

**BOLIDEN**

Delårsrapport Q2 2025

Framgångsrikt övertagande av nya gruvor

"Vårt underliggande kassaflöde är starkt och vår produktion är i stort sett stabil trots utmanande marknadsförhållanden och omfattande planerat underhåll under kvartalet " – Mikael Staffas, VD och koncernchef.

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Försäljningsintäkter	22 285	22 748	21 121	43 406	41 229	91 385	89 207
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 281	4 000	2 599	3 880	5 212	10 693	12 025
Rörelseresultat	1 094	4 814	3 062	4 156	6 428	11 419	13 692
Resultat efter finansiella poster	765	4 519	2 757	3 521	5 931	10 146	12 555
Nettoresultat	575	3 610	2 192	2 767	4 749	8 043	10 026
Resultat per aktie, SEK	2,02	13,20	7,99	9,90	17,36	29,09	36,65
Fritt kassaflöde	-12 354	401	-1 869	-14 224	-1 107	-10 454	2 663
Nettoskuld	20 515	14 372	8 728	20 515	14 372	20 515	10 662
Avkastning på sysselsatt kapital, %						13,5	17,6
Avkastning på eget kapital, %						12,4	16,7
Nettoskuldsättningsgrad, %	29	24	13	29	24	29	16

- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager uppgick till 1 281 MSEK, inklusive jämförelsestörande poster om -126 MSEK (4 000 MSEK, inklusive jämförelsestörande poster om 2 042 MSEK)
- Fritt kassaflöde exklusive förvärvet uppgick till 2 035 MSEK
- Fritt kassaflöde uppgick till -12 354 (401) MSEK inklusive rörelseförvärv om -14 389 (0) MSEK
- Nettoskuldsättningsgrad på låga 29 (24) % trots stort förvärv
- En svagare USD bidrog negativt med cirka -600 MSEK jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024
- Lägre smältlöner bidrog negativt jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024
- Väl genomfört mer omfattande planerat underhåll i Smältverk med en påverkan på rörelseresultatet om -400 (-350) MSEK
- Somincor och Zinkgruvan konsoliderades i Boliden per den 16 april
- Rekordhög gruvproduktion (gråberg och malm) vid Aitik

VD har ordet



Framgångsrikt övertagande av nya gruvor

Världens metallmarknader fortsätter att präglas av makroekonomisk osäkerhet parallellt med risker för överkapacitet i den globala smältverksproduktionen. Inga av dessa förhållanden är dock nya för kvartalet, utan understryker vikten av att kontinuerligt utveckla produktivitet och konkurrenskraft i alla delar av vår verksamhet. Under kvartalet har den största påverkan på marknadsförutsättningarna varit en svagare amerikansk dollar i förhållande till både den svenska kronan och euron, vilket haft en tydlig negativ påverkan på perioden. Under perioden har också potentiella handelshinder varit en mycket omskriven fråga, inte minst vad gäller

koppar. I sammanhanget är det viktigt att påminna om att Boliden har all sin produktion och i stort sett all sin försäljning i Europa. Europas gruvproduktion är fortfarande kraftigt underdimensionerad i förhållande till konsumtionen och i det avseendet har Boliden etablerat sig som den ledande aktören inom basmetaller i Europa, vilket är något vi är stolta över.

Den viktigaste händelsen för oss under kvartalet var att vi slutförde affären med Lundin Mining och konsoliderade Somincor och Zinkgruvan i vårt Affärsområde Gruvor. Naturligtvis återstår det fortfarande mycket arbete för att fullt ut integrera verksamheterna och ta tillvara på de utvecklingsmöjligheter som vi vet finns. Vi är mycket nöjda med förvärven efter den korta tid vi nu har haft tillsammans och vi är ännu starkare i vår tro på att vi tillsammans kommer att kunna skapa stora värden. Som tidigare kommunicerats har vi också haft stora planerade underhållsstopp vid våra smältverk under kvartalet. Alla dessa har gått bra och produktionen har återupptagits enligt plan. Jag vill också lyfta fram utvecklingen vid Bolidenområdet. Förutom den nu invigda utbyggnaden av Kristineberg har även ett miljötillstånd erhållits för efterbehandling av det nedlagda dagbrottet Maurliden. Tillsammans innebär detta att vi har etablerat en ny standard för medelstora underjordsgruvor med en ny nivå av produktivitet och klimatprestanda, samtidigt som vi har utvecklat ny teknik för både efterbehandling och återfyllnad som minskar behovet av sandmagasin och förlänger gruvområdets livslängd. Jag kan inte nog understryka den långsiktiga betydelsen av detta givet Bolidenområdets geologiska förutsättningar.

Produktionen vid våra gruvor och smältverk har i de flesta fall följt våra planer. Det är värt att notera att de insatser vi gjort med anledning av tidigare kommunicerade produktionsutmaningar i Aitik har gett positiva effekter och att produktionen av gråberg har utvecklats mycket väl. Produktionen i båda våra förvärvade gruvor har gått enligt plan, medan Garpenberg har tvingats omprioritera viss gruvproduktion på grund av oförutsedda utmaningar med markförhållanden, vilket innebär en mindre negativ effekt på zinkhalten för 2025 jämfört med vad vi tidigare kommunicerat. Bland smältverken befinner sig investeringsprojekten i Odda och Rönnskär i intensiva faser och i båda fallen närmar sig tiden för upprampning av produktionen för varje kvartal som går.

Sammanfattningsvis kan jag konstatera att vi mot bakgrund av utmanande marknadsförhållanden, samtidigt som vi befinner oss i en period med låga halter i våra dagbrott samt pågående investeringsprogram vid två av våra smältverk och större underhåll vid både Harjavalta och Kokkola, uppnår ett tillfredsställande resultat i kvartalet, där inte minst ett starkt underliggande kassaflöde och en stark balansräkning sticker ut. Vi kommer att fortsätta att arbeta med att optimera vår produktion och stärka vår produktivitet, men vi gör det från en stark utgångspunkt.

Mikael Staffas
VD och koncernchef

Outlook 2025

Oförändrad guidning

- Haltguidningen för Aitik, Kevitsa, Bolidenområdet och Tara för helåret 2025 är oförändrad enligt tabellen nedan
- Anrikad volym vid Aitik för helåret 2025 beräknas uppgå till nära 40 Mton
- Anrikad volym vid Tara för helåret 2025 förväntas uppgå till 1,8 Mton. Taras mål för full produktion är 2,2 Mton per år och det förväntas uppnås 2028.
- Garpenbergs anrikade volym kommer att begränsas av befintliga tillstånd, som för närvarande möjliggör 3,5 Mton per år
- Kevitsas anrikade volym kommer att begränsas av befintliga tillstånd, som för närvarande tillåter 10 Mton per år

Haltguidning 2025 för Aitik, Garpenberg, Kevitsa, Bolidenområdet och Tara

	2025				
	Zn	Cu	Ni ¹	Au	Ag
	%			g/ton	
Aitik		0,16		0,08	
Garpenberg	3,1				95
Kevitsa		0,23	0,17		
Bolidenområdet	3,3			1,7	
Tara	5,5				

¹Nickel i sulfider, Ni(S)

Somincor och Zinkgruvan konsoliderades per den 16 april in i Boliden. Bolidens uppskattade guidning för produktion och cash cost 2025 för dessa enheter framgår av tabellen intill.

Produktion och cash cost för Somincor och Zinkgruvan

	16 april - 31 december 2025		
	Produktion*, ton		Cash cost**, USD/lb
	Zn	Cu	
Somincor	80 000	20 000	1,95
Zinkgruvan	60 000	3 000	0,40

* Metall i koncentrat

** Normal costing, Cu för Somincor och Zn för Zinkgruvan

- Planerade underhållsstopp i Smältverk under 2025 beräknas påverka rörelseresultatet med -500 MSEK, varav -50 MSEK under tredje kvartalet och -50 MSEK under fjärde kvartalet
- Investeringarna beräknas uppgå till 15,5 miljarder SEK för helåret 2025
- Kassaflödet under 2025 kommer att påverkas positivt med cirka 2 000 MSEK från försäkringsersättningar relaterade till branden vid Rönnskär varav 1 335 MSEK har erhållits

Ny guidning från och med den 18 juli 2025

- Zinkhalten för Garpenberg, helåret 2025, förväntas uppgå till 3,1 %. Detta är 0,2 procentenheter lägre än de 3,3 % som tidigare kommunicerats. En del av Garpenbergs gruvplan består av mellanskivebrytning med höga halter, vilken är beroende av markförhållandena. På grund av mer utmanande markförhållanden än väntat har mellanskivebrytningen försenats i vissa områden, vilket har lett till att vissa av de höghaltiga zinkpositionerna har skjutits upp.

Publicering av guidning för 2026

- Boliden kommer att publicera sin guidning för 2026 den 5 december med ambitionen att ge en harmoniserad guidning för 2026 för alla gruvor inklusive Somincor och Zinkgruvan. Bolidens uppskattningar för 2026 avseende koncernens investeringar, halter och EBIT-effekt från planerat underhåll inom Smältverk, som normalt publiceras i rapporterna för tredje eller fjärde kvartalet, kommer därför istället att publiceras i ett separat pressmeddelande den 5 december.

Koncernen

Omsättning

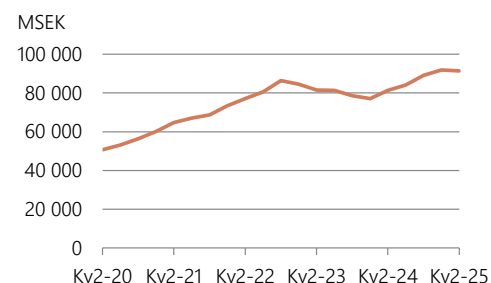
Intäkterna minskade till 22 285 (22 748) MSEK.

Resultat

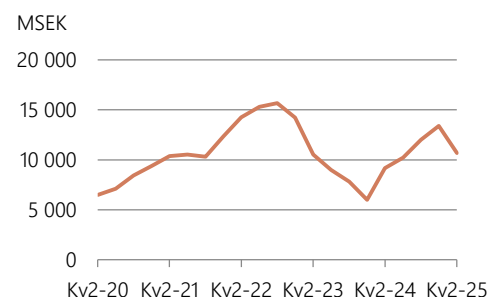
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Gruvor	1 035	1 118	1 339	2 374	2 066	5 549	5 241
Smältverk	585	3 084	1 025	1 610	3 589	5 167	7 147
Övrigt/elimineringar	-338	-202	235	-104	-443	-23	-363
Koncernen	1 281	4 000	2 599	3 880	5 212	10 693	12 025

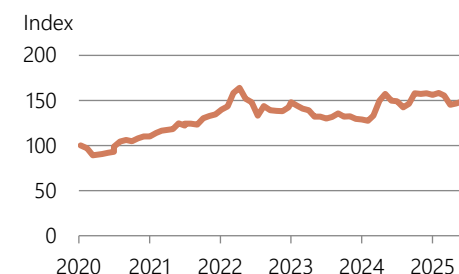
Försäljning, rullande 12 månader



Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, rullande 12 månader



Boliden-viktat index för metallpriser och smältlön i SEK



Index 100 = 1 januari 2020
Genomsnitt Q2 2024 = 152
Genomsnitt Q2 2025 = 147

Analys av rörelseresultatet

MSEK	Kvartal		
	2-2025	2-2024	1-2025
Rörelseresultat	1 094	4 814	3 062
Omvärdering processlager	-187	814	463
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 281	4 000	2 599
Förändring		-2 719	-1 318
Analys av förändring			
Volym		1 095	1 460
Priser och villkor		-1	-894
Metallpriser		753	-89
Biproduktpriser		200	20
Smält- och raffineringsslöner		-326	-166
Metallpremier		-49	-16
Valutakurseffekter		-579	-644
Kostnader		-1 030	-1 282
Avskrivningar		-699	-469
Jämförelsestörande poster		-2 168	-126
Övrigt		84	-6
Förändring		-2 719	1 318

Jämfört med det andra kvartalet 2024 minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager till 1 281 (4 000) MSEK. Exklusive jämförelsestörande poster var rörelseresultatet 551 MSEK lägre än under andra kvartalet 2024. Priser och villkor var oförändrade som en nettoeffekt av högre metallpriser, svagare priser och villkor inom Smältverk och en svagare USD. Tillskottet av Somincor och Zinkgruvan samt upprampningen vid Tara bidrog positivt. Avskrivningarna ökade på grund av förvärvet av nya gruvor, dammprojektet vid Aitik och upprampningen vid Tara. Kostnader som var villkorade av slutförandet av Somincor och Zinkgruvan transaktionen, uppgående till -126 MSEK, redovisades under andra kvartalet 2025. Andra kvartalet 2024 inkluderade jämförelsestörande poster om 2 042 MSEK bestående av en försäkringsintäkt om 2 400 MSEK relaterad till branden vid Rönnskär och en omstruktureringskostnad vid Tara om -358 MSEK.

Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 1 318 MSEK till följd av den svagare USD och omfattande planerat underhåll.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 765 (4 519) MSEK. Nettovinsten var 575 (3 610) MSEK, vilket motsvarar en vinst per aktie på 2,02 (13,20) SEK. Avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna var 13,5 % respektive 12,4 %.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 4,2 (3,7) miljarder SEK. Löpande investeringar i gråbergsbrytning uppgick till 1,8 (0,9) miljarder SEK. Investeringar i zinksmältverket Odda, som syftar till att öka den årliga produktionsvolymen från 200 till 350 kton och samtidigt möjliggöra utvinning av ytterligare biprodukter, pågår. Full produktion vid Odda beräknas uppnås under slutet av 2025.

Upprampning av produktionen från Rävli i Kristinebergsgruvan, vid Bolidenområdet, pågår. Vid Bolidenområdet fortsatte också investeringarna i det nya projektet för återvinning av anrikningssand. Projektet gällande elektrolytverket vid Rönnskär nådde några viktiga milstolpar under kvartalet. Produktionen av kopparkatoder och ädelmetaller i Rönnskär planeras att gradvis öka till full kapacitet under andra halvåret 2026. Koncernens totala investeringar beräknas uppgå till 15,5 miljarder SEK för helåret 2025, vilket är i linje med vad som tidigare har kommunicerats.

Kassaflöde

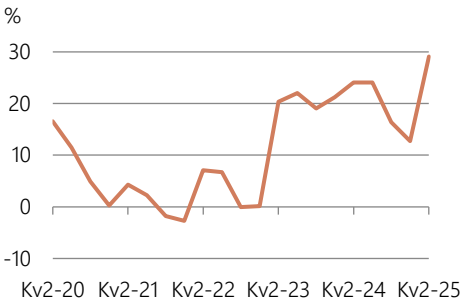
	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
MSEK	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 733	4 695	3 461	6 194	6 444	15 487	15 737
Förändringar i rörelsekapital	3 464	-567	-2 435	1 029	-380	3 331	1 922
Från den löpande verksamheten	6 197	4 128	1 026	7 223	6 063	18 818	17 659
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 162	-3 727	-2 895	-7 058	-7 170	-14 884	-14 996
Kassaflöde från rörelseförvärv	-14 389			-14 389		-14 389	
Fritt kassaflöde	-12 354	401	-1 869	-14 224	-1 107	-10 454	2 663

Det fria kassaflödet uppgick till -12 354 (401) MSEK, negativt påverkat med -14 389 (0) MSEK relaterat till förvärvet av Somincor och Zinkgruvan. Fritt kassaflöde exklusive förvärvet var 2 035 MSEK. Under kvartalet erhöles försäkringsersättningar om 985 MSEK relaterade till branden vid Rönnskär i juni 2023 vilket kan jämföras med 600 MSEK under andra kvartalet 2024. Ytterligare cirka 700 MSEK i försäkringsersättningar förväntas under resterande del av 2025. Under första halvåret 2026 förväntas försäkringsersättningar om cirka 300 MSEK att erhållas.

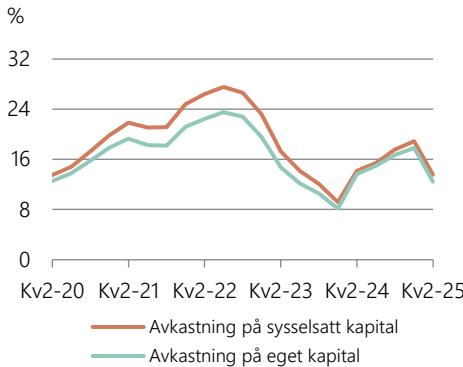
Finansnetto och finansiell ställning

Finansnettot uppgick till -329 (-295) MSEK. Den genomsnittliga låneräntan uppgick till 4,0 (4,6) %. Nettoskulden vid kvartalets slut uppgick till 20 515 (14 372) MSEK och nettoskuldssättningsgraden var 29 (24) %. Därutöver uppgick nettoefterbehandlingsskulden till 5 300 (3 537) MSEK. Den genomsnittliga löptiden för bekräftade lånefaciliteter var 2,8 (3,0) år. Räntebindningstiden på utnyttjade lån var 1,9 (1,1) år. Vid kvartalets utgång uppgick betalningsförmågan netto i form av likvida medel och outnyttjade bindande kreditfaciliteter med en löptid på mer än ett år till 11 913 (13 917) MSEK.

Nettoskuldssättningsgrad, vid kvartalets slut



Avkastning på kapital, rullande 12 månader



Nytt lån och uppdaterat Ramverk för grön finansiering

Under kvartalet har Boliden ingått ett Hållbarhetslänkat lån om 700 MEUR med en löptid på tre år med möjlighet till förlängning med ytterligare två år. Lånet tillhandahålls av ett syndikat av Bolidens relationsbanker. Likviden från lånet har använts till att återbetala det bryggglåneavtal som upprättades för att finansiera förvärvet av Somincor gruvan i Portugal och Zinkgruvan i Sverige. Tillsammans med den nyemission som Boliden genomförde i mars 2025 och den inställda utdelningen under 2025, som godkändes av årsstämman i april 2025, utgör lånet det sista steget i ersättningsfinansieringen av bryggglåneavtalet som återbetalades i sin helhet i maj 2025.

Sedan lanseringen av Bolidens första Ramverk för grön finansiering i maj 2022 har Boliden höjt sin klimatambition ytterligare, bland annat genom att som ett av de första gruv- och metallföretagen i världen få sina klimatmål validerade och godkända av Science Based Targets initiative (SBTi). Ramverkets omfattning har utökats till att omfatta ett bredare spektrum av investeringskategorier, till exempel förnybar energiproduktion och avfallshantering. S&P Global har under kvartalet utvärderat det uppdaterade ramverket och bekräftat "Medium Grön" bedömningen.

Marknadsutveckling

Den globala tillverkningsindustrin försvagades initialt under andra kvartalet, kraftigt påverkad av eskalerande geopolitiska spänningar och betydande amerikanska tullåtgärder, vilket ledde till motåtgärder från Kina. PMI för tillverkningsindustrin sjönk under 50, vilket indikerar försämrade förhållanden. Sentimentet förbättrades dock senare under kvartalet efter en bräcklig 90 dagar lång handelsfred mellan USA och Kina.

Råvarumarknaderna präglades av betydande volatilitet till följd av geopolitiska spänningar i Mellanöstern och oro för potentiella leveransstörningar. Guldpriserna steg till historiskt höga nivåer, drivet av efterfrågan på säkra tillgångar, innan de stabiliserades när de geopolitiska spänningarna lättade. Basmetallerna drabbades initialt av negativa efterfrågechocker, men återhämtade sig delvis mot slutet av kvartalet tack vare ett förbättrat marknadssentiment. Den amerikanska dollarn försvagades avsevärt mot de flesta större valutor, vilket gav stöd åt råvarupriserna i dollar.

Genomsnittliga metallpriser och valutakurser

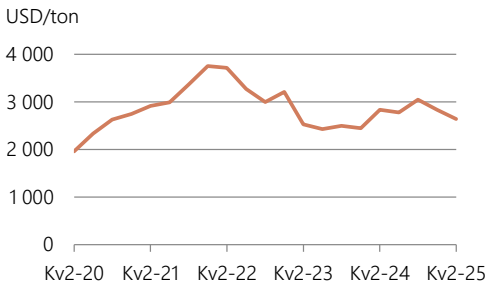
	Kvartal			Sex månader	
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024
Zink, USD/ton	2 641	2 833	2 838	2 741	2 640
Koppar, USD/ton	9 524	9 753	9 340	9 431	9 090
Nickel, USD/ton	15 171	18 415	15 571	15 374	17 495
Bly, USD/ton	1 947	2 167	1 970	1 959	2 121
Guld, USD/oz	3 283	2 338	2 859	3 067	2 203
Silver, USD/oz	33,7	28,8	31,9	32,8	26,1
USD/SEK	9,67	10,69	10,67	10,16	10,55
EUR/SEK	10,96	11,51	11,23	11,12	11,40

Zink

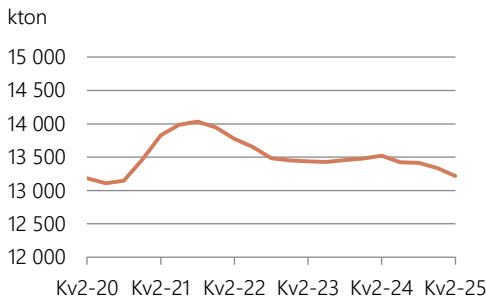
Den globala efterfrågan på raffinerad zink ökade med 4 % jämfört med föregående kvartal, men minskade med 4 % jämfört med andra kvartalet 2024. Metallpremierna för zink ökade i både USA och Europa jämfört med föregående kvartal. Den globala produktionen av zinkkoncentrat ökade med 8 % jämfört med föregående kvartal och med 5 % jämfört med andra kvartalet 2024. För smältlönerna på spotmarknaden för standardkvaliteter fortsatte den starka återhämtningen och de slutade kvartalet på 60 USD/ton.

Zinkpriset på LME föll med 7 % jämfört med föregående kvartal. Även om handelsoron har lättat är osäkerheten på marknaden fortsatt hög, vilket innebär särskilda risker för zink på grund av dess starka exponering mot storskaliga investeringsprojekt.

Zinkpris



Global efterfrågan på zink, rullande 12 månader

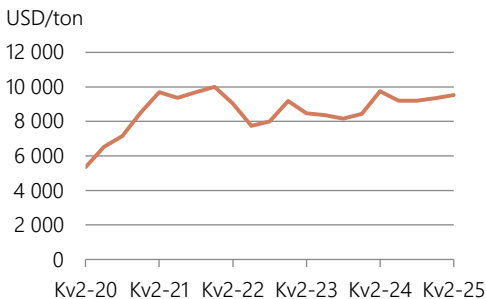


Koppar

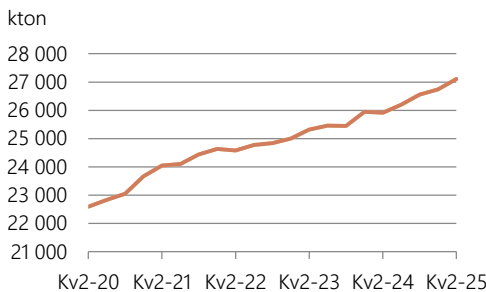
Den globala konsumtionen av raffinerad koppar ökade med 17 % jämfört med föregående kvartal, medan produktionen av koncentrat ökade med 3 % under samma period. Smältlönerna på spotmarknaden för standardkvaliteter visade inga tecken på återhämtning, utan föll ytterligare och de var fortsatt kraftigt negativa.

Kopparpriset på LME föll kraftigt efter beskedet om amerikanska tullar, men steg sedan och slutade kvartalet i genomsnitt 2 % högre än föregående kvartal.

Kopparpris



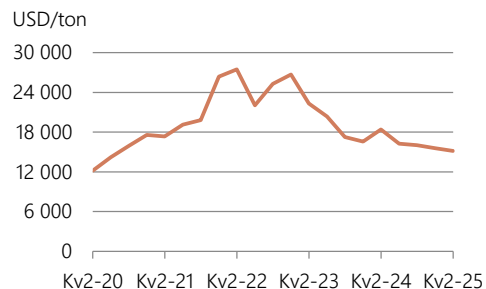
Global efterfrågan på koppar, rullande 12 månader



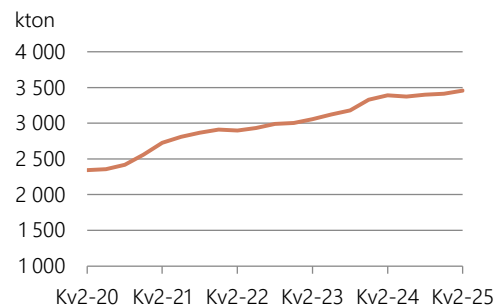
Nickel

Den globala efterfrågan på nickel ökade med 5 %, både jämfört med föregående kvartal och jämfört med andra kvartalet 2024. Nickelpriiset på LME fortsatte att utvecklas svagt och föll med 3 % jämfört med föregående kvartal och 18 % jämfört med andra kvartalet 2024.

Nickelpris



Global efterfrågan på nickel, rullande 12 månader



Bly

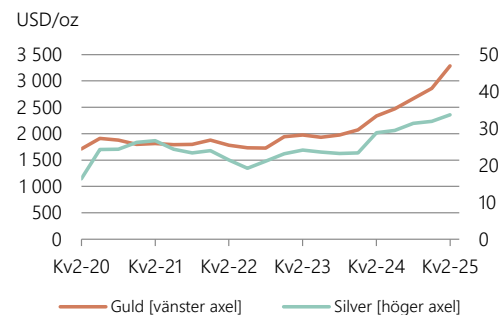
Efterfrågan på bly på världsmarknaden ökade marginellt med 2 % jämfört med föregående kvartal, och produktionen av koncentrat ökade också med marginella 1 %. Det genomsnittliga LME-priset på bly sjönk med 1 % jämfört med föregående kvartal.

Ädelmetaller

Guld och silver förlängde sin anmärkningsvärda uppgång i takt med att geopolitiska spänningar, en svagare USD och ihållande inflationsoro drev på efterfrågan på säkra tillgångar.

Silver, som gynnas av sin dubbla roll som både ädelmetall och industriråvara, steg till flerårshögsta och passerade 35 USD/oz mot slutet av kvartalet i spåren av en stark efterfrågan på elektronik- och solcellsapplikationer.

Guld- och silverpris



Svavelsyra

Kontraktspriset för svavelsyra (CFR NW Europe) var stabilt på en historiskt hög nivå.

Data i avsnittet Marknadsutveckling kommer från CRU Ltd, Bloomberg och Wood Mackenzie.

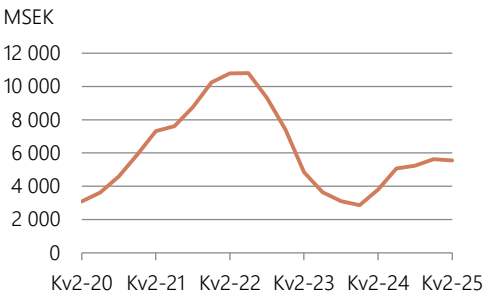
Gruvor

Boliden har sju gruvområden – Aitik, Bolidenområdet, Garpenberg, Kevitsa, Tara, Somincor och Zinkgruvan. Utvecklingen inom affärsområdet bedrivs gemensamt i form av prospektering, teknik och miljö.

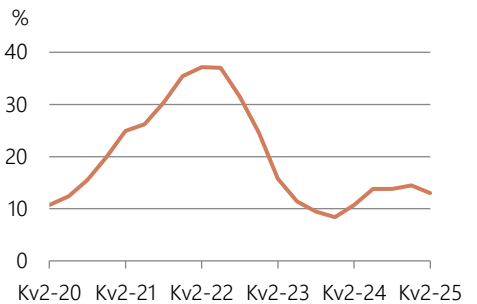
- Somincor och Zinkgruvan konsoliderades per den 16 april
- Svagare priser och villkor jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024
- Rörelseresultatet minskade till 1 035 (1 118) MSEK

MSEK	Kvartal			Sex månader	
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024
Försäljningsintäkter	7 400	5 428	5 647	13 048	9 804
Rörelsekostnader	4 114	3 247	2 969	7 083	5 801
Avskrivningar	1 798	1 176	1 374	3 172	2 377
Rörelseresultat	1 035	1 118	1 339	2 374	2 066
Investeringar	2 494	1 938	1 483	3 978	3 916
Förvärv	14 389	-	-	14 389	-
Sysselsatt kapital	55 077	37 965	38 886	55 077	37 965

Rörelseresultat, rullande 12 månader



Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	2-2025	2-2024	1-2025
Rörelseresultat	1 035	1 118	1 339
Förändring		-83	-304

Analys av förändring

Volym	1 565	1 612
Priser och villkor	-140	-371
Metallpriser	133	-85
Smält- och raffineringsslöner	165	35
Valutakurseffekter	-439	-321
Kostnader	-1 116	-1 010
Avskrivningar	-639	-431
Jämförelsestörande poster	232	-126
Övrigt	16	21
Förändring	-83	-304

Jämfört med andra kvartalet 2024 minskade rörelseresultatet med 83 MSEK till 1 035 (1 118) MSEK. En svagare USD bidrog negativt. Adderingen av Somincor och Zinkgruvan samt upprampningen vid Tara bidrog nettopositivt, med högre volymer och högre kostnader. Avskrivningarna ökade till följd av förvärvet, dammprojektet i Aitik samt upprampningen vid Tara. Kostnader som var villkorade av slutförandet av Somincor och Zinkgruvan transaktionen, uppgående till -126 MSEK, redovisades under andra kvartalet 2025. I det andra kvartalet 2024 ingick omstruktureringskostnader om -358 MSEK relaterade till Tara.

Jämfört med föregående kvartal var rörelseresultatet 304 MSEK lägre. Priser och villkor bidrog negativt till följd av en svagare USD och slutgiltigt prissättning av tidigare leveranser. Den positiva volymeffekten från de nya gruvorna och upprampningen av Tara motverkades delvis av ökade kostnader och högre avskrivningar. Garpenbergs resultat påverkades negativt av underhåll.

Produktion

Metall i koncentrat

	Kvartal					Sex månader		
	2-2025 ¹	2-2024	%	1-2025	%	2025	2024	%
Zink, ton	93 076	37 627	147	57 914	61	150 990	77 355	95
Koppar, ton	28 072	22 647	24	18 834	49	46 907	44 772	5
Nickel, ton	3 140	2 980	5	2 726	15	5 865	6 022	-3
Bly, ton	20 038	10 142	98	12 110	65	32 148	22 001	46
Guld, kg	1 302	1 614	-19	1 279	2	2 581	2 900	-11
Silver, kg	104 122	81 826	27	93 559	11	197 681	162 915	21

¹ Inklusive Somincor och Zinkgruvan sedan 16 april 2025.
Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidorna 33–36.

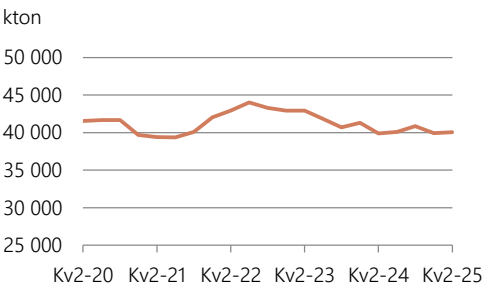
Den anrikade volymen var högre jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024. Adderingen av Somincor och Zinkgruvan hade en positiv effekt jämfört med båda jämförelseperioderna. Återstarten av Tara bidrog med en positiv effekt jämfört med föregående år. Därmed var produktionen av både koppar och zink i koncentrat betydligt högre jämfört med båda jämförelseperioderna. Produktionen av koppar i koncentrat, jämfört med föregående kvartal, påverkades också positivt av en något högre kopparhalt vid Aitik. Produktionen av guld i koncentrat var i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal, men var lägre jämfört med andra kvartalet 2024. En lägre guldhalt vid Bolidenområdet hade en negativ effekt, vilket delvis motverkades av ett högre utbyte vid både Kevitsa och Aitik. Produktionen av silver i koncentrat ökade jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024.

Aitiks anrikade volym var något högre än både föregående kvartal och andra kvartalet 2024. Produktionen från satellitgruvan Liikavaara löpte smidigt. Gruvproduktionen (gråberg och malm) nådde ett nytt rekord. Ökad produktion av gråberg är nödvändig för att öka Aitiks framtida anrikade produktion. Svärmalen diorithaltig malm hade en negativ inverkan. Dioritintrången hade dock en mindre negativ effekt jämfört med föregående kvartal. På grund av brytningen nära ytan var malmen dessutom oxiderad, vilket påverkade utbytet negativt även om det förbättrades något jämfört med föregående kvartal. Andra kvartalets kopparhalt låg något över helårsprognosen. Som en följd av allt ovanstående var produktionen av koppar i koncentrat högre än föregående kvartal men lägre än andra kvartalet 2024.

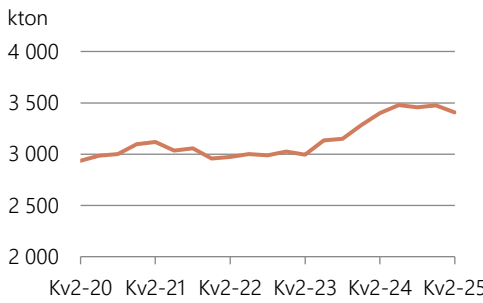
Garpenbergs anrikade volym var lägre jämfört med båda jämförelseperioderna. Underhåll i anrikningsverket hade en negativ effekt. Zinkhalten under andra kvartalet var något högre än under föregående kvartal men något lägre än under andra kvartalet 2024. Silverhalten var lägre än under

föregående kvartal men högre än under andra kvartalet förra året. Garpenbergs anrikade volym kommer att begränsas av befintliga tillstånd (3,5 Mton per år). En ansökan om att öka produktionen till 4,5 Mton har lämnats in. Parallellt pågår studier för ytterligare produktionsökningar.

Anrikad volym i Aitik, rullande 12 månader



Anrikad volym i Garpenberg, rullande 12 månader



Bolidenområdets anrikade volym var i linje med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024. Produktionen av guld i koncentrat var i linje med föregående kvartal men lägre än under andra kvartalet 2024.

Taras anrikade volym var något lägre än under föregående kvartal. Tara hade ingen produktion under andra kvartalet 2024 eftersom gruvan var försatt i malpåse.

Kevitsas anrikade volym var högre än både föregående kvartal och andra kvartalet 2024. Kopparhalten var i linje med föregående kvartal men lägre än förra året. Nickelhalten var högre än under föregående kvartal men i linje med andra kvartalet 2024.

Somincors anrikade volym påverkades negativt av underhåll. Dessutom hade både ett större strömavbrott över Iberiska halvön och ett lokalt strömavbrott en negativ inverkan. Halterna var i linje med föregående kvartal, men högre än under andra kvartalet 2024.

Zinkgruvans anrikade volym påverkades negativt av underhåll. Halterna var i linje med föregående kvartal men lägre än under andra kvartalet 2024.

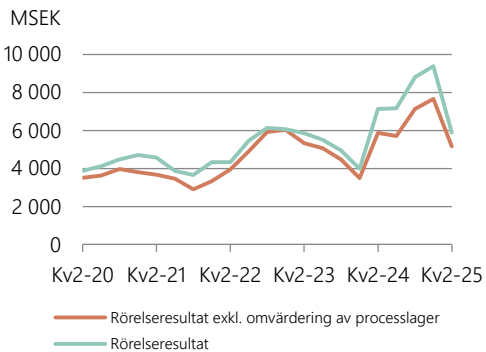
Smältverk

Boliden har fem smältverk – zinksmältverken Kokkola och Odda, koppar- och blysmältverket Rönnskär, koppar- och nickelsmältverket Harjavalta samt blyåtervinningsanläggningen Bergsöe.

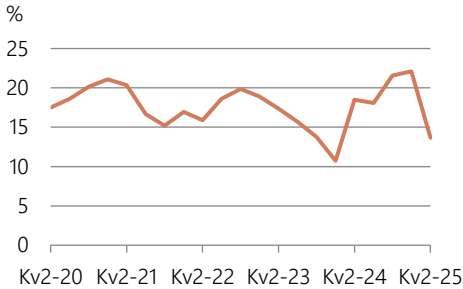
- Stabil produktion under kvartalet
- Väl genomfört planerat underhåll med en påverkan på rörelseresultatet på -400 (-350) MSEK
- Lägre smältlöner jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024
- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager minskade till 585 (3 084) MSEK, där det andra kvartalet 2024 innefattade en försäkringsintäkt om 2 400 MSEK

MSEK	Kvartal			Sex månader	
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024
Försäljningsintäkter	20 837	21 953	20 347	41 184	39 984
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	3 424	3 692	3 592	7 016	6 858
Rörelsekostnader	2 490	2 637	2 261	4 751	4 985
Avskrivningar	470	422	437	907	830
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	585	3 084	1 025	1 610	3 589
Rörelseresultat	397	3 898	1 488	1 885	4 806
Investeringar	1 674	1 785	1 413	3 087	3 253
Sysselsatt kapital	41 957	40 735	43 864	41 957	40 735

Rörelseresultat, rullande 12 månader



Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	2-2025	2-2024	1-2025
Rörelseresultat	397	3 898	1 488
Omvärdering processlager	-187	814	463
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	585	3 084	1 025
Förändring		-2 499	-440
Analys av förändring			
Volym		35	329
Priser och villkor		-224	-470
Metallpriser		403	24
Biproduktpriser		200	20
Smält- och raffineringsslöner		-491	-200
Metallpremier		-49	-16
Valutakurseffekter		-287	-298
Kostnader		78	-254
Avskrivningar		-59	-39
Jämförelsestörande poster		-2 400	-
Övrigt		71	-7
Förändring		-2 499	-440

Jämfört med andra kvartalet 2024 minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager till 585 (3 084) MSEK. Andra kvartalet 2024 inkluderade en försäkringsintäkt om 2 400 MSEK, relaterad till branden vid Rönnskär. Priser och villkor försämrades. Högre metallpriser, i synnerhet på guld och silver, och högre priser på biprodukter (svavelsyra), kompenserade endast delvis för en svagare USD, smältlöner och premier. Volymerna var i stort sett oförändrade. Kostnaderna minskade främst till följd av lägre energikostnader.

Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 440 MSEK. Kombinationen av lägre smältlöner, en svagare USD och omfattande planerat underhåll hade en negativ effekt. Detta uppvägdes delvis av högre fria metaller och det faktum att det första kvartalet 2025 innehöll en negativ påverkan från strejker i Finland.

Produktion

Metallproduktion

	Kvartal					Sex månader		
	2-2025	2-2024	%	1-2025	%	2025	2024	%
Zink, ton	118 954	113 327	5	109 950	8	228 904	227 760	1
Gjutna kopparanoder, ton	117 298	105 418	11	103 676	13	220 974	203 959	8
Kopparkatoder, ton	40 595	40 447	0	36 995	10	77 590	74 380	4
Bly, ton	19 533	11 577	69	19 533	0	39 067	32 067	22
Nickel i skärsten, ton	4 575	9 807	-53	10 188	-55	14 763	17 564	-16
Guld, kg	3 406	3 305	3	2 737	24	6 142	7 493	-18
Silver, kg	67 921	72 820	-7	50 106	36	118 027	134 640	-12
Svavelsyra, ton	429 090	427 291	0	406 621	6	835 711	838 970	0

Kopparanoder vidareförläddas till kopparkatoder. Bly inkluderar blylegeringar i Bergsöe. Information om produktionen vid respektive enhet finns på sidorna 37–38.

Betydande planerat underhåll genomfördes under andra kvartalet 2025, till skillnad från föregående kvartal då inget planerat underhåll genomfördes. Det planerade underhållet under detta kvartal var också mer omfattande än under andra kvartalet 2024. Produktionen av kopparkatoder var högre jämfört med föregående kvartal men i linje med andra kvartalet 2024. Föregående kvartal påverkades negativt av en veckas strejk i Finland. Produktionen av gjuten zink ökade jämfört med båda jämförelseperioderna. Produktionen av ädelmetaller ökade starkt jämfört med föregående kvartal på grund av en mer gynnsam råvarumix.

Rönnskärs produktion av kopparanoder var högre jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024. En god tillgänglighet och en gynnsam mix av koncentrat, inklusive elektroniskrot, hade en positiv effekt på produktionen av ädelmetaller. Produktionen av guld var därför högre jämfört med föregående kvartal. Silverproduktionen ökade jämfört med föregående kvartal, vilket också berodde på ökad processtabilitet. Projektet kring det nya elektrolysverket fortskred väl. Installationen av celler har påbörjats och servicekranar är på plats. Produktionen av kopparkatoder

och ädelmetaller kommer gradvis att öka under andra halvåret 2026. Det nya produktivitetsprogrammet, som lanserades i mars, har fortskridit väl under kvartalet.

Harjavalta genomförde framgångsrikt sitt årliga underhållsstopp under kvartalet, vilket är anledningen till den lägre produktionen av nickel i skärsten jämfört med föregående kvartal och andra kvartalet 2024. Produktionen av både kopparanoder och katoder ökade jämfört med båda jämförelseperioderna. En strejk i Finland hade en negativ effekt under föregående kvartal. Anoder som togs emot från Rönnskär förbättrade kapacitetsutnyttjandet i Harjavalts elektrolyswerk. Produktionen av guld var högre jämfört med båda jämförelseperioderna tack vare mer guldrika råmaterial. Silverproduktionen sjönk däremot jämfört med föregående kvartal.

Kokkolas produktion av gjuten zink var högre jämfört med föregående kvartal, men lägre än under andra kvartalet 2024. Ett planerat underhållsstopp i rostugnen genomfördes framgångsrikt. Kokkola lyckades i stor utsträckning hålla uppe produktionen av gjuten zink under underhållsstoppet genom att producera från mellanlager.

Oddas produktion av gjuten zink var högre än både föregående kvartal och andra kvartalet 2024. Expansionsprojektet befinner sig i en intensiv driftsättningsfas. Under andra kvartalet genomfördes gradvis tester och idrifttagning av nya anläggningar. Full produktion vid Odda beräknas uppnås under slutet av 2025.

Bergsöes produktion av blylegeringar var högre än båda jämförelseperioderna. En stabil produktionsprocess och hög avverkning av råmaterial bidrog positivt.

Underhållsstopp

Underhållsstopp inom Smältverk under 2025 beräknas påverka rörelseresultatet med -500 (-400) MSEK, varav -50 (-50) MSEK i tredje kvartalet och -50 (0) MSEK i fjärde kvartalet. Detta är i linje med vad som tidigare har kommunicerats.

Sex månader i sammandrag

Analys av rörelseresultat

MSEK	Sex månader	
	2025	2024
Rörelseresultat	4 156	6 428
Omvärdering processlager	276	1 216
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	3 880	5 212
Förändring		-1 332
Analys av förändring		
Volym		2 134
Priser och villkor		931
Metallpriser		1 617
Biproduktpriser		369
Smält- och raffineringsslöner		-533
Metallpremier		-153
Valutakurseffekter		-370
Kostnader		-1 402
Avskrivningar		-904
Jämförelsestörande poster		-2 258
Övrigt		166
Förändring		-1 332

Intäkterna under årets första sex månader uppgick till 43 406 (41 229) MSEK.

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager minskade till 3 880 (5 212) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster ökade dock sexmånadersperiodens rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager med 674 MSEK. Adderingen av Somincor och Zinkgruvan samt upprampningen vid Tara bidrog positivt. Överlag var priser och villkor positiva till följd av en nettoeffekt av högre metallpriser (särskilt guld och silver) som kompenserade för ogynnsamma valutakurser (svagare USD) och lägre smältlöner och premier. Planerat underhåll i Smältverk under första halvåret 2025 var mer omfattande än under 2024.

Jämförelsestörande poster under andra kvartalet 2025 inkluderade kostnader om -126 MSEK hänförliga till slutförandet av förvärvet av Somincor och Zinkgruvan. Första halvåret 2024 inkluderade en försäkringsintäkt om 2 400 MSEK, en omstruktureringskostnad på -358 MSEK vid Tara och en positiv effekt om 90 MSEK från sålda royalties från den tidigare avyttrade kanadensiska gruvan Premier Gold.

Finansnettot uppgick till -634 (-498) MSEK, medan nettoresultatet uppgick till 2 767 (4 749) MSEK. Resultat per aktie var 9,90 (17,36) SEK. Investeringarna under de första sex månaderna uppgick till 7 064 (7 171) MSEK. Inom Gruvor var investeringarna i utbyggnaden av Rävliendfyndigheten i Kristinebergsgruvan och Bolidenområdets nya projekt för återvinning av anrikningssand de största projekten. Dessa projekt var utöver investeringar för att upprätthålla gruvan. De största investeringarna inom Smältverk var expansionen av Odda och det nya elektrolyswerket vid Rönnskär.

Hållbar utveckling

	Kvartal			12 mån		
	2-2025	2-2024	1-2025	jul-jun	2024	
Olycksfall (LTI) per miljon arbetade timmar	3,8	7,3	3,7	3,8	5,1	0
Sjukfrånvaro, %	4,3	5,1	5,9	5,1	5,2	≤ 4,0
Svaveldioxid till luft, kton	1,6	1,3	1,5	6,3	5,9	≤ 6,0
Antal signifikanta miljöincidenter ¹	-	-	-	-	-	0
	2-2025	2-2024	1-2025	jul-jun	2024	Mål 2030
Direkta växthusgasutsläpp (Scope 1), kton CO ₂ e ²	164	169	163	653	647	-
Indirekta växthusgasutsläpp (Scope 2), kton CO ₂ e	61	52	52	217	207	-
Total växthusgasutsläpp (Scope 1 och 2), kton CO ₂ e	225	221	215	871	854	- 42% ³

¹ En allvarig incident som orsakar eller har potential att orsaka betydande miljöpåverkan.
² Utsläpp från förändrad markanvändning (LUC) ingår inte. LUC-utsläppen för 2024 uppgick till 11 (17) kton.
³ Målet för 2030 jämförs med basåret 2021, då de totala växthusgasutsläppen var 999 kton CO₂e (inklusive LUC-utsläpp). Baslinjen kommer att räknas om på grund av förvärvet av Somincor och Zinkgruvan.

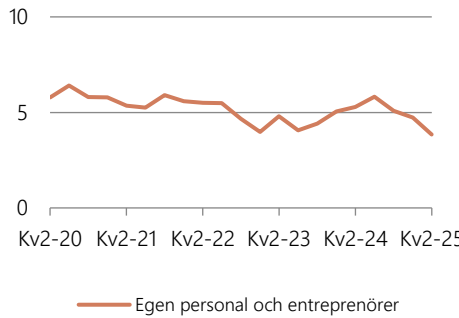
Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare (FTE) under kvartalet var 7 704 (5 364). Den främsta orsaken till ökningen var förvärvet av de nya gruvorna Somincor och Zinkgruvan, som stod för en ökning med 1 701 FTE. Ökningen av antalet FTE berodde också på att Taragruvan nu är fullt bemannad, jämfört med att ha varit försatt i malpåse under samma period förra året. Dessutom bidrog inkluderingen av övertid i den nya FTE-definitionen⁴ och produktionsförändringar till ökningen.

Olycksfallsfrekvensen (LTIF) ökade något jämfört med föregående kvartal, men minskade betydligt jämfört med samma period föregående år. Sjukfrånvaron var lägre än både föregående kvartal och första kvartalet 2025.

⁴ Från och med den 1 januari 2025 infördes nya definitioner för beräkning av heltidsekvivalenter (FTE) och antal anställda. I den nya FTE-definitionen ingår övertid och flexibel arbetstid. Antal anställda definieras nu som antalet arbetsavtal som företaget har med medarbetare, inklusive medarbetare som är tjänstlediga.

Olycksfallsfrekvens (LTIF), rullande 12 månader¹



¹ Antal olyckor per en miljon arbetade timmar.

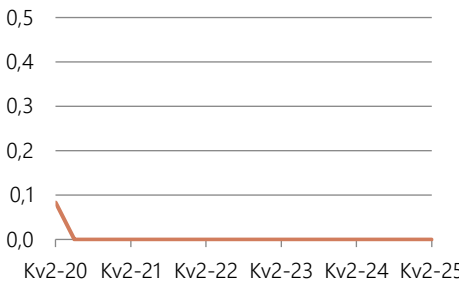
Yttre miljö

Boliden har som mål att minska växthusgasutsläppen (GHG) i Scope 1 och 2 med 42 % till 2030, jämfört med baseline 2021. Utsläppen ökade jämfört med både föregående kvartal och andra kvartalet 2024 till följd av förvärven av Somincor och Zinkgruvan. Utsläppen exklusive de förvärvade enheterna minskade.

Svaveldioxidutsläppen till luft ökade både jämfört med föregående kvartal och med andra kvartalet 2024. Ökningen berodde delvis på en läckande värmeväxlare i Kokkola. Detta problem löstes i maj och utsläppen har återgått till normala nivåer. Högre uppmätta utsläpp av svaveldioxid vid Rönnskär bidrog också till ökningen. Utredningen av orsaken till detta pågår.

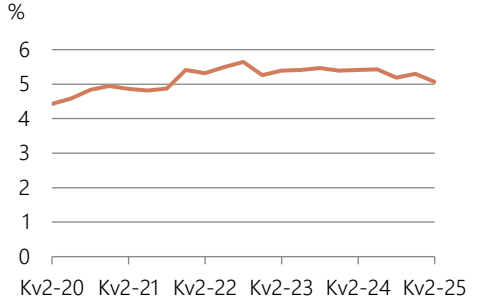
Inga signifikanta miljöincidenter har inträffat under kvartalet.

Signifikanta miljöincidenter, rullande 12 månader²

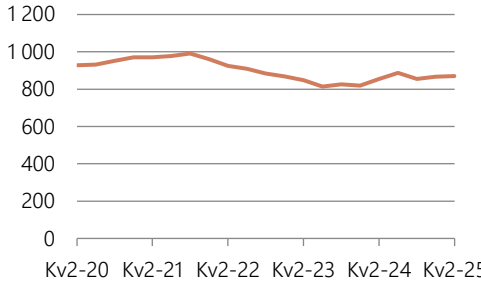


² Antal incidenter, genomsnitt per månad.

Sjukfrånvaro, rullande 12 månader



Totala växthusgasutsläpp, rullande 12 månader³



³ Totala växthusgasutsläpp, kton CO₂e (Scope 1 och 2).

Övriga händelser

Aitik – Godkännande av dammsäkerhetsåtgärder har vunnit laga kraft

I juli 2024 godkände Mark- och miljödomstolen Bolidens hittills genomförda dammsäkerhetsåtgärder och gav tillstånd till fortsatta dammsäkerhetsarbeten vid Aitikgruvan. Denna dom överklagades av Havs- och vattenmyndigheten. Högsta domstolen beslutade den 16 april 2025 att inte pröva Havs- och vattenmyndighetens överklagande. Tillståndet vann därmed laga kraft.

Bolidenområdet – Tillstånd för återfyllnad av Maurlidenbrotten

Den 20 maj 2025 meddelade Mark- och miljödomstolen tillstånd till en uppdaterad och mer omfattande avslutningsplan för Maurliden vid Bolidenområdet. Den nya avslutningsplanen omfattar återfyllnad av de två nedlagda dagbrotten i Maurliden med anrikningssand från Bolidenområdet. Tillståndet har vunnit laga kraft.

Försäkran

Undertecknade försäkrar härmed delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 18 juli 2025

Karl-Henrik Sundström
Styrelseordförande

Helene Biström
Styrelseledamot

Victoire de Margerie
Styrelseledamot

Tomas Eliasson
Styrelseledamot

Per Lindberg
Styrelseledamot

Perttu Louhiluoto
Styrelseledamot

Elisabeth Nilsson
Styrelseledamot

Pia Rudengren
Styrelseledamot

Derek White
Styrelseledamot

Ronnie Allzén
Styrelseledamot,
Arbetsstagarrepresentant

Jonny Johansson
Styrelseledamot,
Arbetsstagarrepresentant

Andreas Mårtensson
Styrelseledamot,
Arbetsstagarrepresentant

Mikael Staffas
VD och koncernchef

Boliden AB (publ)
Box 44, 101 20 Stockholm, Sverige
Telefon 08-610 15 00
www.boliden.com
Reg. nr 556051-4142

Revisorns granskningsrapport

Boliden AB (publ) org nr 556051-4142

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Boliden AB (publ) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 18 juli 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anna Rosendal
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Erik Hansson Widegren
Auktoriserad revisor

Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Försäljningsintäkter	22 285	22 748	21 121	43 406	41 229	91 385	89 207
Kostnad för sålda varor	-20 486	-19 555	-17 400	-37 886	-35 857	-78 333	-76 305
Bruttoresultat	1 799	3 194	3 722	5 521	5 372	13 052	12 903
Försäljningskostnader	-173	-180	-181	-354	-378	-731	-756
Administrationskostnader	-322	-345	-303	-624	-644	-1 236	-1 256
Forsknings- och utvecklingskostnader	-303	-297	-293	-596	-553	-1 179	-1 136
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	89	2 441	118	207	2 632	1 512	3 937
Resultatandelar i intressebolag	2	1	0	2	0	2	0
Rörelseresultat	1 094	4 814	3 062	4 156	6 428	11 419	13 692
Finansiella intäkter	41	62	34	75	137	157	220
Finansiella kostnader	-370	-357	-339	-709	-635	-1 431	-1 357
Resultat efter finansiella poster	765	4 519	2 757	3 521	5 931	10 146	12 555
Skatt	-190	-909	-565	-754	-1 181	-2 102	-2 529
Nettoresultat	575	3 610	2 192	2 767	4 749	8 043	10 026
Nettoresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	573	3 609	2 191	2 764	4 748	8 038	10 022
Innehav utan bestämmande inflytande	2	1	2	3	2	6	4

Resultat och eget kapital per aktie

SEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Resultat per aktie ¹ , SEK	2,02	13,20	7,99	9,90	17,36	29,09	36,65
Ordinarie utdelning per aktie ² , SEK	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital per aktie vid utgången av perioden ³ , SEK	248,49	218,12	241,45	248,49	218,12	248,49	237,66
Antal utestående aktier	284 085 454	273 471 169	284 085 454	284 085 454	273 471 169	284 085 454	273 471 169
Genomsnittligt antal aktier	284 085 454	273 471 169	274 245 751	279 192 784	273 471 169	276 308 463	273 471 169
Antal aktier i eget innehav	140 000	40 000	140 000	140 000	40 000	140 000	40 000

¹Eftersom det inte finns några potentiella aktier finns det ingen utspädningsseffekt.

²Utdelningen för 2024 har annullerats.

³Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Rapport över totalresultat – Koncernen

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Periodens resultat	575	3 610	2 192	2 767	4 749	8 043	10 026
Övrigt totalresultat							
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen							
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	-255	-129	-1 307	-1 562	-119	-1 459	-16
Skatteeffekt på derivatinstrument	52	27	270	321	24	300	3
Överföringar till resultaträkningen	6	28	8	14	73	36	95
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-1	-6	-2	-3	-15	-7	-20
Summa kassaflödessäkringar	-198	-79	-1 031	-1 230	-37	-1 131	62
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	423	-317	-1 331	-908	644	-903	649
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-232	44	167	-65	-76	-53	-64
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	48	-9	-34	13	16	11	13
Summa omräkningsexponering	239	-282	-1 198	-959	584	-945	598
Summa poster som kommer att omklassificeras	40	-361	-2 229	-2 189	547	-2 076	660
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen							
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	-58	-58
Skatt hänförligt till poster som inte omklassificeras till resultaträkningen	-	-	-	-	-	12	12
Summa poster som inte kommer att omklassificeras	-	-	-	-	-	-46	-46
Summa övrigt totalresultat	40	-361	-2 229	-2 189	547	-2 122	614
Periodens totalresultat	615	3 249	-37	578	5 296	5 922	10 640
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	613	3 248	-39	575	5 294	5 916	10 636
Innehav utan bestämmande inflytande	2	1	2	3	2	6	4

Balansräkning – Koncernen

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	3 395	3 529	3 465
Materiella anläggningstillgångar	94 421	69 552	73 817
Andelar i intresseföretag	11	9	9
Andra aktier och andelar	8	6	6
Uppskjutna skattefordringar	183	147	234
Derivatinstrument	26	72	66
Långfristiga fordringar	650	135	141
Summa anläggningstillgångar	98 694	73 450	77 738
Varulager	21 175	23 509	22 000
Kundfordringar	5 092	4 789	5 563
Skattefordringar	422	87	2
Derivatinstrument	278	240	477
Övriga kortfristiga fordringar	2 943	3 333	3 361
Likvida medel	7 603	7 059	7 052
Summa omsättningstillgångar	37 512	39 017	38 453
Summa tillgångar	136 206	112 467	116 192

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Eget kapital	70 616	59 666	65 012
Avsättningar för pensioner	1 245	1 140	1 208
Övriga avsättningar	13 161	10 846	11 070
Uppskjutna skatteskulder	5 610	3 474	4 329
Skulder till kreditinstitut	19 452	12 156	11 201
Övriga räntebärande skulder	230	368	299
Derivatinstrument	24	0	-
Summa långfristiga skulder	39 722	27 984	28 106
Skulder till kreditinstitut	7 556	7 612	4 856
Övriga räntebärande skulder	144	155	151
Leverantörsskulder	11 164	12 279	13 626
Övriga avsättningar	179	237	164
Aktuella skatteskulder	345	336	291
Derivatinstrument	657	401	120
Övriga kortfristiga skulder	5 823	3 796	3 866
Summa kortfristiga skulder	25 868	24 817	23 074
Summa eget kapital och skulder	136 206	112 467	116 192

Rapport över eget kapital – Koncernen

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Ingående balans	65 012	56 420	56 420
Totalresultat för perioden	578	5 296	10 640
Överförda till balansräkningen ¹	1 386	-	-
Utdelning	-	-2 051	-2 051
Nyemission	3 675	-	-
Återköp av egna aktier	-38	-	-
Aktierelaterade ersättningar	3	1	3
Utgående balans	70 616	59 666	65 012
Summa eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	70 593	59 649	64 992
Innehav utan bestämmande inflytande	23	17	19

¹ Kassafliödessakringar överförda till redovisat värde av förvärv genomförda under året.

Per den 30 juni 2025 uppgick säkringsreserven efter skatteeffekt till 508 MSEK (252).

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Den löpande verksamheten							
Resultat efter finansiella poster	765	4 519	2 757	3 521	5 931	10 146	12 555
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:							
Av- och nedskrivningar av tillgångar	2 279	1 608	1 820	4 099	3 231	7 673	6 783
Avsättningar	1	-1	-5	-3	11	7	21
Omvärdering av processlager	187	-814	-463	-276	-1 216	-727	-1 667
Övrigt	-156	-70	-80	-235	98	-140	216
Betald/erhållen skatt	-343	-547	-568	-912	-1 611	-1 472	-2 171
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 733	4 695	3 461	6 194	6 444	15 487	15 737
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	3 464	-567	-2 435	1 029	-380	3 331	1 922
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 197	4 128	1 026	7 223	6 063	18 818	17 659
Investeringsverksamheten							
Rörelseförvärv	-14 389	-	-	-14 389	-	-14 389	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-8	20	-6	-15	15	-52	-22
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4 160	-3 744	-2 888	-7 048	-7 184	-14 830	-14 966
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Förvärv/avyttring av finansiella anläggningstillgångar	5	-3	-1	4	-1	-3	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 551	-3 727	-2 895	-21 447	-7 170	-29 273	-14 996
Kassaflöde före finansieringsverksamheten (fritt kassaflöde)	-12 354	401	-1 869	-14 224	-1 107	-10 454	2 663
Utdelning och inlösen	-	-2 051	-	-	-2 051	-	-2 051
Nyemission	-	-	3 675	3 675	-	3 675	-
Återköp av egna aktier	-	-	-38	-38	-	-38	-
Upptagna lån	24 190	7 594	1 932	26 123	10 541	30 527	14 946
Återbetalning av låneskulder	-13 276	-3 154	-1 705	-14 981	-5 303	-23 163	-13 485
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 914	2 389	3 864	14 778	3 186	11 002	-590
Periodens kassaflöde	-1 440	2 790	1 995	555	2 080	547	2 072
Likvida medel vid periodens början	9 040	4 272	7 052	7 052	4 978	7 059	4 978
Kursdifferens i likvida medel	3	-3	-7	-4	1	-3	1
Likvida medel vid periodens slut	7 603	7 059	9 040	7 603	7 059	7 603	7 052

Resultaträkning – Moderbolaget

Moderbolaget Boliden AB, som har tre medarbetare, bedriver begränsad verksamhet och är i skatterättslig kommission med Boliden Mineral AB.

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Intäkter	11	10	11	23	19	44	40
Administrationskostnader	-21	-18	-24	-45	-29	-81	-65
Rörelseresultat	-10	-8	-13	-22	-10	-37	-25
Utdelningar från dotterbolag	1 000	6 089	-	1 000	6 089	1 000	6 089
Skatt	-	-	-	-	-	1	1
Periodens resultat	990	6 081	-13	978	6 079	964	6 066

Boliden AB har inga summor att redovisa under övrigt totalresultat för andra kvartalet 2025.

Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Andelar i dotterföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	2	-	2
Långfristiga finansiella fordringar dotterföretag	28 092	26 468	26 098
Uppskjuten skattefordran	3	2	3
Kortfristiga finansiella fordringar dotterföretag	3 740	101	121
Övriga kortfristiga fordringar	2	5	-
Summa tillgångar	35 750	30 487	30 135
Eget kapital	25 218	20 617	20 603
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5 786	6 391	5 362
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	4 723	3 468	4 127
Kortfristiga skulder dotterföretag	-	0	22
Övriga kortfristiga skulder	23	11	22
Summa skulder och eget kapital	35 750	30 487	30 135

Noter

Not 1. Principer för upprättande av delårsrapport

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. Denna kvartalsrapport är för koncernen upprättad enligt IAS 34, delårsrapportering, och årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med dem som tillämpades i Års- och hållbarhetsredovisningen för 2024.

Not 2. Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar marknads- och omvärldsrisker, finansiella risker, verksamhets- och affärsrisker samt efterlevnadsrisker. Den globala konjunkturen och i synnerhet den globala industriproduktionen, påverkar efterfrågan på zink, koppar och andra basmetaller. För mer information om risker och riskhantering hänvisas till Bolidens Års- och hållbarhetsredovisning för 2024: Riskhantering, på sidorna 42–46.

Not 3. Transaktioner med närstående

I kvartalet har inga väsentliga förändringar eller väsentliga transaktioner med närstående genomförts.

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde på derivat baseras på aktuella köp- och säljpriser på balansdagen samt på en diskontering av beräknade kassaflöden. Marknadspriser för metaller hämtas från platser där metallderivat handlas, det vill säga London Metal Exchange (LME) och London Bullion Market Association (LBMA). Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Bloomberg. Vid upplysning om verkligt värde på skulder till kreditinstitut beräknas verkligt värde som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntenivåer. Per den 30 juni 2025 bedöms räntevillkoren i aktuella låneavtal vara i nivå med marknadsmässiga räntor på kreditmarknaden. Verkligt värde överensstämmer därför väsentligen med det redovisade värdet.

Kundfordringarnas och leverantörsskuldernas redovisade värde anses vara detsamma som det verkliga värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för förväntade kundförluster samt att eventuell dröjsmålsränta kommer att debiteras. Bolidens innehav av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen tillhör samtliga nivå två i hierarkin för verkligt

värde med undantag för ett litet belopp i andra aktier och andelar som tillhör nivå tre. Se vidare under redovisningsprinciper i Års- och hållbarhetsredovisningen.

30 jun 2025, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	8	8
Kundfordringar	5 092	5 092
Derivatinstrument	304	304
Likvida medel	7 603	7 603
Summa tillgångar	13 006	13 006

Skulder till kreditinstitut	27 008	27 052
Leverantörsskulder	11 164	11 164
Derivatinstrument	681	681
Summa skulder	38 853	38 897

30 jun 2024, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	6	6
Kundfordringar	4 789	4 789
Derivatinstrument	312	312
Likvida medel	7 059	7 059
Summa tillgångar	12 166	12 166

Skulder till kreditinstitut	19 768	19 791
Leverantörsskulder	12 279	12 279
Derivatinstrument	401	401
Summa skulder	32 448	32 470

Not 5. Fördelning externa intäkter

Försäljning av metallkoncentrat, metaller, mellanprodukter och biprodukter redovisas vid leverans till kund i enlighet med försäljningsvillkoren, det vill säga intäkten redovisas i samband med att kontrollen övergår till köparen. Koncernens metallkoncentrat faktureras preliminärt vid leverans. Definitivfakturerings sker när alla relevanta parametrar (koncentrat, kvantitet, metallinnehåll, föroreningsinnehåll och metallpris) för prissättningsperioden har fastställts.

Koncernens metaller och mellanprodukter faktureras till kunderna vid leverans. Koncernen eliminerar prISRISKEN vid försäljning och inköp av metaller genom att dagligen terminssäkra differensen mellan inköpt och såld kvantitet. Koncernens biprodukter faktureras till kunderna i samband med att kontrollen övergår, vilket sker vid leverans.

MSEK	Kvartal							
	Gruvor		Smältverk		Övrigt		Koncernen	
	2-2025	2-2024	2-2025	2-2024	2-2025	2-2024	2-2025	2-2024
Färdigmetaller	-	-	12 259	12 366	-	-	12 259	12 366
Metallkoncentrat	1 440	790	0	0	-	-	1 440	790
Mellanprodukter	-	-	7 853	9 112	-	-	7 853	9 112
Biprodukter	-	-	756	470	-	-	756	470
Övrig försäljning	3	0	-28	11	1	0	-24	11
Totala externa försäljningsintäkter	1 443	790	20 841	21 959	1	0	22 285	22 748
Interna försäljningsintäkter	5 957	4 638	-4	-5	75	70	-	-
Totala försäljningsintäkter per segment	7 400	5 428	20 837	21 953	76	70	22 285	22 748

MSEK	Sex månader							
	Gruvor		Smältverk		Övrigt		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Färdigmetaller	-	-	23 668	22 699	-	-	23 668	22 699
Metallkoncentrat	2 210	1 237	0	0	-	-	2 210	1 237
Mellanprodukter	-	-	16 323	16 485	-	-	16 323	16 485
Biprodukter	-	-	1 275	803	-	-	1 275	803
Övrig försäljning	3	0	-74	5	1	0	-70	5
Totala externa försäljningsintäkter	2 213	1 237	41 192	39 992	1	0	43 406	41 229
Interna försäljningsintäkter	10 834	8 567	-9	-8	152	133	-	-
Totala försäljningsintäkter per segment	13 048	9 804	41 184	39 984	153	133	43 406	41 229

Not 6. Känslighetsanalys

I tabellen nedan presenteras en uppskattning av hur förändringar i marknadsvillkoren skulle påverka koncernens rörelseresultat, exklusive omvärdering av processlager, under de kommande 12 månaderna. Beräkningen baseras på noteringar per den 30 juni 2025 och på Bolidens planerade produktionsvolymen.

Känslighetsanalysen tar inte hänsyn till effekterna av metallprissäkring, valutasäkring eller omvärdering av processlager inom Smältverk. Somincor och Zinkgruvan ingår i analysen nedan.

Förändring av metallpriser, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av smältlöner, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av USD, +10% ¹	Effekt på rörelseresultatet, MSEK
Zink	1 300	TC/RC Koppar	25	USD/SEK	2 400
Koppar	1 200	TC Zink	20	EUR/USD	1 900
Guld	600	TC Bly	-15	USD/NOK	270
Silver	450				
Bly	250				
Nickel	175				
Palladium	50				
Platina	40				

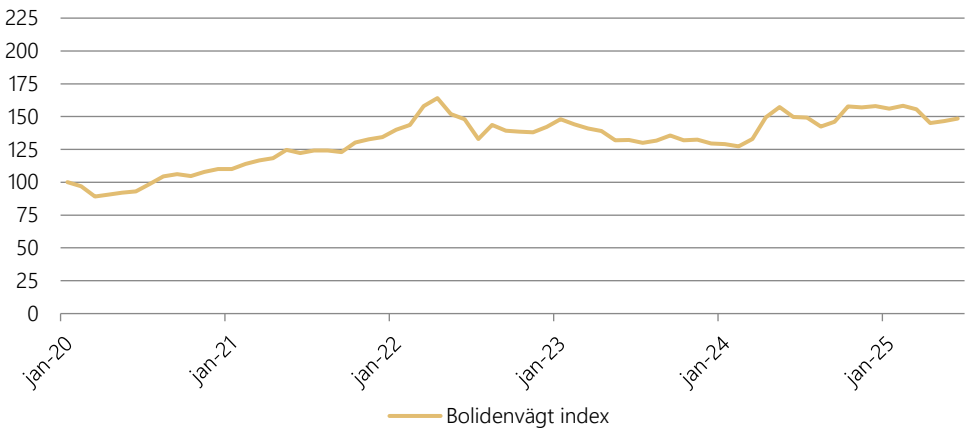
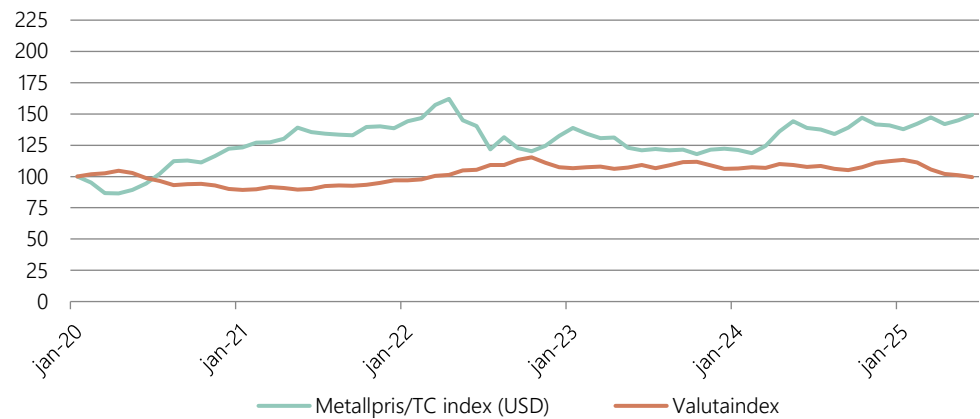
¹ Valutakänsligheten är baserad på att alla andra valutor förblir oförändrade mot USD.

Tabellen nedan visar ett viktat index över de priser, villkor och valutor som har störst påverkan på Bolidens resultat tillsammans med ett viktat valutaindex och ett viktat metallpris- och smältlöneindex.

Valutorna och metallpriserna har ofta haft en negativ korrelation som har haft en utjämnande effekt på det av Boliden-viktade indexet och på Bolidens resultat.

Priser och villkor index

Index 100 = 1 jan 2020.



Not 7. Nyckeltal – Koncernen

Boliden presenterar sedan flera år vissa finansiella mått i kvartalsrapporten som inte definieras enligt IFRS och anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information då de förtydligar utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått

ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Finansiella mått som Boliden använder och som inte definieras i IFRS-regelverk är: Rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager, Rörelseresultat, Fritt kassaflöde, Nettoskuld, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Nettoskuldsättningsgrad, Soliditet, Betalningsberedskap och Nettoefterbehandlingsskuld. Definition, motivering och beräkning av Boliden använda finansiella mått framgår av www.boliden.com under Investor Relations.

MSEK	Kvartal			Sex månader		12 mån	Helår
	2-2025	2-2024	1-2025	2025	2024	jul-jun	2024
Avkastning på sysselsatt kapital ¹ , %						13,5	17,6
Avkastning på eget kapital ² , %						12,4	16,7
Soliditet, %	52	53	58	52	53	52	56
Nettoskuldsättningsgrad ³ , %	29	24	13	29	24	29	16
Netto efterbehandlingsskuld ⁴	5 300	3 537	3 869	5 300	3 537	5 300	3 839
Nettoskuld	20 515	14 372	8 728	20 515	14 372	20 515	10 662

¹ Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

² Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

³ Nettoskuld dividerat med eget kapital vid periodens utgång.

⁴ Efterbehandlingsskuld minus aktiverade kostnader för efterbehandling vid periodens utgång.

Not 8. Förvärvsanalys – Somincor och Zinkgruvan

Den 16 april 2025 förvärvade Boliden Mineral AB 100 % av aktierna i gruvorna Somincor-Sociedade Mineira de Neves-Corvo S.A. (Somincor) i Portugal och Zinkgruvan Mining Aktiebolag (Zinkgruvan) i Sverige från Lundin Mining. Förvärvet har en stark industriell logik och strategisk passform och kompletterar Bolidens nuvarande verksamhet med två välinvesterade gruvor. Förvärvet förväntas leda till en betydande ökning av produktionen av metaller i koncentrat inom Affärsområde Gruvor.

Den kontanta köpeskillingen som betalades till säljaren den 16 april 2025 uppgick till 1 402 MUSD och bestod av en köpeskillning om 1 300 MUSD på en skuld- och kassafri enterprise value-basis per den 31 augusti 2024 (datum för lock-box) justerat för ränta från lock-box-datumet och andra sedvanliga justeringar. Den kontanta köpeskillingen i SEK uppgick till 15 161 MSEK. Exklusive förvärvad kassa blir beloppet 14 389 MSEK.

Parterna har också kommit överens om en ytterligare villkorad kontant köpeskillning som är beroende av det genomsnittliga zinkpriset jämfört med det avtalade referenspriset för zink för Zinkgruvan AB och det genomsnittliga zinkpriset och det genomsnittliga kopparpriset jämfört med de avtalade referenspriserna för zink och koppar för Somincor för respektive mätperiod. Det maximala totala beloppet för den villkorade köpeskillingen uppgår till 150 MUSD. Ett verkligt värde om 84 MUSD har beräknats genom en sannolikhetsviktad scenariometod och har inkluderats i överförd ersättning. Uppskattningen baserades på en diskonteringsränta på 4,65 %. Det verkliga värdet är en del av den överförda ersättningen nedan i förvärvsanalysen med 796 MSEK.

De redovisade verkliga värdena är preliminära per den 30 juni 2025. På grund av förvärvets storlek, komplexitet och tidpunkt pågår värderingsprocessen och kommer att slutföras inom 12 månader efter förvärvet. Förvärvet omfattar materiella anläggningstillgångar i gruvverksamheten. De värden som redovisas i förvärvsanalysen avseende materiella anläggningstillgångar i gruvverksamheten redovisas till verkligt värde. Detta inkluderar även tillgångar som identifierats under förvärvsanalysen, mineraltillgångar och förlängningsmöjligheter. Den nya tillgången benämnd gruvtillgång kommer att skrivas av över gruvans livslängd för de förvärvade gruvorna. De årliga avskrivningarna beräknas uppgå till 327 MSEK. Under kvartalet uppgick avskrivningarna till 68 MSEK.

Verkligt värde på förvärvade kundfordringar uppgår till 111 MSEK. Bedömningen är att betalning kommer att erhållas.

Transaktionskostnader har kostnadsförts när de uppkommit. 34 MSEK kostnadsfördes 2024 och resterande 146 MSEK kostnadsfördes 2025. Transaktionskostnaderna ingår i koncernens kostnad för sålda varor.

Förvärvsanalys (MSEK)	
Immateriella anläggningstillgångar	14
Materiella anläggningstillgångar	18 569
Finansiella anläggningstillgångar	514
Uppskjutna skattefordringar	111
Varulager	717
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	798
Likvida medel	772
Avsättningar för pensioner	-41
Övriga avsättningar	-2 045
Uppskjuten skatteskuld	-1 507
Övriga kortfristiga skulder	-1 945
Netto identifierbara tillgångar och skulder	15 957
Överförd ersättning	-15 957
Avgår:	
Tilläggsköpeskillning - ej kassaflödespåverkande	796
Likvida medel i den förvärvade verksamheten	772
Påverkan på koncernens likvida medel - investeringsverksamheten	-14 389

Kvartalsdata

MSEK	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Koncernen¹								
Försäljningsintäkter	22 285	21 121	25 785	22 193	22 748	18 481	20 754	19 396
Rörelsekostnader	6 736	5 346	5 983	5 049	6 020	5 003	5 198	4 864
Rörelseresultat före avskrivningar	3 370	4 881	5 989	4 829	6 420	3 237	3 734	3 390
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 281	2 599	3 814	2 999	4 000	1 212	2 017	1 940
Avskrivningar	2 276	1 819	1 890	1 664	1 606	1 623	1 638	1 477
Rörelseresultat	1 094	3 062	4 098	3 165	4 814	1 615	2 096	1 912
Resultat efter finansiella poster	765	2 757	3 765	2 859	4 519	1 411	2 092	1 668
Nettoresultat	575	2 192	2 994	2 282	3 610	1 139	1 656	1 357
Investeringar	4 168	2 896	4 575	3 227	3 726	3 445	4 790	3 591
Förvärv	14 389	-	-	-	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	96 481	81 452	80 058	80 281	77 613	74 089	70 837	71 698
Resultat per aktie	2,02	7,99	10,95	8,34	13,20	4,16	6,06	4,96
Fritt kassaflöde	-12 354	-1 869	4 264	-495	401	-1 508	1 663	-1 200
Nettoskuldssättningsgrad, %	29	13	16	24	24	21	19	22
Övrigt/elimineringar								
Försäljningsintäkter	-5 952	-4 873	-4 084	-4 981	-4 633	-3 925	-4 229	-3 956
Rörelsekostnader	132	116	170	88	136	101	154	93
Rörelseresultat internvinst	-266	248	357	-155	-95	-179	88	-61
Rörelseresultat övrigt	-73	-13	-123	1	-107	-62	-41	-52
Investeringar	-	0	3	9	2	-	-	-
Sysselsatt kapital	-553	-1 298	-1 581	-1 312	-1 087	-436	-68	21

¹ För definitioner, besök www.boliden.com under Investor Relations.

Kvartalsdata per enhet

MSEK	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Gruvor¹								
Försäljningsintäkter	7 400	5 647	5 177	6 221	5 428	4 376	4 648	4 423
Rörelsekostnader	4 114	2 969	3 187	2 666	3 247	2 554	2 573	2 576
Avskrivningar	1 798	1 374	1 444	1 239	1 176	1 201	1 183	1 051
Rörelseresultat	1 035	1 339	1 152	2 022	1 118	948	985	750
Investeringar	2 494	1 483	2 273	1 679	1 938	1 977	2 374	2 112
Förvärv	14 389	-	-	-	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	55 077	38 886	40 310	39 442	37 965	36 712	34 751	34 083
Smältverk								
Försäljningsintäkter	20 837	20 347	24 692	20 953	21 953	18 030	20 335	18 928
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	3 424	3 592	4 424	3 762	3 692	3 166	3 762	3 872
Rörelsekostnader	2 490	2 261	2 626	2 295	2 637	2 348	2 470	2 196
Avskrivningar	470	437	439	416	422	408	449	420
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	585	1 025	2 427	1 131	3 084	505	985	1 303
Rörelseresultat	397	1 488	2 712	1 297	3 898	908	1 064	1 276
Investeringar	1 674	1 413	2 299	1 539	1 785	1 468	2 416	1 479
Sysselsatt kapital	41 957	43 864	41 329	42 150	40 735	37 813	36 155	37 593

¹ Inklusive Somincor och Zinkgruvan sedan 16 april 2025.

Kvartalsdata – Gruvor

	2-2025 ³	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Produktion av metall i koncentrat, Gruvor¹								
Zink, ton	93 076	57 914	41 680	45 073	37 627	39 727	38 597	37 332
Koppar, ton	28 072	18 834	22 326	23 593	22 647	22 126	20 950	22 424
Nickel, ton	3 140	2 726	2 849	2 657	2 980	3 042	2 560	2 658
Bly, ton	20 038	12 110	10 896	12 416	10 142	11 858	10 112	9 744
Kobolt, ton	132	126	141	139	140	162	138	131
Guld, kg	1 302	1 279	1 316	1 665	1 614	1 286	1 356	1 508
Guld, oz	41 865	41 111	42 303	53 519	51 878	41 354	43 586	48 481
Silver ² , kg	104 122	93 559	84 253	100 930	81 826	81 089	92 301	76 338
Silver ² , '000 oz	3 348	3 008	2 709	3 245	2 631	2 607	2 967	2 454
Palladium, kg	213	168	171	173	179	200	195	205
Platina, kg	291	230	232	234	237	255	238	259
Tellur, kg	11 301	16 990	11 329	8 268	13 790	12 371	7 186	10 986
Försäljning av metall i koncentrat, Gruvor								
Zink, ton	102 733	48 311	38 034	46 897	33 286	44 138	35 583	41 319
Koppar, ton	27 796	19 374	21 579	24 062	22 387	22 418	20 495	21 893
Nickel, ton	3 480	2 680	2 656	3 090	2 596	3 308	2 761	2 516
Bly, ton	20 536	11 246	10 229	15 457	6 272	11 312	9 658	11 698
Guld, kg	1 258	1 261	1 377	1 758	1 640	1 107	1 885	1 185
Silver, kg	129 798	79 039	77 569	111 644	73 218	61 017	95 951	87 522

¹ Avser metallinnehållet i koncentratet.

² Inkluderar silverproduktion i Tara, som inte är betalbar.

³ Inklusive Somincor och Zinkgruvan sedan 16 april 2025.

Kvartalsdata – Smältverk

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Metallproduktion, Smältverk								
Zink, ton	118 954	109 950	112 692	113 292	113 327	114 433	105 439	107 632
Koppar, ton	40 595	36 995	42 603	41 986	40 447	33 933	41 482	41 196
Bly, ton	6 402	7 004	1 892	5 180	4 910	6 637	3 118	6 041
Blylegering, ton (Bergsöe)	13 131	12 530	13 826	12 563	6 667	13 854	13 037	12 712
Nickel i skärsten, ton	4 575	10 188	11 715	10 795	9 807	7 758	11 016	11 523
Guld, kg	3 406	2 737	3 611	3 943	3 305	4 188	4 854	5 188
Guld, oz	109 493	87 982	116 089	126 778	106 257	134 629	156 057	166 785
Silver, kg	67 921	50 106	76 767	47 241	72 820	61 820	95 280	77 520
Silver, '000 oz	2 184	1 611	2 468	1 519	2 341	1 988	3 063	2 492
Svavelsyra, ton	429 090	406 621	474 691	460 916	427 291	411 679	447 742	419 545
Metallförsäljning ¹, Smältverk								
Zink, ton	115 789	113 551	106 561	113 964	126 854	100 652	104 793	109 698
Kopparkatoder, ton	40 812	38 580	42 304	41 665	39 797	35 261	42 169	40 925
Bly, ton	6 777	6 249	1 978	5 352	5 585	5 969	4 849	5 252
Nickel i skärsten, ton	4 449	9 582	11 040	10 642	11 072	5 782	10 665	10 894
Guld, kg	3 406	2 737	3 611	3 943	3 487	4 191	4 731	5 125
Silver, kg	64 521	47 096	78 188	48 861	68 300	65 680	101 560	74 260

¹ Nettoförsäljning.

Kvartalsdata – Koncernen

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Metallpriser i USD, genomsnitt per kvartal								
Zink, USD/ton	2 641	2 838	3 050	2 779	2 833	2 450	2 498	2 428
Koppar, USD/ton	9 524	9 340	9 193	9 210	9 753	8 438	8 159	8 356
Bly, USD/ton	1 947	1 970	2 007	2 044	2 167	2 077	2 123	2 170
Nickel, USD/ton	15 171	15 571	16 038	16 259	18 415	16 589	17 247	20 344
Guld, USD/oz	3 283	2 859	2 664	2 473	2 338	2 071	1 974	1 930
Silver, USD/oz	33,68	31,88	31,38	29,43	28,84	23,34	23,20	23,57
Metallpriser i SEK, genomsnitt per kvartal								
Zink, SEK/ton	25 533	30 278	32 883	28 970	30 292	25 479	26 632	26 258
Koppar, SEK/ton	92 075	99 652	99 111	96 015	104 270	87 740	86 977	90 361
Bly, SEK/ton	18 825	21 015	21 640	21 306	23 163	21 593	22 636	23 469
Nickel, SEK/ton	146 678	166 125	172 909	169 507	196 881	172 494	183 867	220 002
Guld, SEK/oz	31 736	30 502	28 725	25 782	24 992	21 536	21 044	20 867
Silver, SEK/oz	325,57	340,15	338,34	306,86	308,39	242,65	247,29	254,89
Valutakurser, genomsnitt per kvartal								
USD/SEK	9,67	10,67	10,78	10,43	10,69	10,40	10,66	10,81
EUR/USD	1,13	1,05	1,07	1,10	1,08	1,09	1,08	1,09
EUR/SEK	10,96	11,23	11,50	11,45	11,51	11,29	11,46	11,77
USD/NOK	10,30	11,07	11,03	10,71	10,76	10,52	10,83	10,49

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Aitik								
Gråbergsbrytning	16 912	12 615	11 282	7 195	6 956	10 407	7 910	9 201
Anrikat tonnage, kton	9 909	9 704	10 108	10 322	9 796	10 614	9 363	10 127
Ingående halter								
Koppar, %	0,17	0,16	0,17	0,17	0,17	0,15	0,17	0,17
Guld, g/ton	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,08	0,07
Silver, g/ton	0,89	0,61	0,65	0,76	0,61	0,94	0,81	0,75
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	14 166	12 262	15 119	15 615	14 539	14 545	14 556	15 298
Guld, kg	336	323	350	363	354	312	370	394
Guld, oz	10 811	10 382	11 260	11 673	11 370	10 019	11 887	12 668
Silver, kg	5 735	4 262	5 206	6 158	4 634	7 845	5 644	5 854
Silver, '000 oz	184	137	167	198	149	252	181	188
Bolidenområdet								
Tillredningsmeter	2 593	2 232	2 507	2 551	3 534	2 804	2 948	2 197
Anrikat tonnage, kton	455	443	400	504	458	418	457	469
Varav smältverksslagg	63	65	64	91	66	60	61	62
Ingående halter								
Zink, %	3,0	3,4	3,6	3,7	3,3	3,6	3,8	3,1
Koppar, %	0,34	0,35	0,23	0,31	0,35	0,27	0,24	0,39
Bly, %	0,41	0,52	0,46	0,53	0,43	0,50	0,56	0,36
Guld, g/ton	2,0	2,0	2,3	2,7	2,8	2,3	2,1	2,2
Silver, g/ton	47	65	52	62	60	45	64	46
Tellur, g/ton	65	71	55	54	71	64	44	63
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	10 682	11 722	11 069	14 096	11 659	11 882	13 659	11 363
Koppar, ton	1 122	1 062	577	1 015	1 132	749	708	1 301
Bly, ton	802	1 055	852	1 213	945	1 003	1 407	766
Guld, kg	667	668	671	982	922	675	695	774
Guld, oz	21 448	21 478	21 566	31 584	29 639	21 686	22 359	24 886
Silver, kg	15 112	20 720	14 563	20 882	19 310	13 476	21 800	15 224
Silver, '000 oz	486	666	468	671	621	433	701	489
Tellur, kg	11 301	16 990	11 329	8 268	13 790	12 371	7 186	10 986

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Tara								
Tillredningsmeter	380	319	547	-	-	-	-	4
Anrikat tonnage, kton	359	392	156	-	-	-	-	33
Ingående halter								
Zink, %	5,9	5,8	4,3	-	-	-	-	5,5
Bly, %	1,0	1,0	0,9	-	-	-	-	0,7
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	20 418	21 553	6 348	-	-	-	-	1 682
Bly, ton	1 861	1 891	861	-	-	-	-	215
Silver ¹ , kg	152	165	60	-	-	-	-	21
Silver ¹ , '000 oz	5	5	2	-	-	-	-	1
Garpenberg								
Tillredningsmeter	3 255	2 995	2 239	1 886	2 376	2 028	1 329	1 125
Anrikat tonnage, kton	823	907	739	937	891	887	761	861
Ingående halter								
Zink, %	3,0	2,9	3,5	3,5	3,1	3,4	3,5	3,0
Koppar, %	0,04	0,06	0,07	0,06	0,05	0,07	0,05	0,06
Bly, %	1,24	1,26	1,64	1,51	1,31	1,51	1,44	1,36
Guld, g/ton	0,29	0,30	0,35	0,30	0,35	0,32	0,38	0,34
Silver, g/ton	90	99	112	102	87	88	109	89
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	23 296	24 639	24 262	30 978	25 968	27 846	24 938	24 287
Koppar, ton	134	220	278	253	193	280	191	248
Bly, ton	9 227	9 164	9 183	11 203	9 197	10 856	8 704	8 764
Guld, kg	173	187	192	210	231	188	191	227
Guld, oz	5 552	6 008	6 158	6 764	7 414	6 050	6 135	7 295
Silver, kg	55 363	68 412	64 424	73 890	57 883	59 767	64 857	55 239
Silver, '000 oz	1 780	2 199	2 071	2 376	1 861	1 922	2 085	1 776

¹ Silverproduktionen i Tara är ej betalbar.

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Kevitsa								
Gråbergsbrytning	5 451	5 129	5 029	5 218	6 169	5 053	5 847	5 672
Anrikat tonnage, kton	2 501	2 353	2 543	2 530	2 287	2 489	2 490	2 660
Ingående halter								
Koppar, %	0,26	0,26	0,28	0,29	0,32	0,30	0,26	0,24
Nickel, %	0,20	0,18	0,18	0,18	0,20	0,19	0,16	0,17
Kobolt, %	0,011	0,011	0,012	0,012	0,012	0,013	0,012	0,011
Guld, g/ton	0,09	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,08	0,08
Palladium, g/ton	0,13	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,12	0,13
Platina, g/ton	0,21	0,18	0,17	0,16	0,19	0,19	0,19	0,19
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	5 913	5 291	6 352	6 710	6 782	6 552	5 495	5 577
Nickel, ton	3 140	2 726	2 849	2 657	2 980	3 042	2 560	2 658
Kobolt, ton	132	126	141	139	140	162	138	131
Guld, kg	126	101	103	109	107	112	100	113
Guld, oz	4 054	3 244	3 319	3 498	3 455	3 598	3 206	3 633
Palladium, kg	213	168	171	173	179	200	195	205
Palladium, oz	6 842	5 386	5 503	5 563	5 750	6 433	6 257	6 587
Platina, kg	291	230	232	234	237	255	238	259
Platina, oz	9 343	7 399	7 452	7 515	7 630	8 206	7 662	8 325

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	2-2025 ²	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Somincor								
Tillredningsmeter	-	-	-	-	-	-	-	-
Anrikat tonnage, Koppar, kton	556	504	643	583	601	599	682	674
Anrikat tonnage, Zink, kton	503	537	568	540	507	512	573	441
Ingående halter ¹								
Koppar, %	1,8	1,6	1,4	1,5	1,6	1,5	1,9	1,8
Zink, %	6,6	6,7	6,3	7,0	6,3	6,5	6,6	7,4
Bly, %	1,3	1,3	1,1	1,4	1,3	1,2	1,4	1,5
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	7 849	6 123	7 139	6 698	7 347	7 044	9 623	9 016
Zink, ton	26 122	27 691	27 879	29 509	25 696	26 487	31 035	25 807
Bly, ton	1 881	1 992	1 553	1 851	1 387	1 604	2 030	1 447
Silver, kg	13 959	14 277	15 365	13 219	13 468	16 299	17 823	15 117
Silver, '000 oz	449	459	494	425	433	524	573	486
Zinkgruvan								
Tillredningsmeter	-	-	-	-	-	-	-	-
Anrikat tonnage, Zink, kton	346	337	311	302	313	313	327	326
Anrikat tonnage, Koppar, kton	21	51	14	76	42	75	28	58
Ingående halter ¹								
Zink, %	6,9	6,9	8,4	6,3	7,7	6,7	6,7	8,2
Bly, %	3,1	2,8	3,7	2,4	3,7	2,7	2,5	3,5
Koppar, %	2,2	2,1	2,0	2,1	2,0	2,4	2,0	2,5
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	22 227	21 257	24 067	17 101	21 764	19 201	19 684	23 967
Bly, ton	8 388	7 586	9 481	5 693	8 966	6 748	6 418	8 643
Koppar, ton	430	971	258	1 385	747	1 574	501	1 299
Silver, kg	21 289	18 196	19 813	16 703	21 742	19 907	15 832	24 417
Silver, '000 oz	684	585	637	537	699	640	509	785

¹ De rapporterade halterna avser huvudhalt i varje malm.

² Observera att data för Q2 2025 inkluderar hela kvartalet.

Kvartalsdata per enhet – Smältverk

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Rönnskär								
Avverkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	179 461	156 248	167 718	153 367	176 921	155 844	178 817	156 443
Sekundärråvara	36 820	32 081	33 432	34 241	32 847	36 556	39 635	29 536
Varav elektronik	21 897	19 042	18 881	18 823	18 792	18 501	18 951	14 411
Koppar, totalt	216 281	188 328	201 150	187 607	209 768	192 400	218 452	185 979
Bly								
Blykoncentrat	8 963	11 787	3 778	6 592	5 696	8 808	7 615	10 087
Sekundärråvara	72	99	438	-	79	50	224	-
Bly, totalt	9 035	11 886	4 216	6 592	5 775	8 858	7 838	10 087
Produktion								
Gjutna kopparanoder, ton	74 060	66 120	71 239	64 424	69 567	64 212	75 610	55 066
Katodkoppar, ton	-	-	-	-	-	-	-45	140
Bly, ton	6 402	7 004	1 892	5 180	4 910	6 637	3 118	6 041
Zinkklinker, ton	7 300	7 422	7 896	9 611	6 092	7 310	8 668	8 314
Guld, kg	1 265	1 236	1 937	1 548	1 481	2 210	2 769	2 643
Guld, oz	40 660	39 734	62 273	49 780	47 628	71 065	89 012	84 963
Silver, kg	56 001	25 006	71 927	39 001	68 000	60 000	91 000	73 000
Silver, '000 oz	1 800	804	2 312	1 254	2 186	1 929	2 926	2 347
Svavelsyra, ton	160 534	133 053	143 023	133 653	149 187	133 980	160 426	128 933
Bergsöe								
Avverkning, ton								
Batteriråvara	13 908	13 666	14 338	13 522	8 839	13 682	13 826	13 615
Produktion, ton								
Blylegeringar	13 131	12 530	13 826	12 563	6 667	13 854	13 037	12 712

Kvartalsdata per enhet – Smältverk

	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023
Harjavalta								
Avverkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	140 758	129 881	166 936	147 289	126 999	131 278	148 406	138 639
Sekundärråvara	7 352	6 436	7 086	10 762	6 860	5 743	7 895	6 666
Koppar, totalt	148 110	136 318	174 022	158 050	133 860	137 021	156 302	145 304
Nickelkoncentrat	44 786	82 059	93 204	86 653	69 544	58 250	76 521	80 419
Produktion								
Gjutna kopparanoder, ton	43 238	37 556	49 617	44 539	35 851	34 329	38 868	38 709
Katodkoppar, ton	40 595	36 995	42 603	41 986	40 447	33 933	41 527	41 056
Nickel i skärsten, ton	4 575	10 188	11 715	10 795	9 807	7 758	11 016	11 523
Guld, kg	2 141	1 501	1 674	2 395	1 824	1 977	2 085	2 545
Guld, oz	68 833	48 249	53 816	76 998	58 629	63 564	67 045	81 822
Silver, kg	11 920	25 100	4 840	8 240	4 820	1 820	4 280	4 520
Silver, '000 oz	383	807	156	265	155	59	138	145
Svavelsyra, ton	163 299	171 733	210 477	209 645	170 176	165 122	185 013	182 557
Kokkola								
Avverkning, ton								
Zinkkoncentrat inkl. waelz	145 531	142 377	152 249	155 486	146 791	144 613	156 492	137 164
Produktion, ton								
Zink	72 757	68 820	74 696	77 323	75 475	74 752	71 202	68 388
Silver i koncentrat, kg	5 271	7 148	4 915	6 109	6 587	6 146	7 296	4 842
Silver i koncentrat, '000 oz	169	230	158	196	212	198	235	156
Svavelsyra	74 807	72 814	85 317	88 057	74 714	80 360	78 806	79 050
Odda								
Avverkning, ton								
Zinkkoncentrat, inkl. zinkklinker	85 152	83 692	80 169	74 245	79 150	85 137	73 180	77 633
Produktion, ton								
Zink	46 197	41 130	37 996	35 969	37 852	39 681	34 237	39 244
Svavelsyra	30 450	29 021	35 875	29 561	33 214	32 218	23 496	29 005

Framåtriktad information

Viss information i denna rapport innehåller framåtriktad information. Även om framåtriktade uttalanden baseras på vad som anses vara rimliga antaganden, finns det ingen garanti för att framåtriktade uttalanden kommer att visa sig vara korrekta, eftersom faktiska resultat och framtida händelser kan skilja sig väsentligt från vad som förutses i sådana uttalanden. Bolaget åtar sig ingen skyldighet att uppdatera framåtriktade uttalanden om omständigheter, uppskattningar eller åsikter skulle förändras, förutom vad som krävs enligt tillämplig lagstiftning. Dessa uttalanden är inte garantier för framtida resultat.

Bolidens delårsrapport Q2 2025

Bolidens delårsrapport Q2 2025 publiceras på svenska och i en engelsk översättning. Den svenska versionen har företräde vid eventuella avvikelser mellan de två versionerna.



Invigning av den nästan fossilfria Rävliiden-utbyggnaden av Kristineberg

Den 16 maj 2025 invigdes Rävliiden-expansionen av Bolidenområdets gruva Kristineberg, vilket markerar leveransen av en av Bolidens mest klimatfokuserade investeringar hittills. Vid invigningen närvarade Sveriges klimat- och miljöminister Romina Pourmokhtari som kommenterade: "Här går ord till handling och Boliden visar verkligen att de menar allvar med att bidra till den gröna omställningen."

Den nya delen av Kristineberg har byggts med en helt fossilfri underjordisk gruvverksamhet som övergripande mål. Detta innebär en till stor del elektrifierad fordonsflotta och infrastruktur, inklusive en fem kilometer lång elektrisk trolleybana för att transportera malmen från ett djup på 750 meter till dagen.

"Jag är så glad och stolt över vad vi har åstadkommit", säger Kristinebergs gruvchef Erik Fjällström. "Den här nya delen av Kristineberg förbrukar 80 % mindre diesel än en konventionell underjordsgruva och det gör en enorm skillnad för vårt klimatavtryck. Vi siktar dock på att bli 100 % fossilfria och fortsätter att pressa både oss själva och våra leverantörer för att uppnå detta."

Finansiell kalender

- **22 oktober 2025**
Rapport för tredje kvartalet 2025
- **5 december 2025**
Publicering av guidning för 2026
- **3 februari 2026**
Rapport för fjärde kvartalet och helåret 2025 och uppdatering av mineralreserver och mineraltillgångar
- **18 mars 2026**
Virtuell kapitalmarknadsuppdatering
- **28 april 2026**
Rapport för första kvartalet 2026 och årsstämma
- **21 juli 2026**
Delårsrapport för andra kvartalet 2026

Webbsändning för media och finans

Fredagen den 18 juli kl. 09.30 (CEST)

Live webbsändning:

<https://boliden.videosync.fi/2025-07-18-q2-2025>

Telefonkonferens:

<https://service.flikmedia.se/teleconference/?id=5004172>

Efter telefonkonferensen kommer presentationsmaterial och den inspelade webbsändningen att finnas tillgängliga på vår webbplats: www.boliden.com

Kontaktperson



Olof Grenmark

Director, Investor Relations

Telefon: +46 8-610 15 23, +46-70 291 57 80