



BOLIDEN

En solid inledning på vårt andra århundrade

"Vi är stolta över att skapa ett ledande europeiskt basmetallföretag." - Mikael Staffas, VD och koncernchef.

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Försäljningsintäkter	21 121	18 481	25 785	91 848	89 207
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 599	1 212	3 814	13 411	12 025
Rörelseresultat	3 062	1 615	4 098	15 139	13 692
Resultat efter finansiella poster	2 757	1 411	3 765	13 900	12 555
Nettoresultat	2 192	1 139	2 994	11 079	10 026
Resultat per aktie, SEK	7,99	4,16	10,95	40,46	36,65
Fritt kassaflöde	-1 869	-1 508	4 264	2 302	2 663
Nettoskuld	8 728	12 386	10 662	8 728	10 662
Avkastning på sysselsatt kapital, %				18,9	17,6
Avkastning på eget kapital, %				17,8	16,7
Nettoskuldsättningsgrad, %	13	21	16	13	16

- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager uppgick till 2 599 (1 212) MSEK
- Strejker i Finland hade en uppskattad effekt på rörelseresultatet om -100 (-400) MSEK
- Fritt kassaflöde uppgick till -1 869 (-1 508) MSEK, negativt påverkat av en ökning av rörelsekapitalet men positivt påverkat av en 350 MSEK försäkringsutbetalning
- Högre metallpriser och en starkare USD bidrog positivt jämfört med första kvartalet 2024
- Lägre anrikad volym och utbyte i Aitik
- Upprampningen av Tara fortskrider väl
- Odda har startat driftsättningen av sitt expansionsprojekt
- Lägre smältlöner och premier
- Boliden tillfördes 3,75 miljarder SEK genom en riktad nyemission

Delårsrapport Q1 2025

VD har ordet



En solid inledning på vårt andra århundrade

När denna rapport publiceras har vi nyligen slutfört förvärvet av Somincor och Zinkgruvan och vi är naturligtvis mycket glada över de möjligheter som detta innebär. Vi utökar inte bara vår gruvverksamhet för zink och koppar – vi positionerar oss också som den ledande europeiska leverantören av basmetaller. Dessutom är vi mycket optimistiska när det gäller den geologiska potentialen i dessa områden, i likhet med de möjligheter som vi har sett och utnyttjat i våra andra gruvenheter. Integrationen av de två nya produktionsenheterna, den pågående driftsättningen av Odda-expansionen och investeringarna i Bolidenområdet samt ett nytt

elektrolytverk i Rönnskär kommer att skapa värde för många, inte minst för våra aktieägare.

Den stora händelsen under första kvartalet var invigningen av vårt expansionsprojekt i Odda. Det är nu på god väg att bli både världens mest produktiva och klimateffektiva smältverk för zink. Även om projektet har haft sina utmaningar är det en fantastisk prestation som vi kommer att dra nytta av under många år framöver. Vi har också haft utmaningar i våra dagbrott, särskilt i Aitik, där vi förväntar oss att anrikad volym blir lägre än normalt i år på grund av en utmanande geologi i de områden där vi för närvarande bryter malm. På den positiva sidan ser vi att halterna ökar i både Aitik och Kevitsa nästa år. Dessutom producerade våra underjordsgruvor bra och som vi har sagt flera gånger tidigare, så ökar stabiliteten i resultatet när vi har en blandning av metaller i vår portfölj, vilket är viktigt över tid.

I våra smältverk ser vi en god vinst trots något utmanande marknadsförhållanden. I Finland påverkades produktionen under kvartalet av strejker. Vårt att notera är också en lägre guldproduktion främst på grund av lägre guldhalt i avverkningen vid Harjavalta och Rönnskär. Sammantaget kan jag dock konstatera att vi har konkurrenskraftiga smältverk med ett sunt fokus på lönsamhet.

Framåtriktat följer vi den globala utvecklingen avseende nyligen införda och potentiella framtida handelshinder mycket noga. Hittills har basmetaller inte pekats ut i större utsträckning än andra råvaror, och att vara en stor metalleverantör i Europa, som till stor del är beroende av import, ger

oss en solid bas. Globala metallpriser såväl som valutor fluktuerar dock mer än vanligt, vilket jag skulle vilja påstå är normalt med tanke på de osäkra omständigheterna, och efter kvartalets slut har vi sett försämrade basmetallpriser och en lägre USD. Det är därför av yttersta vikt att vi fortsätter att fokusera på de faktorer som vi faktiskt kan påverka. Det inkluderar vidareutveckling av vår säkerhetskultur, en stabil och effektiv produktion samt ett effektivt genomförande av investeringsprojekt.

Vi är stolta över att skapa ett ledande europeiskt basmetallföretag. Jag upplever att vi har en mycket bra position framöver, även i dessa volatila tider.

Mikael Staffas
VD och koncernchef

Outlook för andra kvartalet och helåret 2025

Somincor och Zinkgruvan konsolideras per den 16 april i Boliden. Bolidens prognos för produktion och cash cost för 2025 för dessa enheter framgår av tabellen nedan.

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

- Kostnader som är beroende av att Somincor/Zinkgruvan-transaktionen slutförs, uppgående till cirka 150 MSEK, kommer att redovisas under andra kvartalet
- Investeringarna beräknas uppgå till 15,5 miljarder SEK för helåret 2025. Ökningen om 1,5 miljarder SEK, jämfört med tidigare guidning, är helt hänförlig till Somincor och Zinkgruvan
- Anrikad volym för helåret 2025 i Aitik beräknas uppgå till nära 40 Mton
- För helåret 2025 förväntas den anrikade volymen i Tara uppgå till 1,8 Mton
- Haltguidningen för Aitik, Garpenberg, Kevitsa, Bolidenområdet och Tara för helåret 2025 är oförändrad jämfört med tidigare guidning
- Zinkhalten i Garpenberg under andra kvartalet förväntas vara lägre än genomsnittet för helåret
- Planerade underhållsstopp i Smältverk under 2025 beräknas påverka rörelseresultatet med -500 MSEK, varav -400 MSEK under andra kvartalet

- Kassaflödet under 2025 kommer att påverkas positivt med cirka 2 miljarder SEK från försäkringsersättningar relaterade till branden i Rönnskär, varav 350 MSEK har erhållits
- Efter kvartalets slut har den globala ekonomiska utvecklingen försämrats och nivån av osäkerhet kring priser och villkor har ökat. Basmetallpriserna och USD har försvagats avsevärt och för Boliden har detta endast delvis kompenserats av starka ädelmetallpriser
- Den direkta påverkan på Boliden av aviserade tullar är än så länge begränsad

Haltguidning 2025

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

¹ Nickel i sulfider, Ni(S)

Koncernen

Försäljning

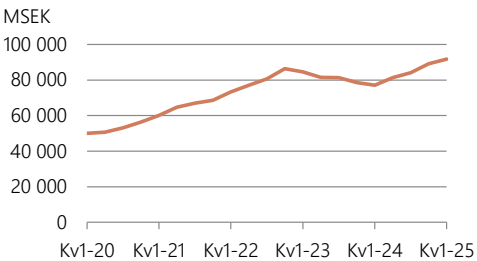
Intäkterna ökade till 21 121 (18 481) MSEK.

Resultat

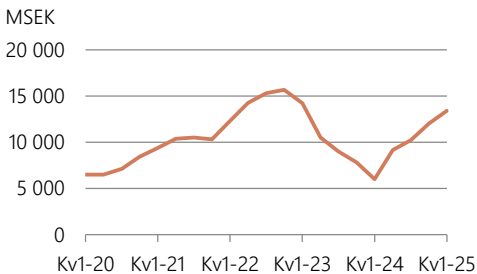
Rörelseresultatat exkl. omvärdering av processlager

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Gruvor	1 339	948	1 152	5 632	5 241
Smältverk	1 025	505	2 427	7 667	7 147
Övrigt/elimineringar	235	-241	234	113	-363
Koncernen	2 599	1 212	3 814	13 411	12 025

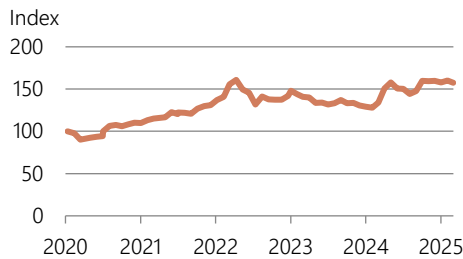
Försäljning, rullande 12 månader



Rörelseresultatat exkl. omvärdering av processlager, rullande 12 månader



Boliden-viktat index för metallpriser och smältlön i SEK



Index 100 = 1 januari 2020
Genomsnitt Q1 2024 = 130
Genomsnitt Q1 2025 = 158

Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	1-2025	1-2024	4-2024
Rörelseresultat	3 062	1 615	4 098
Omvärdering processlager	463	403	285
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 599	1 212	3 814
Förändring		1 387	-1 215
Analys av förändring			
Volym		637	-676
Priser och villkor		1 338	-212
Metallpriser		1 192	7
Biproduktpriser		168	43
Smält- och raffineringsslöner		-234	-212
Metallpremier		-109	-23
Valutakurseffekter		322	-27
Kostnader		-359	583
Avskrivningar		-201	54
Jämförelsestörande poster		-90	-935
Övrigt		63	-29
Förändring		1 387	-1 215

Jämfört med första kvartalet 2024 ökade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager till 2 599 (1 212) MSEK. Volymerna ökade främst till följd av återstarten av Tara och mindre negativa effekter från strejker i Finland. Priser och villkor förbättrades också, eftersom högre metallpriser och en starkare USD uppvägde lägre smältlöner och premier. Mer externa tjänster och förbrukningsvaror bidrog till högre kostnader. Avskrivningarna ökade på grund av dammprojektet i Aitik och upprampningen av Tara. Den totala strejkeffekten på Bolidens rörelseresultat under det första kvartalet 2025 beräknas uppgå till cirka -100 MSEK, jämfört med -400 MSEK under det första kvartalet 2024. I det första kvartalet 2024 ingick en positiv påverkan om 90 MSEK från sålda royalties avseende den tidigare avyttrade kanadensiska gruvan Premier Gold.

Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 1 215 MSEK. Föregående kvartal inkluderade en försäkringsintäkt om 935 MSEK. Justerat för försäkringsintäkten minskade resultatet med 280 MSEK. Lägre metallhalter och mindre

fria metaller bidrog negativt till volymerna. Lägre smältlöner och premier hade en negativ inverkan på priser och villkor. Kostnaderna var å andra sidan lägre, delvis tack vare mindre externa tjänster.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 757 (1 411) MSEK. Nettovinsten uppgick till 2 192 (1 139) MSEK, vilket motsvarar en vinst per aktie på 7,99 (4,16) SEK. Avkastning på sysselsatt kapital och avkastning på eget kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 18,9 % respektive 17,8 %.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 2,9 (3,4) miljarder SEK. Löpande investeringar i gråbergsbrytning uppgick till 1,1 (0,8) miljarder SEK. Investeringen i zinksmältverket i Odda, som syftar till att öka den årliga produktionsvolymen från 200 till 350 kton och samtidigt möjliggöra utvinning av ytterligare biprodukter, befinner sig i en driftsättningsfas. Investeringarna har omfattat förstärkt elförsörjning och kajinfrastruktur samt en ny rostningsugn, ett nytt svavelsyraverk och expansion samt modernisering av lagnings- och reningsanläggningen, ett nytt elektrolyswerk och expansion av gjuteriet. Full produktion i Odda beräknas uppnås under slutet av 2025.

Produktionen från Rävliiden i Kristinebergsgruvan, i Bolidenområdet, är under upprampning. I Bolidenområdet fortsatte också investeringarna i det nya projektet för återvinning av anrikningssand, vilket kommer att möjliggöra produktion fram till slutet av 2030-talet. Projektet med elektrolyswerket i Rönnskär har kommit en bra bit på väg. 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. Ökningen om 1,5 miljarder SEK, jämfört med tidigare prognos, är helt hänförlig till Somincor och Zinkgruvan.

Kassaflöde

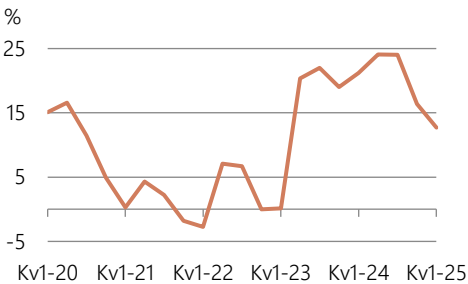
	Kvartal			12 mån	Helår
MSEK	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	3 461	1 749	5 127	17 449	15 737
Förändringar i rörelsekapital	-2 435	187	3 733	-700	1 922
Från den löpande verksamheten	1 026	1 935	8 861	16 749	17 659
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 895	-3 444	-4 597	-14 448	-14 996
Fritt kassaflöde	-1 869	-1 508	4 264	2 302	2 663

Det fria kassaflödet uppgick till -1 869 (-1 508) MSEK, negativt påverkat av en ökning av rörelsekapitalet. En försäkringssättning om 350 MSEK, relaterad till branden på Rönnskär i juni 2023, erhöles under kvartalet. Ytterligare cirka 1 650 MSEK i försäkringssättningar förväntas under återstående del av 2025. Under första halvåret 2026 förväntas resterande försäkringssättning om 335 MSEK erhållas.

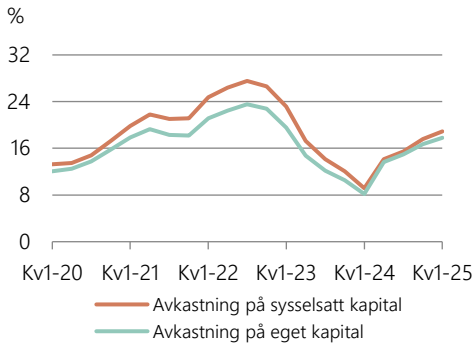
Finansnetto och finansiell ställning

Finansnettot uppgick till -305 (-203) MSEK. Den genomsnittliga låneräntan var 4,3 (4,2) %. Nettoskulden vid kvartalets slut uppgick till 8 728 (12 386) MSEK och nettoskuldssättningsgraden var 13 (21) %. Därutöver uppgick nettoefterbehandlingsskulden till 3 869 (3 452) MSEK. Den genomsnittliga löptiden för bekräftade lånefaciliteter var 3,0 (3,0) år. Räntebindningstiden på utnyttjade lån var 1,5 (1,1) år. Vid kvartalets utgång uppgick betalningsberedskapen netto i form av likvida medel och utnyttjade bindande kreditfaciliteter med en löptid på mer än ett år till 18 070 (14 559) MSEK, exklusive bryggfinansieringen för förvärvet av gruvorna Somincor och Zinkgruvan.

Nettoskuldssättningsgrad, vid kvartalets slut



Avkastning på kapital, rullande 12 mån



Nya lån och obligationer

Under kvartalet har ett nytt bilateralt låneavtal tecknats. Lånet är på 600 MSEK och förfaller 2031. Boliden har även emitterat en obligation om 800 MSEK med en löptid på 7 år under Bolidens Medium Term Note program.

Riktad nyemission för delfinansiering av förvärven av Somincor och Zinkgruvan

Den 20 mars 2025 genomförde Boliden en riktad nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Boliden emitterade denna dag 10 714 285 nya aktier till en teckningskurs om 350 SEK per aktie med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 23 januari 2025. Genom emissionen tillfördes Boliden 3,75 miljarder SEK före transaktionskostnader. Ett antal svenska och internationella institutionella investerare deltog i emissionen.

Per den 31 mars 2025 uppgår det totala antalet aktier i Boliden till 284 225 454. Följaktligen uppgår antalet röster i Boliden per den 31 mars 2025 till 284 225 454 och aktiekapitalet uppgår till 601 592 217 SEK.

Marknadsutveckling

Den globala tillverkningsindustrin visade försiktiga tecken på återhämtning under kvartalet, med PMI för tillverkningsindustrin strax över 50, även om de regionala skillnaderna kvarstod. Indien, Kina och delar av Sydostasien uppvisade solid tillväxt, medan Japan, Storbritannien och euroområdet förblev svaga. Mot slutet av kvartalet ökade volatiliteten på marknaden till följd av eskalerande spänningar i världshandeln. Guldpriset fortsatte sin uppåtgående kurva och steg till rekordhöga nivåer. Zink- och nickelprierna pressades av svagare efterfrågeutsikter och protektionistiska risker, medan kopparpriserna klarade sig bättre.

Genomsnittspriset på zink, nickel och bly sjönk jämfört med föregående kvartal, medan kopparpriset steg marginellt. Guld och silver behöll sin uppåtgående trend. Smältlönerna på spotmarknaden för kopparkoncentrat sjönk ytterligare till negativt territorium, medan smältlönerna för zink återhämtade sig och blev positiva under kvartalet. USD försvagades något mot både EUR och SEK jämfört med föregående kvartal.

Genomsnittliga metallpriser och valutakurser

	Kvartal		
	1-2025	1-2024	4-2024
Zink, USD/ton	2 838	2 450	3 050
Koppar, USD/ton	9 340	8 438	9 193
Nickel, USD/ton	15 571	16 589	16 038
Bly, USD/ton	1 970	2 077	2 007
Guld, USD/oz	2 859	2 071	2 664
Silver, USD/oz	31,9	23,3	31,4
USD/SEK	10,67	10,40	10,78
EUR/SEK	11,23	11,29	11,50

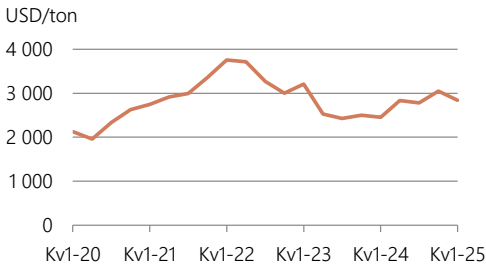
Zink

Den globala efterfrågan på raffinerad zink minskade med 11 % jämfört med föregående kvartal och med 3 % jämfört med första kvartalet 2024. Metallpremierna för zink var stabila jämfört med föregående kvartal. Den globala produktionen av koncentrat av zink minskade med 4 % jämfört med föregående kvartal och med 2 % jämfört med första kvartalet 2024. Smältlönerna på spotmarknaden för standardkvaliteter återhämtade sig betydligt från de lägsta nivåerna under föregående kvartal.

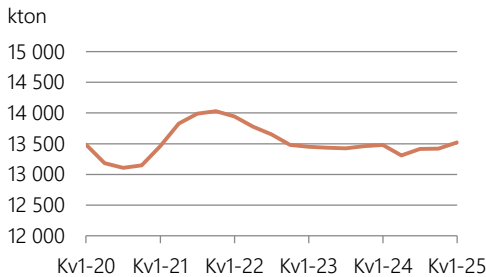
Benchmark TC för zink 2025 har fastställts till 80 USD/ton, enligt Wood Mackenzie, ned från 165 USD/ton 2024, vilket återspeglar förväntningar om återhämtning i utbudet av zinkkoncentrat.

Zinkpriset på LME föll med 7 % jämfört med föregående kvartal, vilket återspeglade en svagare efterfrågan och ett försämrat marknadssentiment.

Zinkpris



Global efterfrågan på zink, rullande 12 månader



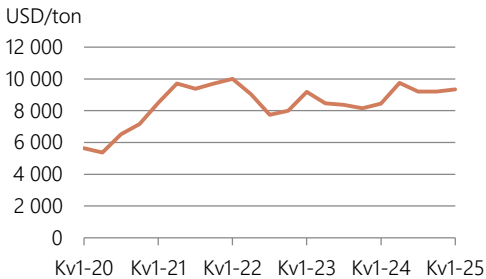
Koppar

Den globala förbrukningen av raffinerad koppar minskade med 8 % jämfört med föregående kvartal, liksom produktionen av koncentrat, som minskade med 9 % under samma period. Smältlönerna på spotmarknaden för standardkvalitet visade inga tecken på återhämtning, utan sjönk ytterligare och var fortsatt starkt negativa.

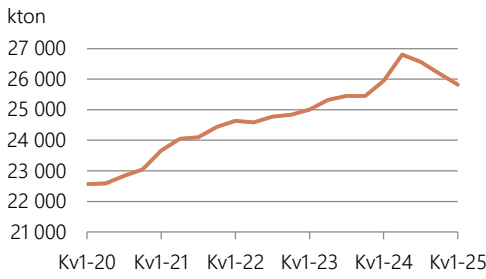
Kopparpriset på LME ökade i genomsnitt marginellt med 2 % jämfört med föregående kvartal.

Inom kopparsektorn har årliga TC/RC-avtal slutits på 21,25 USD/ton och 2,125 US\$/lb mellan kinesiska smältverk och större gruvbolag. Japanska och koreanska kontrakt har slutförts till högre priser. Boliden förväntar sig att kontrakt för kopparkoncentrat kommer att etableras inom detta intervall.

Kopparpris



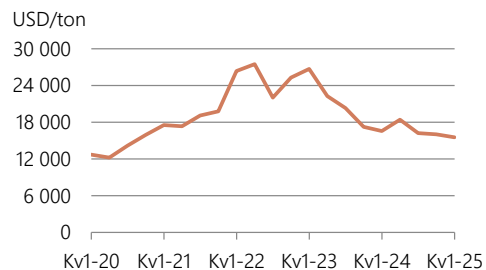
Global efterfrågan på koppar, rullande 12 månader



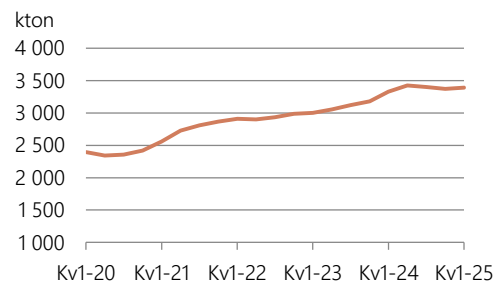
Nickel

Den globala efterfrågan på nickel minskade med 1 % jämfört med föregående kvartal, men ökade med 3 % jämfört med första kvartalet 2024. Nickelpriiset på LME fortsatte att ha det tufft och föll med 3 % jämfört med föregående kvartal och 6 % jämfört med första kvartalet 2024.

Nickelpriis



Global efterfrågan på nickel, rullande 12 månader



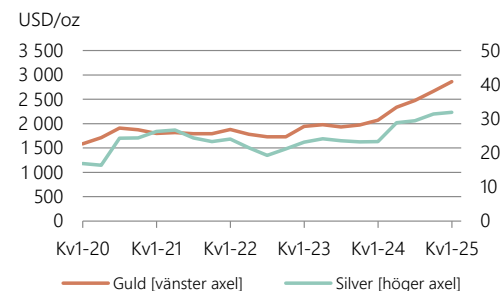
Bly

Blyefterfrågan på världsmarknaden minskade med 7 % jämfört med föregående kvartal, och produktionen av koncentrat minskade med 18 % respektive 6 % jämfört med föregående kvartal och första kvartalet 2024. Blypriset på LME sjönk med 2 % jämfört med föregående kvartal.

Ädelmetaller

Både guld och silver fortsatte att utvecklas starkt, drivet av marknadsoron och efterfrågan på lågriskplaceringar.

Guld- och silverpris



Svavelsyra

Spotpriset för svavelsyra uppvisade viss volatilitet under kvartalet, men steg i genomsnitt med 10 % jämfört med föregående kvartal.

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

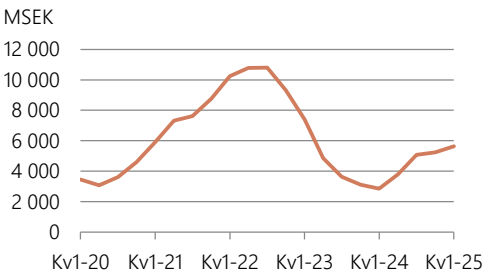
Gruvor

Boliden hade under första kvartalet 2025 fem gruvområden – Aitik, Bolidenområdet, Garpenberg, Kevitsa och Tara. Utvecklingen i form av prospektering, gruvutveckling, teknik och miljö bedrivs gemensamt inom affärsområdet.

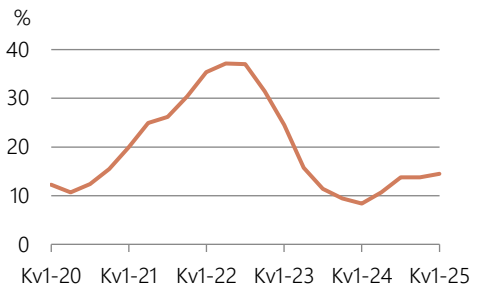
- Lägre anrikad volym och utbyte i Aitik
- Upprampningen av Tara fortskrider väl
- Rörelseresultatet ökade till 1 339 (948) MSEK

MSEK	Kvartal		
	1-2025	1-2024	4-2024
Försäljningsintäkter	5 647	4 376	5 177
Rörelsekostnader	2 969	2 554	3 187
Avskrivningar	1 374	1 201	1 444
Rörelseresultat	1 339	948	1 152
Investeringar	1 483	1 977	2 273
Sysselsatt kapital	38 886	36 712	40 310

Rörelseresultat, rullande 12 månader



Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	1-2025	1-2024	4-2024
Rörelseresultat	1 339	948	1 152
Förändring		391	187
Analys av förändring			
Volym		59	-269
Priser och villkor		1 010	258
Metallpriser		929	385
Smält- och raffineringsslöner		125	88
Valutakurseffekter		-44	-215
Kostnader		-418	197
Avskrivningar		-175	57
Jämförelsestörande poster		-90	-
Övrigt		5	-57
Förändring		391	187

Jämfört med första kvartalet 2024 ökade rörelseresultatet till 1 339 (948) MSEK. Ökningen berodde främst på högre guld-, silver- och kopparpriser. Volymerna bidrog marginellt positivt tack vare upprampningen av Tara, trots lägre produktion i Aitik. Återstarten av Tara och mer externa tjänster samt prospekteringsaktiviteter i allmänhet bidrog till högre kostnader. Avskrivningarna ökade till följd av dammprojektet i Aitik och upprampningen av Tara. Det första kvartalet 2024 inkluderade en positiv påverkan om 90 MSEK från sålda royalties avseende den tidigare avyttrade kanadensiska gruvan Premier Gold.

Jämfört med föregående kvartal var rörelseresultatet 187 MSEK högre. Priser och villkor bidrog positivt trots en svagare USD. Volymerna bidrog negativt. Den positiva volymeffekten från upprampningen av Tara motverkades av produktionsproblem i Aitik samt lägre halter i båda dagbrotten. Kostnaderna minskade på grund av mindre externa tjänster.

Produktion

Metall i koncentrat

	Kvartal				
	1-2025	1-2024	%	4-2024	%
Zink, ton	57 914	39 727	46	41 680	39
Koppar, ton	18 834	22 126	-15	22 326	-16
Nickel, ton	2 726	3 042	-10	2 849	-4
Bly, ton	12 110	11 858	2	10 896	11
Guld, kg	1 279	1 286	-1	1 316	-3
Silver, kg	93 559	81 089	15	84 253	11

Information om produktion och metallkvaliteter vid respektive enhet finns på sidorna 30-32.

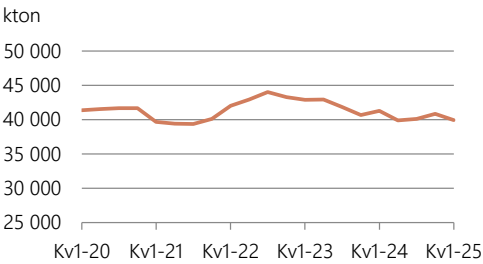
Den anrikade volymen var lägre jämfört med både föregående kvartal och första kvartalet 2024, främst på grund av lägre produktion i Aitik. Detta bidrog till en lägre produktion av koppar i koncentrat jämfört med båda jämförelseperioderna. Produktionen av zink i koncentrat var betydligt högre än både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Upprampningen av Tara i kombination med högre anrikad volym i både Garpenberg och Bolidenområdet hade en positiv effekt. Produktionen av guld i koncentrat var i stort sett oförändrad jämfört med båda jämförelseperioderna. Ett högre utbyte i Kevitsa motverkade lägre halter i Bolidenområdet. Produktionen av silver i koncentrat ökade jämfört med både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Högre halter i Bolidenområdet bidrog positivt.

Aitiks anrikade volym var lägre än både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Hårdmalen malm från huvudgruvan, som innehåller diorit, hade en negativ inverkan. Dioritblandningen kommer att fortsätta att påverka Aitik under året. Med anledning av detta är Aitiks uppskattade anrikade volym för 2025 nära 40 Mton. Denna uppskattning offentliggjordes i ett separat pressmeddelande den 5 mars. På grund av att brytningen sker från marknivån är malmen dessutom oxiderad, vilket påverkade utbytet negativt under första kvartalet. Halterna var i linje med tidigare guidning, men som en följd av ovanstående utmaningar var produktionen av koppar i koncentrat lägre än både föregående kvartal och första kvartalet 2024.

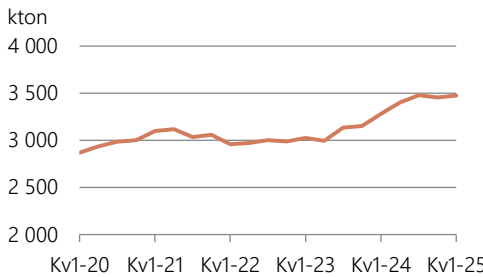
Garpenbergs anrikade volym var högre än under föregående kvartal, som begränsades av miljötillståndet på 3,5 Mton för helåret. Den anrikade volymen var också högre än under första kvartalet 2024. Zinkhalten under första kvartalet var dock lägre än både föregående kvartal och

första kvartalet 2024. Silverhalten var lägre än under föregående kvartal, men högre än i fjol. Zinkhalten i Garpenberg under det andra kvartalet förväntas vara lägre än genomsnittet för helåret. Detta är i linje med Garpenbergs gruvplan för helåret 2025. Produktionen av både zink och silver i koncentrat ökade jämfört med föregående kvartal. Högre anrikade volymer kompenserade för lägre halter. För helåret 2025 kommer Garpenbergs produktion fortfarande att begränsas av befintliga tillstånd. 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 högre än både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Guldhalten var något lägre än under båda jämförelseperioderna. Produktionen av zink i koncentrat påverkades positivt av den högre anrikade volymen, men negativt av lägre halt. Alla dessa effekter är inom normal variation beroende på skillnader i malmmixen mellan de olika gruvorna i Bolidenområdet.

Tara fortsatte upprampningen av sin produktion under första kvartalet 2025. Produktionen återupptogs under föregående kvartal, efter att ha varit försatt i malpåse sedan juli 2023. För helåret 2025 förväntas produktionen av anrikad volym uppgå till 1,8 Mton. Taras mål för full produktion är 2,2 Mton per år och det förväntas uppnås 2028.

Kevitsas anrikade volym var stabil men något lägre än både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Nickelhalten under första kvartalet var i linje med föregående kvartal men lägre än under första kvartalet 2024. Kopparhalten var lägre än under båda jämförelseperioderna. Som meddelats i ett separat pressmeddelande den 5 januari, måste vissa låghaltiga områden i gruvan prioriteras under 2025.

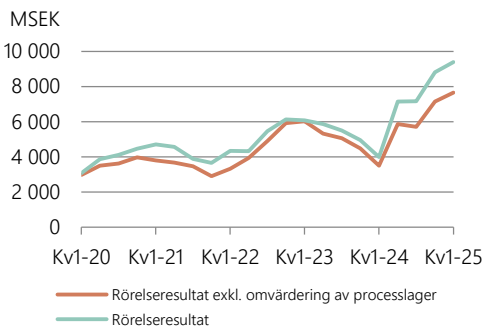
Smältverk

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

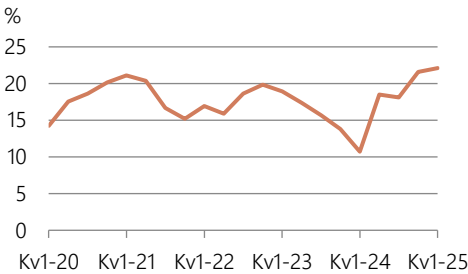
- Negativ påverkan från strejker i Finland
- Odda har påbörjat driftsättningen av sitt expansionsprojekt
- Lägre smältlöner och premier
- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager ökade till 1 025 (505) MSEK

MSEK	Kvartal		
	1-2025	1-2024	4-2024
Försäljningsintäkter	20 347	18 030	24 692
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	3 592	3 166	4 424
Rörelsekostnader	2 261	2 348	2 626
Avskrivningar	437	408	439
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 025	505	2 427
Rörelseresultat	1 488	908	2 712
Investeringar	1 413	1 468	2 299
Sysselsatt kapital	43 864	37 813	41 329

Rörelseresultat, rullande 12 månader



Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	1-2025	1-2024	4-2024
Rörelseresultat	1 488	908	2 712
Omvärdering processlager	463	403	285
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 025	505	2 427
Förändring		520	-1 402

Analys av förändring

Volym	440	-172
Priser och villkor	-19	-652
Metallpriser	265	-234
Biproduktpriser	168	43
Smält- och raffineringsslöner	-359	-299
Metallpremier	-109	-23
Valutakurseffekter	16	-139
Kostnader	74	332
Avskrivningar	-32	-3
Jämförelsestörande poster	-	-935
Övrigt	57	29
Förändring	520	-1 402

Jämfört med första kvartalet 2024 ökade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager till 1 025 (505) MSEK. Priser och villkor var marginellt negativa. Högre metallpriser, speciellt på guld och zink samt högre svavelsyrapriser kompenserade delvis för lägre smältlöner och premier. Leveranserna av zinkkoncentrat 2025 har värderats till i genomsnitt 80 USD/ton. Volymerna ökade främst tack vare ökade fria metaller. Kostnaderna minskade främst som en effekt av lägre energikostnader. Den negativa effekten i Smältverk från strejkerna i Finland var lägre jämfört med första kvartalet 2024.

Jämfört med föregående kvartal minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 1 402 MSEK, främst på grund av att fjärde kvartalet 2024 inkluderade en försäkringsintäkt om 935 MSEK. Negativa priser och villkor, delvis motverkat av högre guldpriser, strejker i Finland samt något mindre stabil produktion i Harjavalta och Kokkola bidrog negativt. Detta kompensades dock delvis av mindre externa tjänster och lägre kostnader för förbrukningsvaror.

Produktion

Metallproduktion

	Kvartal				
	1-2025	1-2024	%	4-2024	%
Zink, ton	109 950	114 433	-4	112 692	-2
Gjutna kopparanoder, ton	103 676	98 541	5	120 856	-14
Kopparkatoder, ton	36 995	33 933	9	42 603	-13
Bly, ton	19 533	20 491	-5	15 718	24
Nickel i skärsten, ton	10 188	7 758	31	11 715	-13
Guld, kg	2 737	4 188	-35	3 611	-24
Silver, kg	50 106	61 820	-19	76 767	-35
Svavelsyra, ton	406 621	411 679	-1	474 691	-14

Kopparanoder vidareförlas till kopparkatoder. Bly inkluderar blylegeringar i Bergsöe. Information om produktionen vid respektive enhet finns på sidorna 33–34.

Inget planerat underhåll utfördes under kvartalet, vilket också var fallet under föregående kvartal och första kvartalet 2024. Harjavalta och Kokkola påverkades i slutet av januari negativt av en veckas centralt utlyst strejk. Strejker i Finland hade dock en större negativ effekt under första kvartalet 2024. Produktionen av kopparkatoder var högre jämfört med första kvartalet 2024. Högre produktion i Harjavalta kompenserade delvis för utebliven katodproduktion i Rönnskär. Produktionen av kopparkatoder var lägre jämfört med föregående kvartal. Brist på fördelaktiga koncentrat påverkade båda smältverken negativt. Produktionen av gjuten zink minskade marginellt jämfört med båda jämförelseperioderna. Kokkola hade ett relativt svagt produktionskvartal, medan Odda fortfarande påverkades negativt av expansionsprojektet. Produktionen av ädelmetaller minskade kraftigt jämfört med båda jämförelseperioderna på grund av mindre gynnsamt råmaterial.

Rönnskärs produktion av kopparanoder var lägre jämfört med föregående kvartal men högre än under första kvartalet 2024. Brist på gynnsamma koncentrat hade en negativ effekt. Produktionen av guld var lägre jämfört med båda jämförelseperioderna på grund av lägre halter i avverkat material. Silverproduktionen minskade jämfört med båda jämförelseperioderna till följd av minskad processtabilitet. Projektet med det nya elektrolysverket i Rönnskär har kommit en bra bit på väg.

Produktionen av kopparkatoder och ädelmetaller kommer gradvis att öka till full kapacitet under andra halvåret 2026. I början av mars lanserades dessutom ett nytt produktivhetsprogram. Detta program kommer att omforma Rönnskärs organisation med målet att reducera kostnaderna med 500 MSEK per år.

Harjavaltas produktion av kopparkatoder nådde inte upp till det tidigare kvartalsrekordet men överträffade produktionen under första kvartalet 2024. Strejken och en ofördelaktig mix av koncentrat hade en negativ effekt. Hög förbrukning av pyrit behövdes i avverkningen för att upprätthålla värmebalansen i kopparproduktionen. Anoder som mottogs från Rönnskär förbättrade dock utnyttjandegraden i Harjavalta elektrolyswerk. Produktionen av nickel i skärsten var stark men kunde inte matcha det tidigare kvartalsrekordet. Ett elektrodfel i ljusbågsugnen påverkade negativt. Produktionen av guld var lägre jämfört med båda jämförelseperioderna på grund av mindre guld i råmaterialet. Dessutom omdirigerades ädelmetallslam till Rönnskär av processoptimeringsskäl.

Kokkolas produktion av gjuten zink var lägre jämfört med både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Oplanerat underhåll i rostugnarna och strejken hade en negativ effekt.

Oddas produktion av gjuten zink var högre än både föregående kvartal och första kvartalet 2024. Expansionsprojektet, som har påverkat den pågående produktionen negativt, är i en driftsättningsfas. Under andra kvartalet kommer testning och driftsättning av de nya anläggningarna att genomföras gradvis. Upprampning till full produktion kommer att ske under andra halvåret 2025.

Bergsöes produktion av blylegeringar var lägre än båda jämförelseperioderna på grund av problem med plastseparationsanläggningen.

Underhållsstopp

Inga planerade underhållsstopp genomfördes under första kvartalet 2025. Underhållsstopp i Smältverk under 2025 beräknas ha en påverkan på rörelseresultatet om -500 (-400) MSEK, varav -400 (-350) MSEK under andra kvartalet, -50 (-50) MSEK under tredje kvartalet och -50 (0) MSEK under fjärde kvartalet. Helårssiffran för 2025 är i linje med vad som tidigare har kommunicerats.

Hållbar utveckling

	Kvartal			12 mån		Mål 2025
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024	
Olycksfall (LTI) per miljon arbetade timmar	3,7	5,1	2,3	4,7	5,1	0
Sjukfrånvaro, %	5,9	5,5	5,6	5,3	5,2	≤ 4,0
Svaveldioxid till luft, kton	1,5	1,4	1,6	6,0	5,9	≤ 6,0
Antal signifikanta miljöincidenter ¹	0	0	0	0	0	0
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024	Mål 2030
Direkta växthusgasutsläpp (scope 1), kton CO ₂ e ²	163	153	165	658	647	-
Indirekta växthusgasutsläpp (scope 2), kton CO ₂ e	52	50	54	209	207	-
Total växthusgasutsläpp (scope 1 och 2), kton CO ₂ e	215	203	219	867	854	- 42% ³

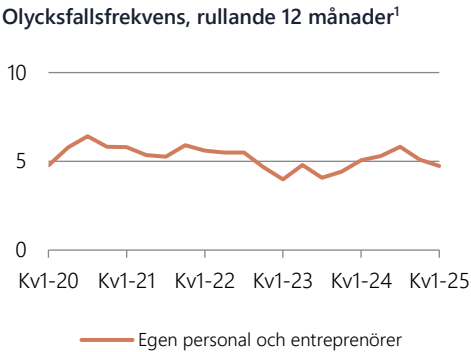
¹ En allvarlig händelse som orsakar eller har potential att orsaka betydande miljöpåverkan.
² Utsläpp från förändrad markanvändning (LUC) ingår inte. LUC-utsläppen för 2024 uppgick till 11 kton (17 kton).
³ Målet för 2030 jämförs med basåret 2021, då de totala växthusgasutsläppen var 999 kton CO₂e (inkl. LUC-utsläpp).
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.

Medarbetare

Det genomsnittliga antalet medarbetare⁴ (FTE) under kvartalet var 6 143 (5 529). Ökningen av antalet heltidsekvivalenter beror 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 FTE-definitionen och produktionsförändringar i Odda och Garpenberg till ökningen.

Olycksfallsfrekvensen för egna medarbetare och entreprenörer ökade jämfört med föregående kvartal, även om den var lägre jämfört med samma period förra året.

Sjukfrånvaron var högre än under föregående kvartal och första kvartalet 2024.



¹ Antal olyckor per en miljon arbetade timmar.

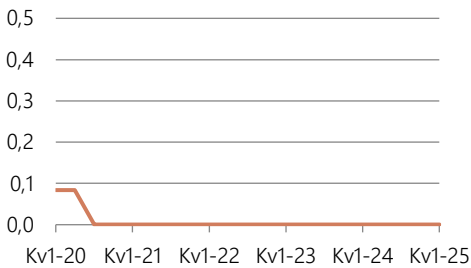
Yttre miljö

Boliden har som mål att minska växthusgasutsläppen i Scope 1 och 2 med 42 % till 2030, jämfört med basåret 2021. Koncernens absoluta växthusgasutsläpp för kvartalet var totalt sett lägre än föregående kvartal men högre än första kvartalet 2024. Minskningen jämfört med föregående kvartal kan delvis förklaras av lägre dieselanvändning i Aitik, där dammprojektet nu har avslutats, och av lägre elförbrukning i Kokkola.

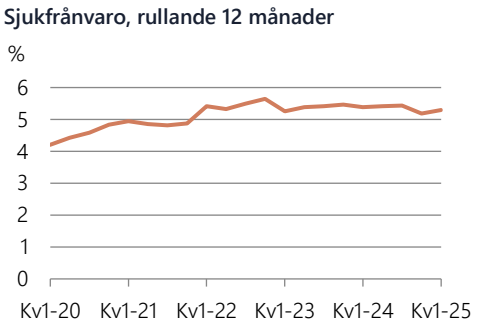
Den svagt ökande trenden för svaveldioxidutsläpp som setts under tidigare kvartal kvarstår, även om utsläppen under första kvartalet var lägre än under föregående kvartal. Utsläppen från Kokkola kommer att ligga kvar på förhöjda nivåer tills den läckande värmeväxlaren har bytts ut i maj 2025.

Inga betydande miljöincidenter har bekräftats under kvartalet. En miljöincident inträffade dock i Rönnskär när förhöjda arseniknivåer vid det centrala reningsverket släpptes ut. Detta berodde på höga inkommande arseniknivåer i kombination med förhöjt pH, vilket ledde till dålig rening i reningsverket. Inga tillståndsnivåer överskreds.

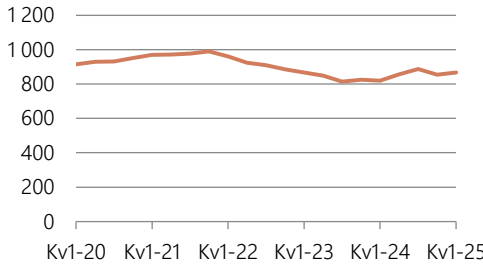
Signifikanta miljöincidenter, rullande 12 månader²



² Antal incidenter, genomsnitt per månad.



Totala växthusgasutsläpp, rullande 12 månader³



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

Övriga händelser

Nautanen: Ny koncession för gruvdrift

Den 13 februari 2025 beviljade Bergmästaren i Sverige bearbetningskoncession för kopparfyndigheten Nautanen, nära Aitik. Gruvkoncessionen omfattar förutom koppar även molybden, silver och guld. Gruvkoncessionen har ännu inte vunnit laga kraft och har överklagats. Det krävs också ett miljötillstånd innan någon gruvverksamhet kan genomföras.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Det genomförda förvärvet av Somincor och Zinkgruvan samt dess finansiering

Den 9 december 2024 meddelade Boliden att bolaget ingått ett slutgiltigt avtal med Lundin Mining om att förvärva gruvorna Somincor-Sociedade Mineira de Neves-Corvo S.A. (Somincor) i Portugal och Zinkgruvan Mining Aktiebolag (Zinkgruvan) i Sverige. Den 1 april godkände EU-kommissionen Bolidens förvärv av de två gruvorna. Efter att ha erhållit alla nödvändiga myndighetsgodkännanden, inklusive godkännande av EU-kommissionen, godkännande av Inspektionen för strategiska produkter enligt lagen om utländska direktinvesteringar, godkännande av kontrollskifte enligt det portugisiska koncessionsavtalet Neves-Corvo och godkännande av grundläggande tillstånd, och efter uppfyllande av alla övriga villkor för tillträdet, slutfördes förvärvet den 16 april 2025, vilket var efter rapportperioden. Boliden har därmed förvärvat 100 % av aktierna i Somincor-Sociedade Mineira de Neves-Corvo S.A. och 100 % av aktierna i Zinkgruvan AB den 16 april. 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.

De förvärvade bolagen ingår i Bolidenkoncernen från och med den 16 april.

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 skuld- och kassafri enterprisevalue-basis per den 31 augusti 2024 (locked-box datum), justerat för ränta från locked-box datumet och andra sedvanliga justeringar.

Parterna har också kommit överens om en ytterligare villkorad kontant köpeskillning som är beroende av genomsnittligt zinkpris jämfört med överenskommet referenspris för zink för Zinkgruvan AB och genomsnittligt zinkpris och genomsnittligt kopparpris jämfört med överenskommet referenspris för zink och koppar för Somincor för respektive mätperiod. Det maximala totala beloppet för den villkorade köpeskillingen uppgår till 150 MUSD.

Förvärvet finansierades genom ett bryggglån och den riktade nyemissionen som tillförde Boliden 3,75 miljarder SEK. Bryggglånet kommer att refinansieras genom en tillfällig avvikelse från Bolidens utdelningspolicy enligt förslag till årsstämman samt genom medel- och långfristig skuldfinansiering i linje med vad som tidigare har kommunicerats.

Försäkran

Undertecknade försäkrar härmed att kvartalsrapporten 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 den 23 april 2025

Mikael Staffas
VD och koncernchef

Boliden AB (publ)
Box 44, 101 20 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8-610 15 00
www.boliden.com
Co. Reg. Nr 556051-4142

Kvartalsrapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning - Koncernen

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Försäljningsintäkter	21 121	18 481	25 785	91 848	89 207
Kostnad för sålda varor	-17 400	-16 303	-21 999	-77 402	-76 305
Bruttoresultat	3 722	2 178	3 786	14 447	12 903
Försäljningskostnader	-181	-198	-208	-739	-756
Administrationskostnader	-303	-299	-385	-1 260	-1 256
Forsknings- och utvecklingskostnader	-293	-256	-311	-1 173	-1 136
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	118	191	1 218	3 864	3 937
Resultatandelar i intressebolag	0	-1	0	1	0
Rörelseresultat	3 062	1 615	4 098	15 139	13 692
Finansiella intäkter	34	75	39	179	220
Finansiella kostnader	-339	-278	-372	-1 418	-1 357
Resultat efter finansiella poster	2 757	1 411	3 765	13 900	12 555
Skatt	-565	-272	-771	-2 822	-2 529
Nettoresultat	2 192	1 139	2 994	11 079	10 026
Nettoresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2 191	1 139	2 993	11 073	10 022
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0	1	5	4

Resultat och eget kapital per aktie

SEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Resultat per aktie ¹ , SEK	7,99	4,16	10,95	40,46	36,65
Ordinarie utdelning per aktie ² , SEK	-	-	-	-	-
Eget kapital per aktie vid utgången av perioden ³ , SEK	241,45	213,74	237,66	241,45	237,66
Antal utestående aktier	284 085 454	273 471 169	273 471 169	284 085 454	273 471 169
Genomsnittligt antal aktier	274 245 751	273 471 169	273 471 169	273 662 162	273 471 169
Antal aktier i eget innehav	140 000	40 000	40 000	140 000	40 000

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

² För 2024 föreslås ingen utdelningen.

³ Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Rapport över totalresultat - Koncernen

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Periodens resultat	2 192	1 139	2 994	11 079	10 026
Övrigt totalresultat					
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	-1 307	10	137	-1 333	-16
Skatteeffekt på derivatinstrument	270	-3	-28	275	3
Överföringar till resultaträkningen	8	44	11	59	95
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-2	-9	-2	-12	-20
Summa kassaflödessäkringar	-1 031	42	118	-1 012	62
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	-1 331	961	428	-1 643	649
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	167	-120	-62	223	-64
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	-34	25	13	-46	13
Summa omräkningsexponering	-1 198	865	379	-1 465	598
Summa poster som kommer att omklassificeras	-2 229	908	497	-2 477	660
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-58	-58	-58
Skatt hänförligt till poster som inte omklassificeras till resultaträkningen	-	-	12	12	12
Summa poster som inte kommer att omklassificeras	-	-	-46	-46	-46
Summa övrigt totalresultat	-2 229	908	451	-2 523	614
Periodens totalresultat	-37	2 047	3 445	8 556	10 640
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-39	2 047	3 444	8 551	10 636
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0	1	5	4

Balansräkning - Koncernen

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	3 360	3 561	3 465
Materiella anläggningstillgångar	73 703	67 232	73 817
Andelar i intresseföretag	8	8	9
Andra aktier och andelar	8	4	6
Uppskjutna skattefordringar	254	148	234
Derivatinstrument	55	67	66
Långfristiga fordringar	141	135	141
Summa anläggningstillgångar	77 529	71 156	77 738
Varulager	22 678	23 356	22 000
Kundfordringar	5 147	3 624	5 563
Skattefordringar	36	181	2
Derivatinstrument	205	181	477
Övriga kortfristiga fordringar	3 798	1 419	3 361
Likvida medel	9 040	4 272	7 052
Summa omsättningstillgångar	40 904	33 034	38 453
Summa tillgångar	118 434	104 189	116 192

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Eget kapital	68 613	58 467	65 012
Avsättningar för pensioner	1 203	1 140	1 208
Övriga avsättningar	11 002	10 833	11 070
Uppskjutna skatteskulder	4 199	3 481	4 329
Skulder till kreditinstitut	11 571	11 380	11 201
Övriga räntebärande skulder	263	109	299
Derivatinstrument	-	0	-
Summa långfristiga skulder	28 238	26 943	28 106
Skulder till kreditinstitut	4 584	3 981	4 856
Övriga räntebärande skulder	147	48	151
Leverantörsskulder	11 257	10 664	13 626
Övriga avsättningar	162	238	164
Aktuella skatteskulder	201	85	291
Derivatinstrument	1 448	450	120
Övriga kortfristiga skulder	3 783	3 313	3 866
Summa kortfristiga skulder	21 582	18 779	23 074
Summa eget kapital och skulder	118 434	104 189	116 192

Rapport över eget kapital – Koncernen

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Ingående balans	65 012	56 420	56 420
Totalresultat för perioden	-37	2 047	10 640
Utdelning	-	-	-2 051
Nyemmission	3 675	-	-
Återköp av egna aktier	-38	-	-
Aktierelaterade ersättningar	1	1	3
Utgående balans	68 613	58 467	65 012
Summa eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	68 592	58 451	64 992
Innehav utan bestämmande inflytande	21	16	19

Per den 31 mars 2025 uppgick säkringsreserven, efter skatteeffekt, till -680 (332) MSEK.

Kassaflödesanalys - Koncernen

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	2 757	1 411	3 765	13 900	12 555
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 820	1 623	1 904	7 002	6 783
Avsättningar	-5	12	7	5	21
Omvärdering av processlager	-463	-402	-285	-1 728	-1 667
Övrigt	-80	168	51	-54	216
Betald/erhållen skatt	-568	-1 063	-316	-1 676	-2 171
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 461	1 749	5 127	17 449	15 737
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 435	187	3 733	-700	1 922
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 026	1 935	8 861	16 749	17 659
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-6	-5	-29	-23	-22
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 888	-3 440	-4 561	-14 414	-14 966
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Förvärv/avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-1	2	-7	-11	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 895	-3 444	-4 597	-14 448	-14 996
Kassaflöde före finansieringsverksamheten (fritt kassaflöde)	-1 869	-1 508	4 264	2 302	2 663
Utdelning och inlösen	-	-	-	-2 051	-2 051
Nyemmission	3 675	-	-	3 675	-
Återköp av egna aktier	-38	-	-	-38	-
Upptagna lån	1 932	2 947	2 271	13 931	14 946
Återbetalning av låneskulder	-1 705	-2 149	-2 966	-13 041	-13 485
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 864	798	-696	2 476	-590
Periodens kassaflöde	1 995	-711	3 568	4 778	2 072
Likvida medel vid periodens början	7 052	4 978	3 482	4 272	4 978
Kursdifferens i likvida medel	-7	4	2	-10	1
Likvida medel vid periodens slut	9 040	4 272	7 052	9 040	7 052

Resultaträkning - Moderbolaget

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

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Intäkter	11	9	11	42	40
Administrationskostnader	-24	-11	-24	-77	-65
Rörelseresultat	-13	-2	-13	-35	-25
Utdelningar från dotterbolag	-	-	-	6 089	6 089
Skatt	-	-	1	1	1
Periodens resultat	-13	-2	-12	6 055	6 066

Boliden AB har inga belopp att redovisa i övrigt totalresultat för det första kvartalet 2025.

Balansräkning - Moderbolaget

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Andelar i dotterföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	2	-	2
Långfristiga finansiella fordringar dotterföretag	25 718	21 903	26 098
Uppskjuten skattefordran	3	2	3
Kortfristiga finansiella fordringar dotterföretag	3 755	22	121
Övriga kortfristiga fordringar	-	4	-
Summa tillgångar	33 389	25 841	30 135
Eget kapital	24 228	16 586	20 603
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5 338	5 880	5 362
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3 768	3 362	4 127
Kortfristiga skulder dotterföretag	-	2	22
Övriga kortfristiga skulder	55	11	22
Summa skulder och eget kapital	33 389	25 841	30 135

Noter

Not 1. Principer för upprättande av Kvartalsrapport

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 Kvartalsrapportering, och årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt årsredovisningslagen. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade jämfört med de 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 31 mars 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.

31 mar 2025, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	8	8
Kundfordringar	5 147	5 147
Derivatinstrument	260	260
Likvida medel	9 040	9 040
Summa tillgångar	14 455	14 455

Skulder till kreditinstitut	16 156	16 180
Leverantörsskulder	11 257	11 257
Derivatinstrument	1 448	1 448
Summa skulder	28 860	28 884

31 mar 2024, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	4	4
Kundfordringar	3 624	3 624
Derivatinstrument	248	248
Likvida medel	4 272	4 272
Summa tillgångar	8 148	8 148

Skulder till kreditinstitut	15 361	15 377
Leverantörsskulder	10 664	10 664
Derivatinstrument	450	450
Summa skulder	26 475	26 491

Not 5. Fördelning av 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.

Ökningen i försäljning av mellanprodukter är hänförlig till Rönnskärs modifierade affärsmodell efter branden med försäljning av anoder istället för katoder.

MSEK	Kvartal							
	Gruvor		Smältverk		Övrigt		Koncernen	
	1-2025	1-2024	1-2025	1-2024	1-2025	1-2024	1-2025	1-2024
Färdigmetaller	-	-	11 409	10 333	-	-	11 409	10 333
Metallkoncentrat	770	447	0	0	-	-	770	447
Mellanprodukter	-	-	8 470	7 373	-	-	8 470	7 373
Biprodukter	-	-	519	333	-	-	519	333
Övrig försäljning	0	0	-46	-6	0	0	-46	-6
Totala externa försäljningsintäkter	770	447	20 351	18 034	0	0	21 121	18 481
Interna försäljningsintäkter	4 877	3 929	-4	-3	77	63	-	-
Totala försäljningsintäkter per segment	5 647	4 376	20 347	18 030	77	64	21 121	18 481

Not 6. Känslighetsanalys

I tabellen nedan presenteras en uppskattning av hur förändringar i marknadsvillkor skulle påverka koncernens rörelseresultat, exklusive omvärdering av processlager, ett år framåt i tiden. Beräkningen baseras på noteringar per den 31 mars 2025 och på Bolidens planerade produktionsvolym.

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	850	TC Zink	60	USD/SEK	2 100
Koppar	800	TC/RC Koppar	30	EUR/USD	1 300
Guld	575	TC Bly	-10	USD/NOK	220
Silver	425				
Nickel	175				
Bly	150				
Palladium	40				
Platina	30				

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

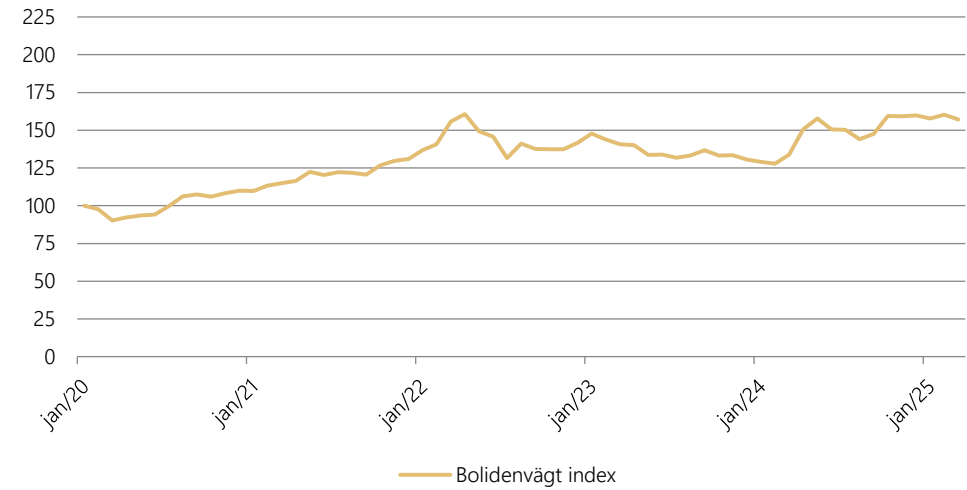
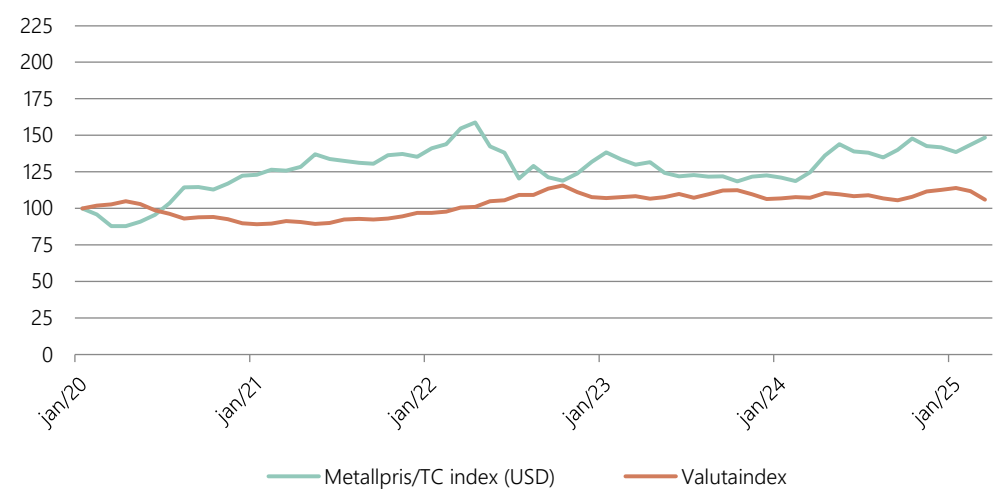
Tabellen nedan visar ett vägt index över de priser, villkor och valutor som har störst påverkan på Bolidens resultat tillsammans med ett vägt valutaindex och ett vägt metallpris- och smältlöneindex.

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

Valutorna och metallpriserna har ofta haft en negativ korrelation som har haft en utjämnande effekt på det av Bolidenvägda index och på Bolidens resultat.

Pris- och villkorsindex

Index 100 = 1 januari 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			12 mån	Helår
	1-2025	1-2024	4-2024	apr-mar	2024
Avkastning på sysselsatt kapital ¹ , %				18,9	17,6
Avkastning på eget kapital ² , %				17,8	16,7
Soliditet, %	58	56	56	58	56
Nettoskuldsättningsgrad ³ , %	13	21	16	13	16
Netto efterbehandlingsskuld ⁴	3 869	3 452	3 839	3 869	3 839
Nettoskuld	8 728	12 386	10 662	8 728	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 Efterbehandlingsskulden minus aktiverade återvinningskostnader vid periodens utgång.

Kvartalsdata

MSEK	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Koncernen¹								
Försäljningsintäkter	21 121	25 785	22 193	22 748	18 481	20 754	19 396	18 442
Rörelsekostnader	5 346	5 983	5 049	6 020	5 003	5 198	4 864	5 873
Rörelseresultat före avskrivningar	4 881	5 989	4 829	6 420	3 237	3 734	3 390	2 519
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 599	3 814	2 999	4 000	1 212	2 017	1 940	833
Avskrivningar	1 819	1 890	1 664	1 606	1 623	1 638	1 477	1 645
Rörelseresultat	3 062	4 098	3 165	4 814	1 615	2 096	1 912	874
Resultat efter finansiella poster	2 757	3 765	2 859	4 519	1 411	2 092	1 668	640
Nettoresultat	2 192	2 994	2 282	3 610	1 139	1 656	1 357	521
Investeringar	2 896	4 575	3 227	3 726	3 445	4 790	3 591	4 217
Sysselsatt kapital	81 452	80 058	80 281	77 613	74 089	70 837	71 698	69 799
Resultat per aktie	7,99	10,95	8,34	13,20	4,16	6,06	4,96	1,90
Fritt kassaflöde	-1 869	4 264	-495	401	-1 508	1 663	-1 200	-3 770
Nettoskuldsättningsgrad, %	13	16	24	24	21	19	22	20
Övrigt/elimineringar								
Försäljningsintäkter	-4 873	-4 084	-4 981	-4 633	-3 925	-4 229	-3 956	-4 323
Rörelsekostnader	116	170	88	136	101	154	93	121
Rörelseresultat internvinst	248	357	-155	-95	-179	88	-61	3
Rörelseresultat övrigt	-13	-123	1	-107	-62	-41	-52	-48
Investeringar	0	3	9	2	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	-1 298	-1 581	-1 312	-1 087	-436	-68	21	-122

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

Kvartalsdata per segment

MSEK	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Gruvor								
Försäljningsintäkter	5 647	5 177	6 221	5 428	4 376	4 648	4 423	4 487
Rörelsekostnader	2 969	3 187	2 666	3 247	2 554	2 573	2 576	3 189
Avskrivningar	1 374	1 444	1 239	1 176	1 201	1 183	1 051	1 153
Rörelseresultat	1 339	1 152	2 022	1 118	948	985	750	178
Investeringar	1 483	2 273	1 679	1 938	1 977	2 374	2 112	2 493
Sysselsatt kapital	38 886	40 310	39 442	37 965	36 712	34 751	34 083	32 879
Smältverk								
Försäljningsintäkter	20 347	24 692	20 953	21 953	18 030	20 335	18 928	18 278
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	3 592	4 424	3 762	3 692	3 166	3 762	3 872	3 706
Rörelsekostnader	2 261	2 626	2 295	2 637	2 348	2 470	2 196	2 563
Avskrivningar	437	439	416	422	408	449	420	485
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 025	2 427	1 131	3 084	505	985	1 303	700
Rörelseresultat	1 488	2 712	1 297	3 898	908	1 064	1 276	740
Investeringar	1 413	2 299	1 539	1 785	1 468	2 416	1 479	1 724
Sysselsatt kapital	43 864	41 329	42 150	40 735	37 813	36 155	37 593	37 042

Kvartalsdata - Gruvor

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Produktion av metall i koncentrat, Gruvor¹								
Zink, ton	57 914	41 680	45 073	37 627	39 727	38 597	37 332	58 203
Koppar, ton	18 834	22 326	23 593	22 647	22 126	20 950	22 424	22 623
Nickel, ton	2 726	2 849	2 657	2 980	3 042	2 560	2 658	2 115
Bly, ton	12 110	10 896	12 416	10 142	11 858	10 112	9 744	13 577
Kobolt, ton	126	141	139	140	162	138	131	112
Guld, kg	1 279	1 316	1 665	1 614	1 286	1 356	1 508	1 516
Guld, oz	41 111	42 303	53 519	51 878	41 354	43 586	48 481	48 742
Silver ² , kg	93 559	84 253	100 930	81 826	81 089	92 301	76 338	82 584
Silver ² , '000 oz	3 008	2 709	3 245	2 631	2 607	2 967	2 454	2 655
Palladium, kg	168	171	173	179	200	195	205	163
Platina, kg	230	232	234	237	255	238	259	197
Tellur, kg	16 990	11 329	8 268	13 790	12 371	7 186	10 986	8 713
Försäljning av metall i koncentrat, Gruvor								
Zink, ton	48 311	38 034	46 897	33 286	44 138	35 583	41 319	59 689
Koppar, ton	19 374	21 579	24 062	22 387	22 418	20 495	21 893	23 097
Nickel, ton	2 680	2 656	3 090	2 596	3 308	2 761	2 516	2 408
Bly, ton	11 246	10 229	15 457	6 272	11 312	9 658	11 698	14 275
Guld, kg	1 261	1 377	1 758	1 640	1 107	1 885	1 185	1 226
Silver, kg	79 039	77 569	111 644	73 218	61 017	95 951	87 522	65 231

¹ Avser metallinnehållet i koncentratet.

² Inkluderar silverproduktion i Tara, som inte är betalbar.

Kvartalsdata - Smältverk

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Metallproduktion, Smältverk								
Zink, ton	109 950	112 692	113 292	113 327	114 433	105 439	107 632	121 586
Koppar, ton	36 995	42 603	41 986	40 447	33 933	41 482	41 196	60 313
Bly, ton	7 004	1 892	5 180	4 910	6 637	3 118	6 041	7 187
Blylegering, ton (Bergsöe)	12 530	13 826	12 563	6 667	13 854	13 037	12 712	12 786
Nickel i skärsten, ton	10 188	11 715	10 795	9 807	7 758	11 016	11 523	4 474
Guld, kg	2 737	3 611	3 943	3 305	4 188	4 854	5 188	4 439
Guld, oz	87 982	116 089	126 778	106 257	134 629	156 057	166 785	142 724
Silver, kg	50 106	76 767	47 241	72 820	61 820	95 280	77 520	87 900
Silver, '000 oz	1 611	2 468	1 519	2 341	1 988	3 063	2 492	2 826
Svavelsyra, ton	406 621	474 691	460 916	427 291	411 679	447 742	419 545	341 309
Metallförsäljning ¹, Smältverk								
Zink, ton	113 551	106 561	113 964	126 854	100 652	104 793	109 698	124 768
Kopparkatoder, ton	38 580	42 304	41 665	39 797	35 261	42 169	40 925	63 423
Bly, ton	6 249	1 978	5 352	5 585	5 969	4 849	5 252	6 175
Nickel i skärsten, ton	9 582	11 040	10 642	11 072	5 782	10 665	10 894	4 775
Guld, kg	2 737	3 611	3 943	3 487	4 191	4 731	5 125	4 439
Silver, kg	47 096	78 188	48 861	68 300	65 680	101 560	74 260	87 880

¹ Nettoförsäljning.

Kvartalsdata - Koncernen

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Metallpriser i USD, genomsnitt per kvartal								
Zink, USD/ton	2 838	3 050	2 779	2 833	2 450	2 498	2 428	2 526
Koppar, USD/ton	9 340	9 193	9 210	9 753	8 438	8 159	8 356	8 464
Bly, USD/ton	1 970	2 007	2 044	2 167	2 077	2 123	2 170	2 117
Nickel, USD/ton	15 571	16 038	16 259	18 415	16 589	17 247	20 344	22 308
Guld, USD/oz	2 859	2 664	2 473	2 338	2 071	1 974	1 930	1 977
Silver, USD/oz	31,88	31,38	29,43	28,84	23,34	23,20	23,57	24,13
Metallpriser i SEK, genomsnitt per kvartal								
Zink, SEK/ton	30 278	32 883	28 970	30 292	25 479	26 632	26 258	26 565
Koppar, SEK/ton	99 652	99 111	96 015	104 270	87 740	86 977	90 361	89 009
Bly, SEK/ton	21 015	21 640	21 306	23 163	21 593	22 636	23 469	22 266
Nickel, SEK/ton	166 125	172 909	169 507	196 881	172 494	183 867	220 002	234 593
Guld, SEK/oz	30 502	28 725	25 782	24 992	21 536	21 044	20 867	20 786
Silver, SEK/oz	340,15	338,34	306,86	308,39	242,65	247,29	254,89	253,77
Valutakurser, genomsnitt per kvartal								
USD/SEK	10,67	10,78	10,43	10,69	10,40	10,66	10,81	10,52
EUR/USD	1,05	1,07	1,10	1,08	1,09	1,08	1,09	1,09
EUR/SEK	11,23	11,50	11,45	11,51	11,29	11,46	11,77	11,46
USD/NOK	11,07	11,03	10,71	10,76	10,52	10,83	10,49	10,70

Kvartalsdata per enhet - Gruvor

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Aitik								
Gråbergsbrytning	12 615	11 282	7 195	6 956	10 407	7 910	9 201	8 877
Anrikat tonnage, kton	9 704	10 108	10 322	9 796	10 614	9 363	10 127	11 186
Ingående halter								
Koppar, %	0,16	0,17	0,17	0,17	0,15	0,17	0,17	0,17
Guld, g/ton	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,08	0,07	0,08
Silver, g/ton	0,61	0,65	0,76	0,61	0,94	0,81	0,75	0,77
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	12 262	15 119	15 615	14 539	14 545	14 556	15 298	17 209
Guld, kg	323	350	363	354	312	370	394	512
Guld, oz	10 382	11 260	11 673	11 370	10 019	11 887	12 668	16 462
Silver, kg	4 262	5 206	6 158	4 634	7 845	5 644	5 854	6 682
Silver, '000 oz	137	167	198	149	252	181	188	215
Bolidenområdet								
Tillredningsmeter	2 232	2 507	2 551	3 534	2 804	2 948	2 197	3 133
Anrikat tonnage, kton	443	400	504	458	418	457	469	463
Varav smältverksslagg	65	64	91	66	60	61	62	62
Ingående halter								
Zink, %	3,4	3,6	3,7	3,3	3,6	3,8	3,1	2,9
Koppar, %	0,35	0,23	0,31	0,35	0,27	0,24	0,39	0,32
Bly, %	0,52	0,46	0,53	0,43	0,50	0,56	0,36	0,38
Guld, g/ton	2,0	2,3	2,7	2,8	2,3	2,1	2,2	2,0
Silver, g/ton	65	52	62	60	45	64	46	46
Tellur, g/ton	71	55	54	71	64	44	63	47
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	11 722	11 069	14 096	11 659	11 882	13 659	11 363	10 476
Koppar, ton	1 062	577	1 015	1 132	749	708	1 301	1 062
Bly, ton	1 055	852	1 213	945	1 003	1 407	766	761
Guld, kg	668	671	982	922	675	695	774	686
Guld, oz	21 478	21 566	31 584	29 639	21 686	22 359	24 886	22 056
Silver, kg	20 720	14 563	20 882	19 310	13 476	21 800	15 224	14 744
Silver, '000 oz	666	468	671	621	433	701	489	474
Tellur, kg	16 990	11 329	8 268	13 790	12 371	7 186	10 986	8 713

Kvartalsdata per enhet - Gruvor

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Tara								
Tillredningsmeter	2 995	547	-	-	-	-	4	2 468
Anrikat tonnage, kton	392	156	-	-	-	-	33	536
Ingående halter								
Zink, %	5,8	4,3	-	-	-	-	5,5	5,0
Bly, %	1,0	0,9	-	-	-	-	0,7	0,9
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	21 553	6 348	-	-	-	-	1 682	25 213
Bly, ton	1 891	861	-	-	-	-	215	3 398
Silver ¹ , kg	165	60	-	-	-	-	21	287
Silver ¹ , '000 oz	5	2	-	-	-	-	1	9
Garpenberg								
Tillredningsmeter	2 995	2 239	1 886	2 376	2 028	1 329	1 125	1 547
Anrikat tonnage, kton	907	739	937	891	887	761	861	772
Ingående halter								
Zink, %	2,9	3,5	3,5	3,1	3,4	3,5	3,0	3,1
Koppar, %	0,06	0,07	0,06	0,05	0,07	0,05	0,06	0,07
Bly, %	1,26	1,64	1,51	1,31	1,51	1,44	1,36	1,51
Guld, g/ton	0,30	0,35	0,30	0,35	0,32	0,38	0,34	0,41
Silver, g/ton	99	112	102	87	88	109	89	102
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	24 639	24 262	30 978	25 968	27 846	24 938	24 287	22 514
Koppar, ton	220	278	253	193	280	191	248	266
Bly, ton	9 164	9 183	11 203	9 197	10 856	8 704	8 764	9 417
Guld, kg	187	192	210	231	188	191	227	236
Guld, oz	6 008	6 158	6 764	7 414	6 050	6 135	7 295	7 582
Silver, kg	68 412	64 424	73 890	57 883	59 767	64 857	55 239	60 872
Silver, '000 oz	2 199	2 071	2 376	1 861	1 922	2 085	1 776	1 957

¹ Silverproduktionen i Tara är inte betalbar.

Kvartalsdata per enhet - Gruvor

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Kevitsa								
Gråbergsbrytning	5 129	5 029	5 218	6 169	5 053	5 847	5 672	7 596
Anrikat tonnage, kton	2 353	2 543	2 530	2 287	2 489	2 490	2 660	2 370
Ingående halter								
Koppar, %	0,26	0,28	0,29	0,32	0,30	0,26	0,24	0,21
Nickel, %	0,18	0,18	0,18	0,20	0,19	0,16	0,17	0,15
Kobolt, %	0,011	0,012	0,012	0,012	0,013	0,012	0,011	0,011
Guld, g/ton	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,08	0,08	0,07
Palladium, g/ton	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,12	0,13	0,12
Platina, g/ton	0,18	0,17	0,16	0,19	0,19	0,19	0,19	0,18
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	5 291	6 352	6 710	6 782	6 552	5 495	5 577	4 086
Nickel, ton	2 726	2 849	2 657	2 980	3 042	2 560	2 658	2 115
Kobolt, ton	126	141	139	140	162	138	131	112
Guld, kg	101	103	109	107	112	100	113	82
Guld, oz	3 244	3 319	3 498	3 455	3 598	3 206	3 633	2 642
Palladium, kg	168	171	173	179	200	195	205	163
Palladium, oz	5 386	5 503	5 563	5 750	6 433	6 257	6 587	5 251
Platina, kg	230	232	234	237	255	238	259	197
Platina, oz	7 399	7 452	7 515	7 630	8 206	7 662	8 325	6 323

Kvartalsdata per enhet - Smältverk

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Rönnskär								
Avverkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	156 248	167 718	153 367	176 921	155 844	178 817	156 443	156 959
Sekundärråvara	32 081	33 432	34 241	32 847	36 556	39 635	29 536	33 149
Varav elektronik	19 042	18 881	18 823	18 792	18 501	18 951	14 411	16 798
Koppar, totalt	188 328	201 150	187 607	209 768	192 400	218 452	185 979	190 108
Bly								
Blykoncentrat	11 787	3 778	6 592	5 696	8 808	7 615	10 087	9 149
Sekundärråvara	99	438	-	79	50	224	-	-
Bly, totalt	11 886	4 216	6 592	5 775	8 858	7 838	10 087	9 149
Produktion								
Gjutna kopparanoder, ton	66 120	71 239	64 424	69 567	64 212	75 610	55 066	56 220
Katodkoppar, ton	-	-	-	-	-	-45	140	44 198
Bly, ton	7 004	1 892	5 180	4 910	6 637	3 118	6 041	7 187
Zinkklinker, ton	7 422	7 896	9 611	6 092	7 310	8 668	8 314	3 136
Guld, kg	1 236	1 937	1 548	1 481	2 210	2 769	2 643	2 263
Guld, oz	39 734	62 273	49 780	47 628	71 065	89 012	84 963	72 770
Silver, kg	25 006	71 927	39 001	68 000	60 000	91 000	73 000	85 900
Silver, '000 oz	804	2 312	1 254	2 186	1 929	2 926	2 347	2 762
Svavelsyra, ton	133 053	143 023	133 653	149 187	133 980	160 426	128 933	132 027
Bergsöe								
Avverkning, ton								
Batteriråvara	13 666	14 338	13 522	8 839	13 682	13 826	13 615	13 280
Produktion, ton								
Blylegeringar	12 530	13 826	12 563	6 667	13 854	13 037	12 712	12 786

Kvartalsdata per enhet - Smältverk

	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023	3-2023	2-2023
Harjavalta								
Avverkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	129 881	166 936	147 289	126 999	131 278	148 406	138 639	79 800
Sekundärråvara	6 436	7 086	10 762	6 860	5 743	7 895	6 666	4 965
Koppar, totalt	136 318	174 022	158 050	133 860	137 021	156 302	145 304	84 765
Nickelkoncentrat	82 059	93 204	86 653	69 544	58 250	76 521	80 419	47 776
Produktion								
Gjutna kopparanoder, ton	37 556	49 617	44 539	35 851	34 329	38 868	38 709	22 532
Katodkoppar, ton	36 995	42 603	41 986	40 447	33 933	41 527	41 056	16 115
Nickel i skärsten, ton	10 188	11 715	10 795	9 807	7 758	11 016	11 523	4 474
Guld, kg	1 501	1 674	2 395	1 824	1 977	2 085	2 545	2 176
Guld, oz	48 249	53 816	76 998	58 629	63 564	67 045	81 822	69 954
Silver, kg	25 100	4 840	8 240	4 820	1 820	4 280	4 520	2 000
Silver, '000 oz	807	156	265	155	59	138	145	64
Svavelsyra, ton	171 733	210 477	209 645	170 176	165 122	185 013	182 557	102 281
Kokkola								
Avverkning, ton								
Zinkkoncentrat inkl. waelz	142 377	152 249	155 486	146 791	144 613	156 492	137 164	143 729
Produktion, ton								
Zink	68 820	74 696	77 323	75 475	74 752	71 202	68 388	77 212
Silver i koncentrat, kg	7 148	4 915	6 109	6 587	6 146	7 296	4 842	5 543
Silver i koncentrat, '000 oz	230	158	196	212	198	235	156	178
Svavelsyra	72 814	85 317	88 057	74 714	80 360	78 806	79 050	74 601
Odda								
Avverkning, ton								
Zinkkoncentrat, inkl. zinkklinker	83 692	80 169	74 245	79 150	85 137	73 180	77 633	95 904
Produktion, ton								
Zink	41 130	37 996	35 969	37 852	39 681	34 237	39 244	44 374
Svavelsyra	29 021	35 875	29 561	33 214	32 218	23 496	29 005	32 400

Framåtinriktad information

Viss information i denna rapport innehåller framåtriktad information. Även om framåtriktad information baseras på vad som anses vara rimliga antaganden, kan det inte garanteras att framåtriktad information kommer att visa sig vara korrekt, eftersom faktiska resultat och framtida händelser kan skilja sig väsentligt från vad som förutses i sådan information. 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 rapport för första kvartalet 2025

Bolidens rapport för första kvartalet 2025 publiceras på svenska och i en engelsk översättning. Den svenska versionen har företräde vid eventuella avvikelser mellan de två versionerna.



Invigning av världens mest klimateffektiva zinksmältverk

Den 17 mars 2025 invigdes det utbyggda smältverket Boliden Odda, vilket markerar leveransen av en av Bolidens största investeringar hittills. Projektet, som ofta kallas Green Zink Odda 4.0, har omfattat byggandet av nya toppmoderna anläggningar för nästan alla delar av smältverksprocessen, från mottagning av gruvkoncentrat till leverans av gjuten zink.

"Framgången hade inte varit möjlig utan det enorma engagemanget från våra medarbetare och entreprenörer som arbetat dag och natt för att få detta att hända. Smältverket i Odda har funnits i 100 år och med den här expansionen går vi starka in i nästa århundrade", säger Helene Seim, General Manager för Boliden Odda.

Förutom en förbättrad förmåga att utvinna ytterligare biprodukter från komplexa råvaror kommer det utbyggda smältverkets årliga produktionskapacitet att öka från 200 till 350 kton. Detta motsvarar cirka 1 000 ton gjuten zink per heltidsanställd och kommer i hög grad att bidra till Bolidens klimatmål för 2030, om genomsnittliga växthusgasutsläpp från produktionen i linje med vår definierade nivå för Low-Carbon Zinc.

Finansiell kalender

- **18 juli 2025**
Delårsrapport för andra kvartalet 2025
- **22 oktober 2025**
Rapport för tredje kvartalet 2025
- **3 februari 2026**
Rapport för fjärde kvartalet och helåret 2025
- **28 april 2026**
Rapport för första kvartalet 2026 och årsstämma

Webbsändning för media och finans

Onsdag 23 april, kl. 09:30 (CEST)

Livesänd webbsändning

<https://boliden.videosync.fi/2025-04-23-q1report2025>

Telefonkonferens:

<https://service.flikmedia.se/teleconference/?id=5007990>

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

Kontakt



Olof Grenmark

Director Investor Relations

Telefon: +46 8-610 15 23 +46 70-291 5780