentiellt guldläge

av Impala Nordic
4 juni 2025



IMPALA NORDIC

1. Introduktion	3
2. Investeringscase	4
3. Prospektering till gruva	7
4. Bolagets prospekteringsprojekt	8
5. Affärsmodell	9
6. Guld i Sverige	10
7. Peers	11
8. Finansiell översikt & värdering	13
9. Värdedrivare & risker och ägarbild	14
10. Företagsstyrning	15
11. Slutord	17
12. Disclaimer	18

1. INTRODUKTION

- Lappland Guldprospektering AB (publ) ("Lappland Guldprospektering" eller "Bolaget") är ett svenskt bolag verksamt inom guldprospektering med fokus på att utveckla och bedriva guldbrytning i större skala i Sverige och övriga Norden.
- Bolaget har som målsättning att bli en betydande guldproducent, där Bolagets nyckelpersoner besitter en mångårig erfarenhet av utveckling och drift av gruvor över hela världen.
- Lappland Guldprospektering grundades 1994 av fyra personer som står bakom en stor del av de guldfyndigheter som upptäckts i södra Lappland under de senaste decennierna. I början av 2000-talet förvärvades Bolaget av företaget Lappland Goldminers, som sedermera gick i konkurs 2014. Vid konkursen köpte Tomas Björklund och Karl-Åke Johansson – båda tidigare engagerade i Lappland Goldminers under 2000-talet – ut Lappland Guldprospektering från konkursboet.
- Bolagets strategi är att skapa kassaflöde från en framtida gruva i huvudprojektet Stortjärnhobben för att därefter använda detta kassaflöde till att successivt utveckla andra prospekteringsobjekt. Målsättningen i Stortjärnhobben är att uppnå en mineraltillgång om 500 000 troy ounce (cirka 15,5 ton) guld.
- Bolaget noterades under hösten 2024 och reste i samband med börsintroduktionen cirka 21 MSEK för att finansiera fortsatta prospekteringsborrningar med fokus på huvudprojektet Stortjärnhobben.
- Bolaget drivs med väldigt slimmad kostnadsbas, som understiger 1 MSEK per kvartal. Således har Bolaget betydande runway med nuvarande kassa, som uppgick till cirka 18 MSEK i utgången av Q1 2025.
- Vi ser det som möjligt att Bolaget kan etablera en gruvverksamhet i Stortjärnhobben inom 3–4 år, vilket skulle innebära kassaflöden under många år framöver.
- Om Bolaget kan klassificera en mineralresurs på 500 000 troy ounce ser vi potential till en uppvärdering motsvarande ett börsvärde på 500–750 MSEK, drygt 400 % – 650 % över dagens värdering.

Bolagsöversikt

Ticker..... LGOLD B
 Lista Spotlight
 Aktiekurs 91 SEK
 Antal aktier 1 013 478
 Börsvärde 92 MSEK
 VD Fredrik Johansson

Ägarlista

Kapital	Största ägare
22,5%	Tomas Björklund
18,8%	Stu Sjouwerman
18,2%	Nordnet Pensionsförsäkring
4,3%	Thomas Häggkvist
3,0%	Nils Sandstedt
2,0%	Daniel Gecer
1,5%	Yilimas Bekil
1,5%	Torgny Irlander
1,5%	Sven Rasmusson
1,5%	Henrik Bunge

Kursutveckling



Analytiker

Vilhelm Ruhr
 vilhelm@impalanordic.se



Caset

Fyndigheten vid Stortjärnhobben

Lappland Guldprospekterings huvudsakliga fyndighet är Stortjärnhobben i Storumans kommun, för vilken Bolaget innehar en bearbetningskoncession. En bearbetningskoncession innebär att rätten till gruvdrift är fastställd i förhållande till andra användningsområden, inklusive rennäringens rätt inom området.

Den hittills bästa borresultaten i Stortjärnhobben utgörs av en sju meter lång kärnsektion med 9,77 gram guld per ton och en nio meter lång sektion med 8,5 gram guld per ton. Baserat på borkärnor (cylindriska bergprover) enligt figur 2 på sida 8. Så här långt har mineraliseringen undersökts med 7000 bormeter.

Bolaget påbörjade den 5 maj 2025 ett kärnborrprogram vid Stortjärnhobben, omfattande cirka 3 000 bormeter i första etappen. Programmet syftar till att samla in data om mineraliseringen med målet att fastställa en initial mineralresurs och att inhämta mer underlag inför den planerade provbrytningen. Lyckas Bolaget med sitt mål om att uppnå en resurs på 500 000 ounces så är potentialen i aktien minst 400% baserat på en peer värdering, vilket går att läsa om på sida 13. Om Bolaget sen lyckas med att få alla tillstånd på plats och starta en gruva så blir potentialen än högre.

Tidslinje



Bolagets guldfyndighet kan potentiellt vara värd miljarder

Bolagets målsättning i Stortjärnhobben är att uppnå en mineraltillgång om 500 000 troy ounce (cirka 15,5 ton) guld. Med nuvarande guldpris om ca 3 300 USD per troy ounce (31,1 gram) motsvarar mineraltillgången ett värde över 15,5 miljarder SEK. För att skapa sig en uppfattning om storleken, kan en jämförelse göras med noterade Botnia Exploration Holding AB (publ) som har en fyndighet vid Fäbodtjärn, som motsvarar ungefär en tiondel i storlek av vad man tror Stortjärnhobben innehåller. Det bör dock konstateras att i Fäbodtjärn har Botnia alla tillstånd på plats och brytningen av malm är i gång sedan förra året.

Erfaren ledning med betydande skin in the game

I ett bolag utan intäkter och med betydande risker är det ett mycket gott tecken att insynspersoner har skin in the game. För närvarande ägs cirka 50 % av Bolaget av insynspersoner, vilket stärker förtroendet för verksamheten. Nyckelpersonerna besitter en livslång erfarenhet och gedigen kompetens inom guldprospektering i området, vilket skapar goda förutsättningar för framgång. Mer information om nyckelpersonerna framgår på sida 15–16.

Slimmad kostnadsbas

Bolagets strategi är att ha ett strikt kostnadsfokus med minimala investeringar i administration och overhead fram till dess att en betydande mineralresurs har identifierats. Som exempel på den slimmade kostnadsbasen redovisade Bolaget för första kvartalet 2025 kostnader uppgående till endast 0,8 MSEK. Målet är att generera kassaflöde från Stortjärnhobben, vilket sedan kan användas för att utveckla övriga projekt. Med nuvarande kassa på cirka 18 MSEK kan Bolaget täcka verksamhetens rörelsekapitalbehov under en väsentlig tid framöver.

En av anledningarna till att kostnadsbasen kan hållas så låg är på grund av att ledning och styrelse tar ut väldigt begränsad ekonomisk ersättning. Vid årsstämman 2025 beslutades exempelvis att inga styrelsearvoden skulle utgå.

Guldpriset på rekordnivåer

Ur ett långsiktigt perspektiv är guldpriset väldigt betydande för lönsamheten i verksamheten. Det är därför en stor fördel för Bolaget om guldpriset står så högt som möjligt, samtidigt som ett högt guldpris bör öka förutsättningarna för att locka investerare. Guldpriset handlas för närvarande kring historiska rekordnivåer, med en uppgång på över 80 % de senaste 5 åren. Enbart i år har priset stigit med över 20 %.

Uppgången kan tillskrivas bland annat makroosäkerheter, centralbanksköp och efterfrågan på en inflationshedge. En del av ökningen kan sannolikt också tillskrivas att investerare flyr amerikanska statsobligationer, vilket gör att övriga mer säkra tillgångar efterfrågas.



Market Data: Provided by ICE Data Services. More information
Data Source: Copyright © 2024 FactSet Research Systems Inc. All rights reserved.

GOLDHUB.COM 

Politisk stabilitet

Sverige är ett av världens mest politiskt stabila länder, vilket minskar riskerna för prospekteringsföretag. Landets omfattande lagar och regleringar för gruvnäringen ger en förutsägbar tillståndprocess och god infrastruktur, vilket minskar utvecklingskostnader och förkortar tiden till första produktion. Kraven på vattenbehandling, avfallshantering och rehabilitering är strikta men väl kända, vilket ger tydligare förståelse för såväl kapitalbehov som tidplan.

Risker

Miljö, tillstånd- och rättsprocesser

Även om reglering ger fördelar sett till förutsägbarhet, kan omfattande byråkrati och rättsprocesser leda till betydande fördröjningar. Striktare krav på vattenbehandling, avfallshantering och naturvård kan dra ut på tidplanen för prospektering, vilket i sin tur påverkar den ekonomiska kalkylen för ett gruvprojekt.

Vapstens sameby har överklagat markanvisningen och det beslut på ersättning Bergsstaten tilldelade Samebyn (ca 70 000 kr). En sameby är en särskild juridisk person för renskötsel i Sverige. I sin överklagan menar de att Mark- och miljödomstolen bör upphäva beslutet eftersom Bergsstaten inte tillräckligt har beaktat hur gruvdriften påverkar renskötseln, samtidigt som ersättningsnivån är felaktigt beräknad.

Prospekteringsbolaget Gold Line Resources som innehar undersökningstillstånd runt om Stortjärnhobbens bearbetningskoncession har också överklagat eftersom man menar att det område för markanvisning som Bergmästaren beviljat inkräktar på deras undersökningstillstånd.

Sedan januari 2025 arbetar Bolaget med att ansöka om tillstånd för provbrytning i Stortjärnhobben, vilket är ett avgörande nästa steg i projektets utveckling.

Volatilitet i guldpriset och dollarn

Likt alla råvaruexponerade bolag är marknadspriset på den underliggande råvaran avgörande för Bolagets lönsamhet. Volatiliteten i guldpriset utgör därför en risk för Lappland Guldprospektering, även om guld är en av de mer stabila råvarorna. Växelkursfluktuationer mellan USD och SEK innebär dessutom en valutarisk eftersom guld handlas i dollar. Samtidigt kan detta ses som ett "lyxproblem" i nuläget, då Bolaget har en betydande väg kvar till kommersiell gruvdrift.



Provbrytning

Nästa stora steg för Bolaget är att genomföra en probvrytning, Guldmineraliseringen går i dagen med guld synligt för blotta ögat. Det finns också exempel på ytliga borrhov med höga halter. En fråga probvrytningen har att ge svar på är hur pass representativa de halterna är för fyndigheten och hur guldutvinns på bästa sätt. Tester har gjorts i labb med gott resultat men för att öka säkerheten om utvinningsprocessen vill man göra anrikningstester i ett verkligt anrikningsverk. Fyndigheten liknar mycket den utbrutna guldfyndigheten i Svartliden och det är i det anrikningsverket man har tänkt processa malmen från probvrytningen. Sedan januari 2025 arbetar Lappland Guldprospektering med att ansöka om tillstånd för probvrytning i Stortjärnhobben, där Bolaget planerar att probvryta ca 10 000 ton berg.

Projektsteg	Åtgärder	Målsättning	Förutsättning
Regional inventering	Blockletning Kartläggning av morän och berggrund	Identifiera malmpotentiella områden för vidare undersökning	
Malmpotentiellt område	Flyggeofysik Geologisk kartering Geokemisk provtagning	Kartläggning av en mineralisering	Undersökningstillstånd
Mineralisering	Detaljundersökning av berggrund Markgeofysik Detaljkartering Provvorring	Kartläggning av en potentiell mineraltillgång	Undersökningstillstånd
Mineraltillgång; antagen, indikerad, känd	Detaljborring Anrikningsförsök Miljökonsekvensbeskrivning		Undersökningstillstånd/ Bearbetningskoncession
Malmreserv; bevisad	Lönsamhetsstudie* Miljökoncession/Vattendom	Investeringsbeslut	Undersökningstillstånd/ Bearbetningskoncession
Gruvuppgbyggnad	Anläggning av industriområde, anläggningsverk mm. Maskinköp/Entreprenadupphandling Gråbergsbrytning		Bearbetningskoncession Markanvisning Miljötillstånd
Produktion	Produktionsstart	Produktion till låg kostnad	
Efterbehandling	Miljöåtgärder		Efterbehandlingsplan

Figur 1 – Tabell från Bolaget som beskriver stegen från prospektering till gruva.

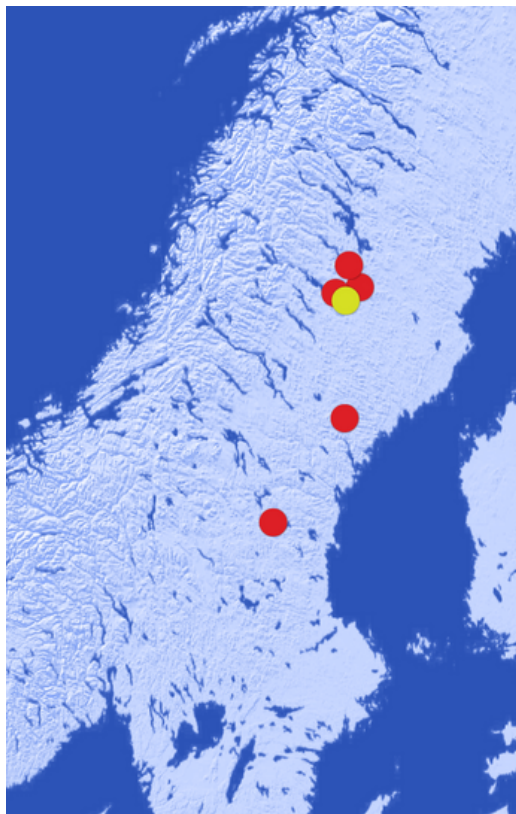


Stortjärnhobben

Sedan januari 2025 arbetar Lappland Guldprospektering med att ansöka om tillstånd för provbrytning i Stortjärnhobben, där Bolaget redan innehar en bearbetningskoncession. Koncessionen innebär att Bergstaten – ett särskilt beslutsorgan inom SGU (Statens Geologiska Undersökningar) – har granskat projektet och bedömt att förutsättningar för lönsam gruvdrift föreligger.



Figur 2: Borrkärna från Stortjärnhobben med synligt guld



Figur 3: Karta över Bolagets projekt

Övriga prospekteringsprojekt

Bolaget har byggt upp en portfölj av sju undersökningstillstånd avseende guld och två avseende zink, koppar och silver i Sverige. Projekten befinner sig i tidiga utvecklingsskeden. Vid ett flertal undersökningstillstånd har fynd av höghaltiga guldfynd gjorts inom undersökningstillstånden.

Det mest lovande objektet är Tjåluträsk där ett blockfynd gjorts med en halt på 350 gram guld/ton

I området Graninge utanför Sollefteå har fem borrhål borrats i början av året. Ett borrhål träffade en mineraliserad sektion på en meter som visade en halt 4,36 gram guld per ton. Bolaget upptäckte också att mineraliseringen fortsätter söderut och man har lagt ett nytt undersökningstillstånd där. Fortsatta borrhningar är att vänta i Graninge under året.

Affärsmodell

Bolagets mål och affärsmodell är att generera kassaflöde från gruvnäring, där ett dagbrott i Stortjärnhobben är huvudspåret. Ett dagbrott är en typ av gruva där man bryter malm, sten eller mineraler i öppen terräng, alltså ovan jord. Det är motsatsen till en underjordsgruva, där brytningen sker nere i marken via schakt eller tunnlar. Kostnaderna för brytning i ett dagbrott är betydligt lägre än för en underjordsgruva. Fortsätter fyndigheten på djupet så kan Stortjärnhobben bli föremål för underjordsbrytning i framtiden.

Vid den eventuella tidpunkt då kassaflöde kan genereras från Stortjärnhobben är ambitionen att dra nytta utav kassaflödet för att accelerera övriga prospekteringsprojekt. Efter prospektering och eventuell brytning av guldmalmer är planen att använda Svartlidens anrikningsverk. Anrikningsverket ligger på gränsen mellan Lycksele och Storumans kommuner, vilket gör det till ett strategiskt val ur ett geografiskt perspektiv. Verket drivs av Dragon Mining, ett australiensiskt gruvföretag med huvudsaklig verksamhet i Sverige och Finland.

Om guld

Guld är ett av de mest använda defensiva tillgångsslagen i finansiella portföljer och betraktas ofta som en säker hamn vid marknadsoro, hög inflation eller svag valuta. Till skillnad från aktier eller obligationer genererar guld ingen avkastning i form av ränta eller utdelning, men kan vara värdebevarande och öka i värde i tider då andra tillgångar kan tappa i värde.

Guldpriset påverkas främst av realräntor, inflation, dollarkursen samt geopolitisk osäkerhet. När realräntorna är låga eller negativa tenderar guld att bli mer attraktivt eftersom alternativkostnaden för att hålla guld, som inte ger ränta, minskar. Dessutom stärks guld vanligtvis vid en svagare amerikansk dollar, eftersom det handlas globalt i just dollar.

Efterfrågan på guld kommer från flera håll: centralbanker, investerare som söker riskspridning, smyckesindustrin, samt industriella applikationer.

1. Makroekonomisk osäkerhet och inflation

Utsikter om fortsatt hög inflation och risk för lågkonjunktur driver investerare mot guld som inflationsskydd och säker hamn.

2. Negativa realräntor

När inflationen överstiger exempelvis obligationsavkastningen minskar alternativkostnaden för att hålla guld.

3. Centralbankernas omfattande inköp

Under första kvartalet 2025 köpte centralbanker netto 244 ton guld enligt World Gold Council. En fortsatt stark nivå som signalerar långsiktig efterfrågan på guldreserver. Enligt en WGC-undersökning planerar nära 70 % av centralbankerna att öka andelen guld i sina reserver de närmaste fem åren.

4. Geopolitiska risker

Handelsspänningar, sanktioner och politisk osäkerhet (t.ex. nya tullhot) får institutionella och privata investerare att söka trygghet i guld.

5. Diversifieringsnytta

Guld uppvisar låg korrelation mot aktier och obligationer.

6. Begränsad utbudstillväxt

Gruvproduktion och ny prospektering kan inte snabbt öka utbudet i takt med efterfrågan, vilket ger stöd åt priset på medellång sikt.

Guldgruvnäringen i Sverige

Svensk guldproduktion nådde cirka 7,4 ton under 2023, vilket motsvarar knappt 0.002% av världens totala utvinning, och är en marginell men strategiskt viktig del av gruvnäringen.[1] Boliden AB är den dominerande aktören i Sverige, med utvinning i Kankberg och som biprodukt från gruvor som Aitik, Garpenberg, Kevitsa och Boliden-området, samt från återvinning av elektronikskrot vid verket i Rönnskär och Harjavalta, där guldet raffinerar.[2]

Under de senaste åren har den årliga utvinningen legat under 10 ton guld, varav merparten utvinns som biprodukt vid större koppar- och zinkgruvor. Produktionen är koncentrerad till befintliga anläggningar med god infrastruktur, vilket minskar kapitalkostnaderna för nyetablering. Därmed kan uppstickare och prospekteringsbolag även dra nytta av den redan väletablerade infrastrukturen för svensk gruvnäring.

Det svenska guldbältet

Guldlinjen i Västerbotten är en över 200 kilometer lång guldförande zon som går igenom en stor del av länet från fjällranden mot kustlandet. Inom guldlinjen pågår flertalet prospekteringsprojekt, där ett av de mest kända är Barsele, där First North-noterade First Nordic Metals bedriver ett samriskprojekt med Agnico Eagle Mines. Barsele ligger längs guldlinjen i Västerbotten och har en guldfyndighet på 2,4 miljoner troy ounce. Lappland Goldminers gamla projekt Fäboliden finns också på Guldlinjen med en resurs på 2 miljoner troy ounce.



Figur 4 – Bild från Bolaget visar det svenska guldbältet i Västerbotten.

[1] Källa: Statistics of the Swedish Mining Industry 2023 – SGU

[2] Källa: Boliden årsredovisning 2023

Botnia Exploration

Botnia Exploration Holding AB är ett svenskt prospekterings- och gruvbolag med fokus på guld, vars huvudprojekt Fäbodtjärn är Sveriges trettonde aktiva gruva och den första nya gruvan som öppnades på över tolv år. Den invigdes hösten 2024 och i oktober samma år gjöts den första guldtackan. I Fäbodtjärn finns en sannolik mineralreserv om 172 000 ton med 7,56 g/t guld (cirka 1,3 ton guld). Utöver huvudprojektet innehar Botnia Exploration två bearbetningskoncessioner och fyra undersökningstillstånd.

Vi bedömer att Botnia Exploration är den närmaste jämförelseaktören till Lappland Guldprospektering, då båda bolagen har liknande guldhalter i sina huvudprojekt och en strategi som innefattar leverans av malm till anrikningsverket i Svartliden för slutlig utvinning.

Finansiella detaljer Botnia Exploration

Bolaget är noterat på First North med ett börsvärde om cirka 500 MSEK och har redovisat intäkter från Fäbodtjärn sedan det fjärde kvartalet 2024. Under det första kvartalet 2025 rapporterades en nettoomsättning om 11,3 MSEK och ett rörelseresultat på -12,3 MSEK. Nettoomsättningen och resultatet är dock missvisande, då de fick fram 55 kg guld vid anrikning, men endast 12 kg resultatfördes under det första kvartalet. Således återstår 43 kg att resultatföra, vilket motsvarar cirka 43 MSEK. EBIT i Q1 hade således uppgått till närmre 30 MSEK om allt resultatfördes i Q1.

Finansiella detaljer Fäbodtjärn

Under de kommande fem åren planerar Botnia Exploration att producera 40 000–50 000 ton malm per år, uppdelat på tre anrikningskampanjer per år. Med en koncentration om 7,56g/t guld, medför detta en antagen produktion i snitt om ca 260 kg guld per år. Det förutsätter därutöver att malmen som bryts överensstämmer med den beräknade halten.

Vid brytning av malm så uppkommer alltid förluster i form av att gråberg blandas in i malmen och att malm ibland hamnar på gråbergstippen. Har man en fyndighet med liten bredd som i Fäbodtjärn (snitt 1,5 m) kan det bli ett problem. Under det första kvartalet hade Botnia Exploration ett problem med gråbergsinblandning och fick bara ut 4,28 gram/guld per ton. Trots detta har verksamheten en god intjäning då halten i guldreserven ligger ca 10 gånger högre än vad som i snitt bryts i världens guldgruvor.

Med ett guldpris på cirka 1 MSEK per kg guld, kommer Botnia Exploration att få fram guld till ett värde av 1 300 MSEK under fem år. Den uppdaterade genomförbarhetsstudien som finns att tillgå på Botnia Explorations hemsida ger en god överblick av kostnader i projektet. Kostnaderna ger i sin tur en bra vägledning vid analysering av Stortjärnhobben-projektet.

I genomförbarhetsstudien har driftkostnaderna i Fäbodtjärn estimerats till 1586 kr/ton malm. Vid antagande att Botnia Exploration fortsättningsvis även kommer att ha en högre gråbergsinblandning än tänkt och därför höjer upp mängden anrikat berg till 200 000 ton, så kommer Botnia Exploration att generera intäkter på ca 1 300 MSEK vid nuvarande guldpris. Från detta dras sedan driftskostnader, overhead och återställningskostnader på ca 323 MSEK. Finansieringskostnader och skatt är inte med i denna kalkyl.

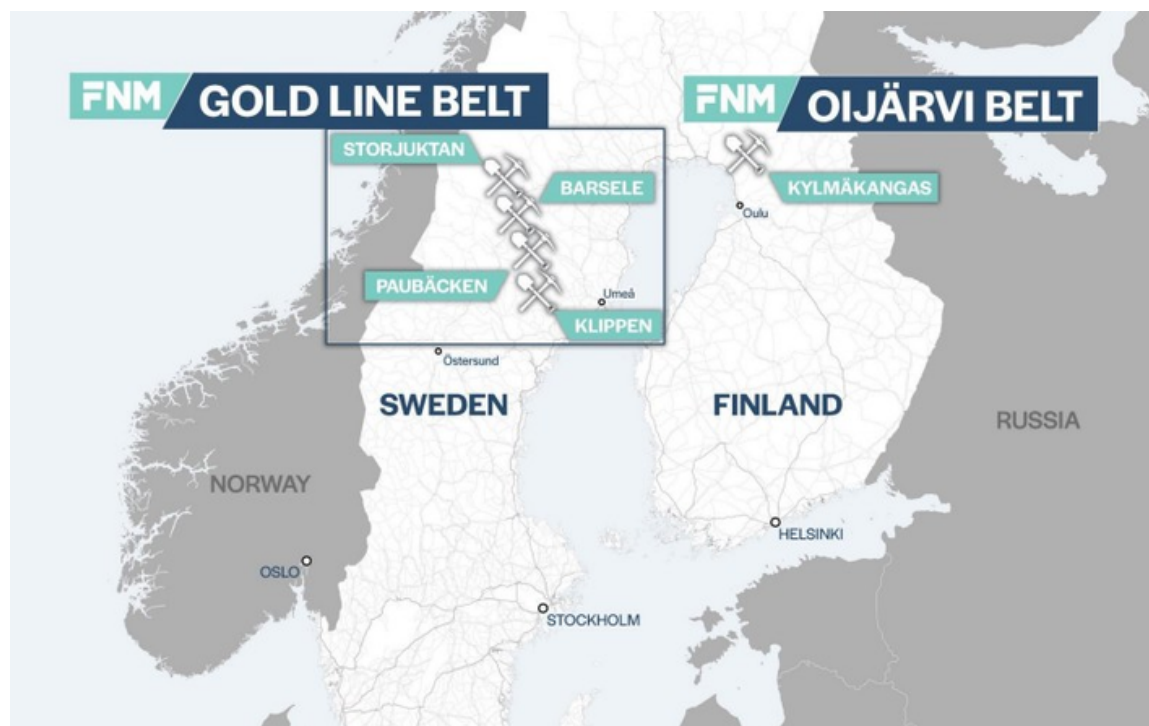


Figur 5: Botnia Explorations gruva i Fäbodtjärn
[3] Källa: Botnia Exploration årsredovisning 2024

First Nordic Metals

First Nordic Metals är ett kanadensiskt prospekteringsbolag inriktat på guld i Sverige och Finland, med målsättningen att etablera nästa stora gulddistrikt i Europa. Bolaget är sedan nyligen dubbelnoterat på den svenska och kanadensiska börsen. I Sverige fokuserar bolaget på det så kallade guldbältet, där flaggskeppsprojektet Barsele finns. Barsele drivs som ett joint venture med Agnico Eagle Mines och representerar en guldfyndighet om cirka 2,4 miljoner troy ounce. Fyndigheten ligger på ett snittdjup av 550 meter med en snitthalt på ca 2 gram guld/ton.

Vi bedömer att Botnia Exploration är en mer jämförbar peer av två skäl. För det första har First Nordic Metals Barsele-projekt en betydligt större men relativt låghaltig volym, och för det andra kommer bearbetningsstrategin att skilja sig åt. Lappland Guldprospektering och Botnia Exploration kan båda nyttja anriktningsverket i Svartliden, medan Barsele på grund av sina mycket större låghaltiga volymer kommer att kräva ett eget lokalt anriktningsverk.



Figur 6: Bild över First Nordic Metals projekt
Källa: Ravarumarknaden.se

Finansiell översikt

I utgången av Q1 hade Bolaget 17,7 MSEK i kassan och ytterligare cirka 0,4 MSEK i kortsiktiga fordringar. Således uppgår omsättningstillgångarna till 18,1 MSEK, vilket medför en väldigt lång runway med nuvarande burn-rate som uppgick till cirka -0,8 MSEK i Q1. Den slimmade kostnadsbasen möjliggörs genom låga overheadkostnader, vilket är en central del av Bolagets strategi. Vid den eventuella tidpunkt då kassaflöde kan genereras från Stortjärnhobben, är ambitionen att återinvestera kassaflödet i övriga prospekteringsprojekt, för att minimera behovet att resa nytt kapital.

Av naturliga skäl uppvisar Bolaget inte några betydande intäkter i dagsläget. Bortsett från att vissa intäkter kan genereras genom provbrytning, förväntar vi oss inte att Bolaget blir ett "rapport-case" förrän det finns gruvdrift på plats.

Värdering

I nuvarande skede bedömer Impala Nordic att den mest relevanta värderingsmetoden av Lappland Guldprospektering är att jämföra med peers inom guldprospektering, alternativt värdera utefter vad en mineralresurs hade kunnat motivera per troy ounce guld.

Relevant peer på den svenska börsen, som även är aktiva inom samma geografiska område, är i vår mening Botnia Exploration. Den totala fyndigheten i Stortjärnhobben är troligtvis betydligt större än i Fäbodtjärn, i vilken Botnia Exploration idag bedriver gruvverksamhet. Som jämförelse är Botnia Exploration värderat till närmre 5x nuvarande börsvärde.

En av de mest avgörande faktorerna för värderingen är att Bolagets borrprogram visar att Stortjärnhobben är tillräckligt stor och höghaltig.

Potentiell värdering av Stortjärnhobben

En värdering baserat på mängden guld i marken kan göras, vilket hade motiverat en enorm uppsida om Bolaget kan klassificera en mineraltillgång på 500 000 troy ounce. Det globala snittet för ounce i "backen" för producenter ligger på 2500 kr/ounce, för "developers" cirka 500 kr och för "explorers" cirka 300 kr.

Vidare inkluderar snittvärderingen politisk instabila länder i Afrika och Latinamerika och ytnära fyndigheter har i sin tur en högre värdering än djupt liggande fyndigheter. Om det antas att marknaden kan värdera varje troy ounce guld till 1000-1500 SEK när Bolaget klassificerat en mineraltillgång, hade det medfört ett börsvärde på 500-750 MSEK, närmare 400 % - 650 % över dagens värdering. Botnia Exploration värderades till en bra bit över 1 000 SEK per troy ounce runt 2022, då Bolagets projekt Fäbodtjärn närmade sig gruvstatus. Att beakta vid en jämförelse med Stortjärnhobben är att guldpriset gått upp med mer än 50% sedan 2022.

Värdering av Bolaget baserat på ounce i Stortjärnhobben

Antaganden

Mineraltillgång	500 000 ounce*
Värdering per ounce guld	1000-1500 SEK

*baserat på Bolagets mål

Värderingsmodell

Värdering per ounce (SEK)	1000	1100	1200	1300	1400	1500
Börsvärde (MSEK)	500	550	600	650	700	750
Uppsida %	400%	450%	500%	550%	600%	650%

Optimistiskt scenario – en värdering på minst 500 MSEK

Lyckas Bolaget etablera en gruvverksamhet i Stortjärnhobben inom 3-4 år, kommer Bolaget sannolikt att ha en guldresurs som är långt större än den Botnia Exploration har i Fäbodtjärn. I ett sådant scenario är nuvarande börsvärde på cirka 100 MSEK väldigt lågt och bör kunna överstiga dagens värdering av Botnia Exploration, som uppgår till närmre 500 MSEK. Därtill finns det potential att guldpriset fortsätter att utvecklas starkt, vilket leder till ytterligare positiva följder av lönsamheten vid framtida gruvdrift i Stortjärnhobben.

9. VÄRDEDREVARE & RISKER OCH ÄGARLISTA

Värdedrivare

Den värdedrivare som ligger närmast i tiden är att Bolaget ger en uppdatering om borrprogrammet i Stortjärnhobben, där målet är att skapa en första mineralresurs uppdatering. Bolagets slutmål är att identifiera en högkvalitativ gulfyndighet om 500 000 troy ounce. Värderingen under kommande år kommer troligtvis att följa utvecklingen av Bolagets resursestimat och erhållande av nödvändiga tillstånd. Närmast att vänta på är hur det gått med den överklagan som gjorts av den av Bergmästaren beviljade markanvisningen. Därefter har Bolaget att erhålla provbrytningstillstånd och slutligen så behöver man ett godkännande från Miljödomstolen för den planerade gruvan.

Risker

Det finns flera risker att beakta i Bolaget, såsom geologisk osäkerhet och att borrhningar kan visa att fyndigheten inte är så stor som man tänkt sig. Tillstånds- och miljöprocesser är även det en risk då de kan bli långa och kan fördröjas av nya krav, vilket försenar produktion och ökar kostnader.

Vidare är prospektering förenat med kostnader och inga intäkter, även om Bolaget drivs med väldigt slimmad kostnadsbas. För närvarande är därför finansieringen inte en risk, även om den kan bli det på längre sikt. Slutligen är guldpriset avgörande för den framtida lönsamheten, vilket gör att Bolaget likt andra råvarubolag inte kan styra sitt eget öde fullt ut.

Ägarlista

En majoritet av Bolaget kontrolleras av insynspersoner, vilket vi betraktar som en väsentlig fördel. Dels finns det incitament att leverera aktieägarvärde, dels tyder det på en hög tilltro till Bolagets projekt.

Topp 10 ägare	Kapital
1. Trecenta AB (Tomas Björklund)	22,5%
2. Stu Sjouwerman	18,8%
3. Nordnet Pensionsförsäkring	18,2%
4. Thomas Häggkvist	4,3%
5. Nils Sandstedt	3,0%
6. Daniel Gecer	2,0%
7. Yilimas Bekil	1,5%
8. Torgny Irlander	1,5%
9. Sven Rasmusson	1,5%
10. Henrik Bunge	1,5%

Fredrik Johansson, VD

Född 1982. VD på Lappland Guldprospektering sen 1 mars 2025. Fredrik har tidigare arbetat som direktör för Product Management på Metso med ansvar för kvarnfoder för gruvkvarnar. Han har över tio års global erfarenhet av att utveckla produktportföljer och verktyg samt av teknisk support. Tidigare har Fredrik arbetat som underhållsutvecklingsingenjör på LKAB och som projektledare för Bergteamet Raiseboring.

MSc Väg och vatten, spec Jord- och bergbyggnad LTU (2012), BSc Bergskoleingenjör, Bergsskolan i Filipstad (2007).

Innehar 10 500 B-aktier i Bolaget.



Tomas Björklund, Styrelseordförande

Styrelseordförande, född 1959, 20 års erfarenhet från fondkommissionärsbranschen (startade Matteus Fondkommission tillsammans med sin bror på 1990-talet).

Började arbeta med Lappland Goldminers 1998 och är styrelseledamot i ett flertal olika bolag, arbetar med egna investeringar i dagsläget.

Innehar 100 000 A-aktier och 150 000 B-aktier i Bolaget.



Karl-Åke Johansson, Vice styrelseordförande

VD i Lappland Guldprospektering AB 2017–2025, född 1946. Bergsingenjör, gruv- och mineralteknik, LuTH 1976.

Har tidigare haft befattningar som chef och projektledare inom Boliden i Sverige, USA och Portugal och var dessutom chef för teknisk utveckling gruv- och mineralteknik. Därefter konsult inom entreprenadverksamhet, teknikansvarig för berg inom Vägverket Stockholm och platschef för Björkdalsgruvan. Har projektlett flera beviljade bearbetningskoncessioner och ett större miljötillstånd.

Karl-Åke Johansson med familj innehar 30 000 B-aktier i Bolaget.



Thomas Häggkvist, CFO

Född 1974. MSC i Finans, Stockholms universitet.

Mångårig erfarenhet som VD och CFO för skandinaviska diamant- och guldprospekteringsbolag.

Grundare och VD för Bondia ekonomi & förvaltning AB sedan 2014, som erbjuder företagsekonomisk rådgivning.

Innehar 43 500 B-aktier i Bolaget.



Erik Nerpin, Styrelseledamot

Född 1961. Erik Nerpin som har mångårig erfarenhet inom det affärsjuridiska fältet har en jur.kand. från Uppsala universitet och en LL.M. i International Banking Law vid Boston University. Nerpin är advokat och ägare av Advokatfirman Nerpin AB. Nerpins advokatverksamhet är fokuserad på börsrätt, bolagsrätt och corporate governance.

Invald i styrelsen 2024. Oberoende i förhållande till Bolaget och större ägare

Innehar 4000 B-aktier i Bolaget.



Daniel Gecer, Styrelseledamot

Född 1982. Styrelseledamot. Daniel har stor erfarenhet av investeringar i alternativa placeringar samt råvaror där han spenderat större delen av sin yrkeskarriär. Idag driver han sitt eget investeringsbolag och är aktiv med styrelseuppdrag i några av de bolag han investerar i. Medlem av styrelsen sedan 2024.

Civ.ing. Teknisk-Fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm (2009).
Fil.kand. Nationalekonomi från Stockholms universitet (2008).

Daniel är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

Innehar 22 000 B-aktier i Bolaget.



Krim Talia, Styrelseledamot

Född 1973. Verkställande direktör Stockholm Innovation & Growth AB. Krim har lång erfarenhet från olika affärsmiljöer i ledande befattningar och av egen verksamhet. Samtidigt är han en aktiv investerare i bolag i tidiga skeden. Medlem av styrelsen sedan 2024.

Krim är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget.

Innehar 30 000 B-aktier i Bolaget.



Impala Nordic har slutordet

Lappland Guldprospektering är ett av få bolag på börsen som prospekterar efter guld i Sverige. Detta skapar möjlighet att få unik exponering med stor uppsida om Bolagets planer går vägen. Målet är att klassificera en mineralresurs om 500 000 troy ounce guld, vilket motsvarar cirka 15,5 ton. Även om guldfyndigheten skulle vara mindre än vad man hoppats på, så visar kalkylen avseende Botnia Exploration på miljardvärden även vid en tillgång som är mindre än 10% av vad man antagit i Stortjärnhobben. Vidare har guldpriset utvecklats väldigt starkt i år, med en uppgång på över 20 %, drivet av marknadsosäkerhet och att investerare söker alternativ till amerikanska statspapper. Guldpriset är väldigt viktigt för Bolaget, då det får väsentlig påverkan på lönsamheten i gruvbrytningen.

Vi anser att det stora aktieägandet från insynspersoner i Bolaget stärker caset väsentligt, då det finns tydliga incitament att leverera aktieägarvärde. Ett bevis på att aktieägarnas intressen tas tillvara är att Bolaget drivs med minimala kostnader, vilket vi ser som en stor fördel för Bolaget. Ett tydligt exempel på det är att styrelsen ej tar ut något arvode.

Som med alla andra bolag i liknande stadie är riskerna stora, då intäkterna ligger längre fram i tiden. För att få öppna en gruva krävs dessutom att Bolaget erhåller erforderliga tillstånd och att pågående borrhprogram och kommande provbrytning uppvisar goda resultat. Sammantaget bedömer vi att caset inte är något för den kortsiktige, men är intressant för den som vill få en unik exponering mot guldpriset och svensk prospektering. I ett optimistiskt scenario lyckas Bolaget etablera gruvverksamhet i Stortjärnhobben inom 3–4 år, vilket enligt vår bedömning rimligtvis hade motiverat ett högre börsvärde än vad exempelvis Botnia Exploration värderas till i dagsläget. Det hade inneburit en uppsida på minst 400 % från dagens nivåer.

12. DISCLAIMER

© 2025 Impala Nordic. All rights reserved.

Materialet och informationen som upprättats av Impala Nordic är inte att betrakta som investeringsrådgivning av något slag. 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. Impala Nordic och personer bakom Impala Nordic äger ej aktier i Bolaget.

Denna bevakningskommentar är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta bevakningskommentarer. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar.