



## ÅRSREDOVISNING 2025



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

<b>Bokslut i korthet och kallelse till årsstämma</b> .....	sid 2
<b>Förvaltningsberättelse</b>	
- Förvaltningsberättelse för Lovisagruvan AB .....	sid 6
- Marknad, produktion och leveranser .....	sid 6
- Prissäkringar .....	sid 6
- Eget anrikningsverk .....	sid 6
- Medarbetarna .....	sid 6
- Produktion per månad samt malmleveranser .....	sid 8
- Samhälle, Hållbarhet & Miljö .....	sid 8
- Mineralreserven .....	sid 10
- Lovisagruvan – geologiska förutsättningar .....	sid 10
- Utvecklingsarbete i Lovisagruvans närområde .....	sid 12
- Resultat & finansiering .....	sid 13
- Granskningsintyg .....	sid 13
- Utdelningsförslag .....	sid 17
- Undersökningar & publikationer .....	sid 17
- Resultatanalys, balansräkningar i sammandrag samt finansieringsanalys & nyckeltal .....	sid 18
Aktien & aktieägare .....	sid 21
Förslag till vinstdisposition .....	sid 21
Resultaträkning .....	sid 22
Kassaflödesanalys .....	sid 22
Balansräkning .....	sid 23
Allmänna Upplysningar & Redovisningsprinciper .....	sid 25
Noter .....	sid 26
Styrelse & Ledning .....	sid 29
Revisionsberättelse .....	sid 30
Flerårsutveckling .....	sid 32

# ÅRSREDOVISNING FÖR LOVISAGRUVAN AB

Org nr. 556481-0074, Räkenskapsåret 2025

## Bokslut i korthet

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2025 uppgick preliminärt till 29,0 MSEK (jämfört med 36,8 MSEK för 2024).
- Lagervärdet minskade med 13,5 MSEK från 18,6 MSEK till 4,95 MSEK. Kvantiteten bruten malm minskade till 13 230 ton. Malmlagret uppskattades till 7 450 ton vid årsslut och har av försiktighetsskäl nedvärderats till 665 kr/ton.
- Gruvresultatet, rörelseresultatet från själva gruvproduktionen före avskrivningar, blev -14,2 MSEK (11,6 MSEK).
- Gruvmarginalen efter avskrivningar blev -107 % (11 %).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -22,8 MSEK (3,0 MSEK) en rörelsemarginal på -108 % (8 %).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till -24,6 MSEK (1,1 MSEK).
- Resultatet efter finansnetto inkluderar extraordinära kostnader i form av nedskrivning av Måsalyckeprojektet med 2,7 MSEK.
- Vinsten per aktie uppgick till -5,04 SEK (0,17 SEK).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska ges (0 SEK per aktie).
- Likvida medel vid årsskiftet uppgick till 0,1 MSEK (11,2 MSEK) och de räntebärande skulderna till 23,8 MSEK (8,4 MSEK).

## Helår

Efter några år med leveranser till Polen som upphörde 2023, levererades 21 kt till Zinkgruvan i slutet av 2024. Affären innebar en återställning av de likviditetsproblem som uppstått sedan 2023 men som fortfarande var högst aktuella. Avtalet med Zinkgruvan 2024 innebar en leverans på upp till totalt 30 kt, 20 kt i första hand med en option på 10 kt. Första leveransen uppgick till 21 kt och siktet ställdes på att leverera de resterande 9 kt tonnen tidigt under 2025. Zinkgruvan köptes av Boliden, vilket gjorde att avtalsförhandlingarna drog ut på tiden. Först under sommaren kunde vi signera avtal för resterande 9 kt och leveranser påbörjades så sent som i september 2025. När förhandlingen med Zinkgruvan blev klar möjliggjordes en tillfällig utökad kredit från Nordea och efter att vissa villkor uppfyllts så utbetalades även det företagslån till fullo, som beviljats av Almi på totalt 5 miljoner kronor.

Trots den extra finansieringen så stoppas produktionen under Q3. Fokus läggs på krossning och sortering för leverans, inventering och underhåll av maskiner, interna förbättringar och uppdateringar av säkerhetsrutiner bland annat. Under hösten beslutas om omorganisation och ett varsel utfärdas i november för sju anställda.

I augusti 2025 kunde vi äntligen börja leverera de 9 000 ton malm och i november påbörjades ännu en leverans som under 2025 hann uppgå till 4 800 ton. Vidareförädling hos Zinkgruvan påbörjades i november.

I november 2025 fullföljdes leveransen till Zinkgruvan och leverans till Garpenberg påbörjades. Att Lovisagruvan nu har återupptagit leveranser till Boliden ses som

en möjlighet att vidareutveckla samarbetet. Den senast avtalade leveransen av zink- och blymalm till Bolidens anrikningsverk i Garpenberg kommer att utvärderas under maj-juni 2026 för att bedöma utfallet av anrikningen. Leveranserna, som inleddes redan i november och sträcker sig till augusti 2026, kommer att generera en bruttointäkt på upp till cirka 24 MSEK för Lovisagruvan.

Avtalet med Garpenberg möjliggjorde inte bara återstart av gruvproduktionen i slutet av året, utan har också stärkt bolagets finansiella ställning. Denna överenskommelse är startskottet för en fördjupad dialog med Boliden. Vi ser fram emot att tillsammans utforska nya möjligheter där vi kan kombinera bolagets styrkor för att optimera och utveckla användningen av Sveriges värdefulla mineraltillgångar. Detta partnerskap visar på potentialen i svensk samverkan och stärker vår position som en viktig aktör på marknaden.

Malmproduktion, uppfodrad malm ur gruvan under 2025, uppgick till 13 230 ton (25 923 ton) och var en minskning med 49 %. Produktionsmålet vid årets början var cirka 30 000 ton. Den lägre produktionen var en direkt konsekvens av fördröjningar i avtal och planerade leveranser, vilket ledde till likviditetsbrist och ett stopp i produktionen efter semestern i juli. Produktionen återupptogs först i slutet av december 2025.

Intäkterna från malmleveranserna om totalt 13 854 ton uppgår preliminärt till 29,0 MSEK (36,8).

Rörelseresultatet efter avskrivningar blev -22,8 MSEK (3,0 MSEK) och rörelsemarginalen blev -108 % (8 %). Resultatet per aktie blev -5,04 SEK (0,17 SEK).

Till följd av det negativa resultatet för verksamhetsåret 2025 har upplösningar av bokslutsreserver optimerats. Fond för överavskrivningar har upplöst med 9,0 MSEK och uppgick per årsskiftet till 2,3 MSEK. Tidigare års periodiseringsfonder har upplösts i sin helhet med 14,4 MSEK. Årets skattekostnad var 0 kronor.

Det redovisade resultatet efter upplösning av bokslutsreserverna blev -1,2 MSEK (5,9 MSEK).

Kassaflödet från verksamheten blev -26,6 MSEK (9,4). Investeringarna på -0,8 MSEK (-2,5 MSEK) består av tillredningar med 0,8 MSEK.

Ingen utdelning har utbetalats.

Likvida medel minskade från 11,2 MSEK till 0,1 MSEK vid årets slut. Därtill fanns ett ej nyttjat kreditutrymme i form av checkkredit på 50 000 SEK. Leveranser till Garpenberg ger en delbetalning varje månad, vilket har förbättrat likviditeten i början av 2026.

Skuldsättningsgraden är 32 % (10 %). Räntebärande lån vid årsskiftet bestod av ägarlån om 2,35 MSEK (0 MSEK),

företagslån från Almi 5 MSEK (0 MSEK), maskinlån på 5,8 MSEK (8,4 MSEK) och ordinarie checkkredit 5 MSEK (5 MSEK) och en tillfälligt utökad kredit om 5 MSEK (0 MSEK). Den utökade krediten från Nordea återbetalades under Q1 2026.

#### Metallprissäkringar

Vid årsslutet 2025 hade Lovisagruvan varken några metallpris- eller valutapriissäkringar.

#### Utvecklingsarbete i Lovisagruvans närområde

Som tidigare meddelats har Lovisagruvan sedan 2019 genom drivning av en undersökningsort som följer Lovisagruvans mineralisering söderut drygt 400 meter genom område C mot sydväst. Orten nådde fram till gränsen för bearbetningskoncessionen under andra kvartalet 2023.

Vid koncessionsgränsen har mineraliseringen oförändrad riktning och variation av halt och bredd som i område C. I oktober 2023 beviljades Lovisagruvan ett nytt 175 ha stort undersökningstillstånd (Åboda Nr 2) för ett område som bedöms inrymma mineraliseringens fortsättning. Undersökningarna som fick stanna upp på grund av bristande finansiering kommer att fortsätta söderut under 2026–2027. I det nya området finns fyra historiska borrhål som enligt äldre rapporter övertvärat en mineralisering som till halt och bredd påminner om den mineralisering som brutits i område C inom det befintliga koncessionsområdet. De historiska borrhålen är inte kvalitetssäkrade, men finns spridda över en sträcka i strykningens riktning med som längst cirka 550 meter från nuvarande brytningsgräns, inom det nu beviljade undersökningstillståndet Åboda Nr 2. Det nya undersökningstillståndet täcker totalt en dryg kilometer i mineraliseringens strykningens riktning vilket ger goda förutsättningar att undersöka om området har potential att väsentligt utöka Lovisagruvans livslängd.

#### - Håkansboda kopparkopparmineralisering

Förutom undersökningarna i Lovisagruvans södra förlängning har potentialen nordost om Lovisagruvan välkända kopparkoppargruvfältet vid Håkansboda undersökts genom diamanborrning av tre äldre diamanborrhål, med en sammanlagd längd av 1 322 meter. Som underlag för undersökningarna och utvärdering av resultatet av borrningarna, har ett omfattande arbete lagts på att samla in och digitalisera information från historiska borrhål i Håkansbodaområdet. I nuläget omfattar databasen mer eller mindre kompletta data från 136 diamanborrhål, cirka 23 000 m borrhåls och 2 740 analyser. Håkansboda är ett nära och naturligt utvecklingsprojekt för Lovisagruvan.

#### - FutuRaM-projektet

Som ett led i undersökningarna av Håkansbodaområdet deltar Lovisagruvan i ett av Horizon Europe finansierat projekt benämnt FutuRaM (<https://weee-forum.org/projects-campaigns/FutuRaM/>) med en totalbudget av

drygt 11 miljoner euro inom en fyraårig projektperiod. Lovisagruvan är en av 28 partners från 11 nationer.

FutuRaM-projektets syfte är att bidra till att säkra tillgången på sekundära och kritiska råvaror inom den Europeiska unionen och eftersom Håkansboda området är känt bland annat för sitt innehåll av den kritiska metallen kobolt är såväl historiska varphögar som den primära förekomsten av kobolt i berggrunden av intresse för projektet. Många olika prover från varphögar har samlats in och de praktiska möjligheterna att genom olika metallurgiska processer utvinna de ingående metallerna från det gruvavfall som finns i området, har studerats i bänkskala tillsammans med projektpartnern SGU (Sveriges Geologiska Undersökning) och GTK (Finlands geologiska undersökning/ Geologiska Forskningscentralen). Preliminära resultat av bänktesterna har visat att koboltinnehållet i varphögarna inte är i närheten av att ensamt motivera utvinning. Dock visar preliminära resultat att det kan vara möjligt att skapa ett blandkoncentrat med koppar, kobolt, lite silver och lite guld med kommersiellt värdefulla halter. Tyvärr förekommer det dock arsenik i höga halter tillsammans med kobolten och därför behövs mer studier för att miljömässigt kunna hantera ett sådant problem.

#### - Eget anrikningsverk

Lovisagruvan har tidigare engagerat METSO att genomföra pilotförsök som leder till ett säkrare beslutsunderlag inför beslut om bygge av ett eget anrikningsverk. Flera faktorer samverkar till att ett sådant alternativ är av stort intresse. Kontakt har etablerats under 2025 för andra lösningar, bland annat om ett samarbete med att få ett modulbaserat anrikningsverk på plats.

Metallutbytet är alltid en osäkerhetsfaktor när man ska anrika en mindre mängd malm vid ett större anrikningsverk och det som blir betalbart i en förhandling innebär en viss metall- och värdeförlust. I ett eget verk får man fullt betalt, å andra sidan är ett eget verk ett stort åtagande och med två stora anrikningsverk i närområdet kan det ses som överflödigt.

#### Utvecklingsarbete på annan ort

Lovisagruvan driver för närvarande två projekt i olika utvecklingsstadier på annan ort.

- Pahtohavare, ett kopparprojekt strax söder om Kiruna.
- Vindfall, ett zink- och blyprojekt strax söder om Forsbacka nära Gävle där bearbetningskoncession är beviljad.

#### - Pahtohavare

Pahtohavareprojektet, där Lovisagruvan äger 100 %, är ett kopparprojekt strax söder om Kiruna stad. Mineraliseringen består dels av en ytligt belägen kopparkopparoxidfyndighet dels en djupare kopparsulfidfyndighet. Lovisagruvan har prioriterat den ytligt liggande kopparkopparoxidfyndigheten och arbete med en bearbetningskoncessionsansökan för denna har pågått under en längre

tid. På grund av olyckliga omständigheter, där bland annat den ekonomiskt ansträngda situationen bidragit, har ansökan inte blivit klar i tid utan tillståndet nådde under januari 2026 den maximala längden 15 år och har nu förfallit. Lovisagruvan har ansökt om nytt undersökningstillstånd för samma område som tidigare. Vi förväntar oss att Bergsstaten ger besked under Q2 eller Q3 om nytt tillstånd blir beviljat och kan därefter ta beslut om att återuppta arbetet med ansökan av bearbetningskoncession.

Undersökningstillståndet för den tidigare koppar-guldgruvan Pahtohavare, där kopparsulfidmineralisering finns kvar på djupet är fortfarande gällande. Vi avvaktar med beslut om undersökningsarbeten där tills vi vet hur det går med ansökan för kopparoxidförekomsten.

#### - *Vindfall*

Vindfall är ett zink-, bly-, silverprojekt sydost om Sandviken där Lovisagruvan har en godkänd bearbetningskoncession. Beslut har fattats om provborrning mot djupet där tidigare borrning påträffat mineralisering och en möjlig fortsättning av förekomsten kan finnas. Denna borrning kommer genomföras då likviditetssläget så medger.

#### **Utsikterna för 2026**

Utsikterna för 2026 påverkas primärt av utfallet av leveranser under hösten och våren samt huruvida dessa bekräftar konceptets kommersiella bärkraft och möjliggör tecknande av ytterligare avtal. Kunden har kapacitet att ta emot malm från Lovisagruvan.

Betalningsvillkoren för höstens leverans av 9000 ton (2025) styrdes av lägsta månadsgenomsnittliga metallpriser fram till och med mars och landade i metallpriserna för december 2025: Zn 3160 USD/ton och mars 2026: Pb 1880 USD/ton.

Provleveransen till Garpenberg fortgår efter årsskiftet. En kampanjkörning av Lovisagruvans malm anrikades i april 2026 och visar preliminärt på ett positivt utfall. Diskussioner om fortsatt leverans fortgår under 2026.

#### **Utdelningsförslag**

Styrelsen föreslår nu att ingen utdelning ska betalas för 2025 (0 SEK).

#### **Årsstämma**

Årsstämman hålls tisdagen den 23 juni, 2026, kl. 18:00 i Jernkontorets Konferensavdelning, Kungsträdgårdsgatan 10 i Stockholm.

Årsredovisningen för 2025, samt Revisionsberättelsen kommer att göras tillgängliga på Lovisagruvans hemsida senaste tre veckor före årsstämman.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska senast den 2026-06-12 vara införd som ägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. För aktieägare som företräds av ombud ska fullmakt kunna förevisas vid stämman. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn för att äga rätt att rösta på stämman. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom före den 2026-06-16, då sådan registrering ska vara verkställd hos Euroclear.

#### **Finansiell och ekonomisk information under 2026**

- Kvartalsrapport 2, 27 augusti 2026.
- Kvartalsrapport 3, 29 oktober 2026.
- Bokslutskommuniké och kvartalsrapport 4, 25 februari 2027.

Dessutom uppdateras hemsidan varje månad med uppgifter om produktion, levererade kvantiteter och metallprisutveckling. All information förmedlas till media av Spotlight via Cision. Informationen läggs även ut på bolagets hemsida [www.lovisagruvan.se](http://www.lovisagruvan.se). Aktieägare som önskar få information till sin egen e-postadress kan arrangera detta på Cisions hemsida [www.cision.se](http://www.cision.se) och där gå in på News, söka på Lovisagruvan och sedan prenumerera.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Styrelsens & verkställande direktörens information

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge följande redovisning för förvaltningen av bolaget under räkenskapsperioden 2025.

### Ägarförhållanden

Bolaget är ett publikt bolag med org. nr. 556481-0074 och med säte i Lindsberg. Aktien är noterad på Spotlight. Beträffande ägarstrukturen per 31 december 2025, se sidan 21.

### Marknad, produktion och leveranser

Under 2025 fortsatte den globala ekonomin att utvecklas ojämnt, även om vissa tecken på stabilisering blev tydligare jämfört med året innan. Efter den delvisa återhämtningen under 2024 hade förväntningarna höjts, men utfallet blev återigen blandat.

I USA höll ekonomin fortsatt relativt god fart. Lägre inflation än tidigare år gjorde att hushållens köpkraft förbättrades något och investeringar inom teknik och energi bidrog till tillväxt. Samtidigt började effekterna av tidigare höga räntor märkas mer, vilket dämpade tempot något under året.

I Asien var utvecklingen splittrad. Länder som Indien och flera sydostasiatiska ekonomier fortsatte växa starkt, medan Kina fortfarande brottades med strukturella problem, bland annat inom fastighetssektorn och svag inhemsk efterfrågan. Det gjorde att regionen som helhet ändå uppvisade bättre tillväxt än Europa.

Europa visade vissa tecken på återhämtning under 2025, men utvecklingen var fortsatt svag i ett historiskt perspektiv. Industrin hade det fortsatt tungt och konsumtionen återhämtade sig långsamt. Penningpolitiken från Europeiska centralbanken började gradvis bli mindre stram, men effekterna på ekonomin kom med fördröjning.

Sammantaget präglades 2025 av en försiktig förbättring jämfört med 2024, men utan någon tydlig global uppgång. Osäkerheter kopplade till geopolitik, skuldsättning och handel fortsatte att påverka utvecklingen och världsekonomin rörde sig fortfarande i olika takt mellan regioner.

### Prissäkringar

Grunden för prissäkringsstrategin är att Lovisagruvan kostnadsmässigt är bunden för en brytning under många år framöver. Intäkterna är genom de varierande metallpriserna osäkra och därmed resultatet. Lovisagruvan strävar därför efter att prissäkra en större andel av intäkterna när priserna bedöms som höga med tanke på historisk prisnivå och förväntad konjunkturutveckling. Vid årsskiftet 2025/2026 hade Lovisagruvan inga metallprissäkringar.

### Eget anrikningsverk

Lovisagruvan har engagerat METSO att genomföra pi-

lotförsök som leder till ett säkrare beslutsunderlag inför eventuellt beslut om bygge av ett eget anrikningsverk. Flera faktorer samverkar till att eget anrikningsverk är av stort intresse, främst att man kan vara säker på att få fullt betalt för metallinnehållet i sin produktion.

### Medarbetarna

Medarbetarna vid Lovisagruvan utgör en central del av verksamhetens framgång. I en organisation av begränsad storlek är varje individs kompetens, ansvarstagande och engagemang avgörande för helheten.

Nyanställda introduceras genom en strukturerad upplärning där praktisk erfarenhet står i fokus. Utbildningen sker under handledning av erfarna kollegor och omfattar produktionens samtliga moment, såsom truckkörning, lastning, laddning, borrning, skrotning – både manuellt och maskinellt, mediadragning samt bergförstärkning.

Kompetensutveckling sker löpande och vid behov genomförs externa utbildningar inom exempelvis Heta Arbeten, HLR, brandskydd och sprängteknik.

Verksamheten präglas av en hög grad av mångkunnighet, där medarbetarna ges möjlighet att arbeta brett inom produktionen. Detta bidrar både till ökad flexibilitet i verksamheten och till individens utveckling. En naturlig del av arbetet är också det dagliga ansvaret för tillsyn och underhåll av gruvmaskiner.

Vid årets början uppgick antalet medarbetare inom produktion och underhåll till 15 personer, organiserade i tvåskift. Under året genomfördes en omställning till dagskift, vilket har påverkat både arbetsorganisation och planering.

På tjänstemannasidan fanns initialt en VD samt två tjänstemän. I samband med att VD gick i pension under året, tillträdde en av tjänstemännen rollen som ny VD i juli, vilket säkerställde kontinuitet i ledningen.

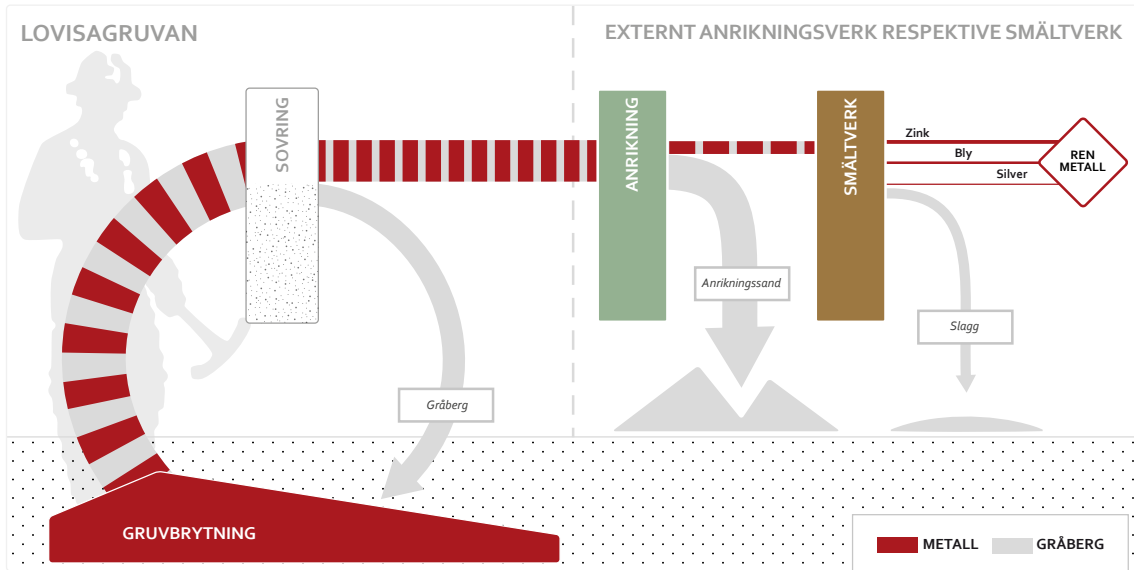
Under 2025 har en medarbetare avslutat sin anställning. Därutöver har två medarbetare beviljats tjänstledighet för att pröva annan anställning. Mot slutet av året vars-lades sju medarbetare om uppsägning, vilket speglar de anpassningar som verksamheten genomgått.

För vissa specialistfunktioner, såsom malmtransporter samt elarbeten ovan och under jord, anlitas fortsatt externa entreprenörer.

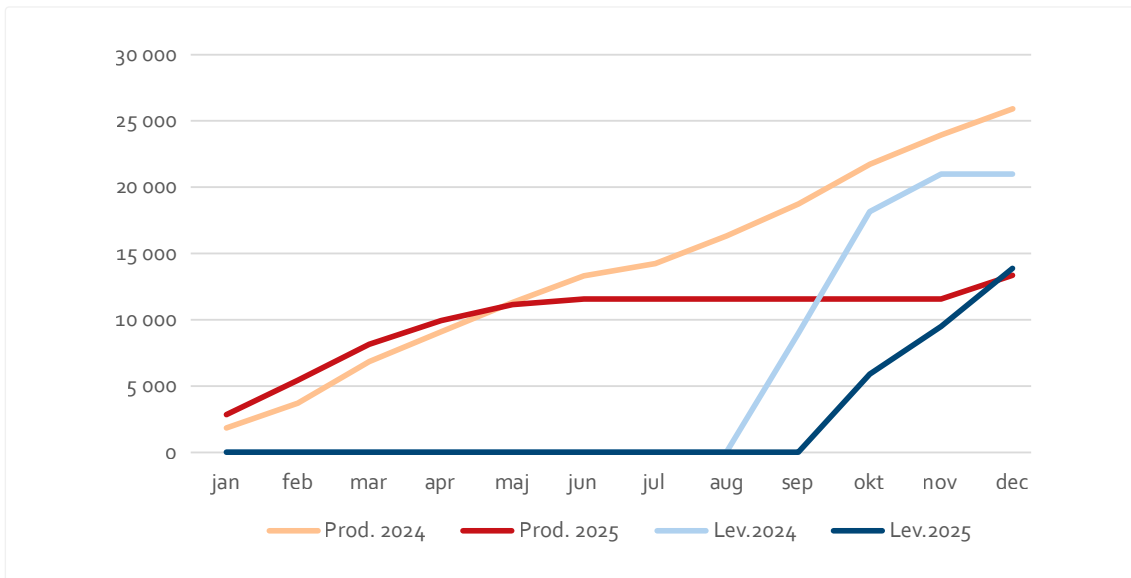
Bolaget erbjuder friskvårdsförmåner via e-Passi, vilket ger medarbetarna möjlighet att, upp till ett visst belopp, ta del av olika former av fysisk aktivitet, exempelvis gymträning eller simning i närområdet.

Sjukfrånvaron under året uppgick till 5,0 % (6,5 %), medan frånvaron till följd av vård av barn uppgick till 1,4 procent (2,0 %). Under året inträffade ett olycksfall

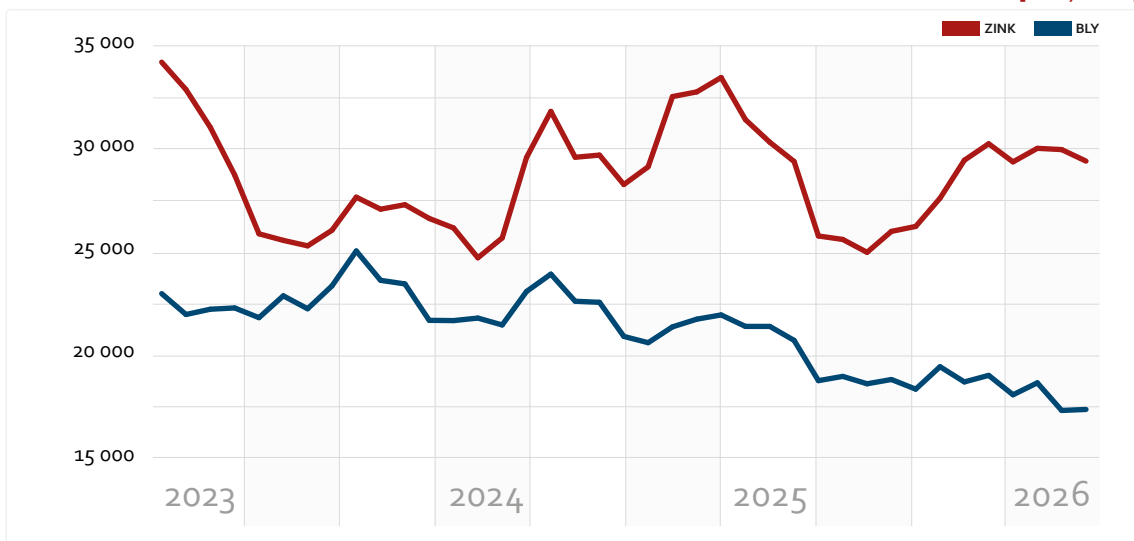
FÖRÄDLINGSKEDJAN FRÅN BRUTEN MALM TILL METALL



PRODUKTION SAMT MALMLEVERANSER [TON VÅTVIKT]



METALLPRISERNA [SEK/TON]



med sjukskrivning. Händelsen var av mindre allvarlig karaktär och avsåg en skärskada med efterföljande infektionsrisk.

#### **Produktion per månad samt malml leveranser**

##### **[ton våtvikt]**

Zinkpriserna uppvisade en volatil utveckling under året med en övervägande svag trend under större delen av 2025 och en viss återhämtning mot slutet av perioden. Blypriserna var relativt stabila, men med inslag av nedåtpress i USD per ton. Marknadsutvecklingen för såväl zink som bly präglades av ett visst överskott, vilket bidrog till att begränsa prisuppgångar.

Valutautvecklingen var volatil under året och medförde ingen entydig påverkan på metallpriserna uttryckta i SEK per ton.

Mot bakgrund av att leveranserna skedde först mot slutet av året, samt att kunden enligt avtal ägde rätt att välja prissättningsperiod inom givna ramar, fick prisnivåerna begränsad resultatpåverkan under 2025. Effekterna av prissättningen kommer därmed i huvudsak att redovisas under 2026.

I september 2025 påbörjades äntligen leveranserna av de 9 000 ton malm som inrymdes i tidigare avtal. Leveranserna slutfördes i november 2025 och vidareförädling hos kund gjordes under november, december 2025. Metallpris för de 9 000 ton baserades på Londonbörsens medelvärde efter april 2026, då kunden hade rätt att välja prissättningsmånad under 4 månader efter avslutad leverans.

Samtidigt inleddes även en ny leverans till Garpenberg, där närmare 5 000 ton malm levereras från november fram till årsskiftet. Leveranserna till Garpenberg genomförs som ett test för båda parter för att utvärdera

hur produkten fungerade i processen och vilka kvalitetsutfall som kunde uppnås. Samarbetet fortskrider in i 2026.

Malmproduktionen upptagen ur gruvan under 2025 uppgick till 13 230 ton (25 923 ton) en minskning med 49 %. Produktionsmålet vid årets början var cirka 30 000 ton. Den lägre produktionen förklaras främst av de osäkra leveransmöjligheterna och den likviditetsbrist som därigenom uppstod.

Intäkterna från malml leveranserna om 13 854 ton uppgår preliminärt till 29,0 MSEK (36,8 MSEK).

Då malmproduktionen låg nere under stor del av 2025 så har lagret inte fyllts på i vanlig takt. Malmlagret minskade från 17 845 ton vid årets början med 10 395 ton till 7 450 ton vid årets slut.

#### **Samhälle, hållbarhet & miljö**

Svensk Gruvindustri styrs sedan länge av Minerallagen vars syfte är att gynna det svenska samhällsintresset på bästa sätt vid utnyttjande av landets mineralresurser. Mineralerna, järn, basmetallerna koppar, zink och bly samt nu även de sällsynta jordartsmetallerna är grundläggande för den industriella utvecklingen i betydligt högre utsträckning än som bara värdet på råvaran, så som det redovisas i bruttonationalprodukten. Metallvärdet kan ökas till det mångdubbla genom legeringar, härdningar och andra behandlingar samt sammansättningar. Det blir mycket missvisande när endast det enkla metallvärdet redovisas i Sveriges bruttonationalprodukt.

På europeisk nivå har Sverige nu givits ansvar att genom våra geologiska förhållanden och den kompetens som utvecklats på området, att hitta och utvinna värdefulla mineraler samt även vidarebehandla dessa.



Mineralerna kan framför allt ha mycket stor ekonomisk potential jämfört med de ytkrävande alternativa näringarna jord- och skogsbruk. Den svenska Minerallagen är därför utformad för att främja förutsättningarna för mineralletning och gruvdrift samt att säkerställa att gruvor utvecklas och drivs med tillräcklig kompetens och att miljö- och säkerhetsaspekter sköts väl.

Undersökningstillstånd krävs för mineralletning. Bearbetningskoncession plus miljöstillstånd krävs för brytning. Den statliga myndigheten Bergsstaten utfärdar bearbetningskoncession och Mark- och miljödomstolen utfärdar miljöstillstånd.

Det märkliga är att regeringen under mer än ett decennium inte följt upp myndigheternas arbete med dessa frågor. Varken hur de tillämpar reglerna eller samverkar i tillståndsprocesserna. En ensidig betoning av miljöfrågor och oproportionerlig bedömning av gruvornas inverkan på renskötseln har präglat processerna.

Fördelarna med gruvorna från industriell synpunkt genom utvecklingen av världsledande underleverantörer som uppstått såsom Atlas Copco, Sandvik och Epiroc verkar inte spela någon roll. Inte heller värdet av kunskaper om metaller och deras bearbetning som är en frukt av de gruvorna och stål- och smältverk Sverige byggt. Saken har nu kommit i blyxtbelysning genom klimatkrisen som skapat insikter om den avgörande betydelse metaller och särskilt koppar har, för omställningen till el. Dit hör ju även klimateffekten av framställningen av metaller. Sverige har här tagit täten genom sin kunskap och verkar bli först med att kunna producera stål utan CO<sub>2</sub>-utsläpp. Men förmår man också ändra myndighetsstruktur och kompetens tillräckligt för att det ska bli bättre? Det krävs att man tillför breda kunskaper om ekonomiska och industriella samband ur hela samhällets perspektiv och även kunskaper om socioekonomiska effekter.

Gruvverksamheten i Sverige har ofta haft en stimulerande effekt på det lokala skogs- och jordbruket. Även renskötseln har stimulerats genom lokal avsättning och möjlighet till kompletterande sysselsättning och inkomst. I Sverige har särskilt goda bieffekter uppstått genom att underleverantörer utvecklats mycket framgångsrikt. Lysande exempel är verkstadsföretag som Atlas Copco Mining (Epiroc) och Sandvik som är globala branschledande, men även många andra.

Det kunnande om mineralbehandling och metallurgi som utvecklas inom gruvindustrin innebär en bas för all möjlig industriell utveckling i landet då det ger grund för nya material och därmed nya konstruktionslösningar.

Lovisagruvan är ett minie exempel. Dess produktion av en höghaltig zink- och blymalm är ekonomiskt mycket hållbar genom att på liten yta skapa väsentligt större intäkter i rent råmetallvärde, än de resurser som förbrukas.

Industriområdet som tas i anspråk är endast cirka 6 ha och det ekonomiska värdet i den alternativa användningen, som är skogsbruk, har ett jämförelsevis litet värde. Årligen skulle kanske ett överskott ge mer än 50 MSEK per år. Jämförelsevis skulle 10 000 SEK kunna genereras på denna yta genom skogsbruk.

Överskottet har även räckt till, dels att genom prospektering förlänga livslängden på Lovisagruvan, dels att initiera och utveckla två nya mineralprojekt på andra platser i Sverige. Lovisagruvan har nyligen deltagit i avancerad teknisk utveckling i samarbete med andra europeiska företag i det s.k. X-MINE projektet. En energi- och CO<sub>2</sub> besparande malmsortering har härigenom kunnat införas.

Periodvis har Lovisagruvan tjänat som testanläggning för Epirocs nya gruvmaskinsmodeller och studenter har fått möjlighet att forska om geologiska förhållanden i området.

De indirekta sysselsättningseffekter som gruvnäringen genererar för underleverantörer, servicenäringar och samhällstjänster brukar beräknas till omkring tre gånger antalet anställda som är 11 hos Lovisagruvan.

De anställda utbildas successivt så att deras förmåga och lönenivå höjs. Personalomsättningen är låg och består nästan helt av pensionsavgångar. Sjukfrånvaron är normalt också låg och i likhet med annan gruvverksamhet är olycksfrekvensen lägre än för industrigenomsnittet.

Resursförbrukningen i form av miljöpåverkan är liten i förhållande till de skapade värdena och den utvunna metallmängden. Bullernivån är låg ovan jord och någon nämnvärd damning som stör omgivningen kan inte påvisas. Lovisagruvan mäter kontinuerligt partikelnivån i gruvan för att säkerställa att inga hälsovådliga mängder förekommer. Slutligt miljöstillstånd erhöles 2020 efter en långdragen tillståndsprocess under vilken de från början mätliga utsläppen av metaller i gruvvattnet successivt sänkts.

När den lilla vattenmängden, cirka 80–100 l per minut, slutligen når recipienten Storån blir det omöjligt att mäta någon förhöjd metallhalt i ån. Årligen släpps det ut cirka 20 kg zink och knappt 2 kg bly, lika med 60 g respektive 3 g om dagen. I recipienten Storån flyter det samtidigt förbi, naturligen eller till följd av annan industriell verksamhet respektive gammal verksamhet, cirka 7 000 kg zink och cirka 1 000 kg bly årligen.

Gruvan som startade för cirka 20 år sedan har i dagsläget en beräknad kvarvarande livslängd på drygt 15 år, men mineraltillgången är fortfarande öppen i sidled och på djupet. När underjordsbrytningen av zink- och blymalm en gång avslutas kommer återställning att ske så att knappast någon åverkan på naturen kvarstår och marken kan då åter nyttjas för skogsbruk.

## Mineralreserven

### Uppskattning av mineralreserven

Redovisningen av prospekteringsresultat och mineraltillgångarna vid Lovisagruvan och övriga svenska gruvor anslutna till branschorganisationen Svemin sker i samarbete med en oberoende kvalificerad person (så kallad CP, Competent Person) i enlighet med den så kallade "PERC-standarderna". "PERC" utläses: "Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC)". PERC innehåller tydliga krav på dokumentation och kvalifikationer för de kvalificerade personer som ska utvärdera de uppgifter som bolagen redovisar. Ackreditering av kvalificerade personer sker genom "Fennoscandian Association for Minerals and Metals Professionals" (FAMMP).

Lovisagruvans oberoende, kvalificerad person (FAMMP's Certificate no 7) är Thomas Lindholm i Luleå. Lindholm har tagit del av och granskat företagets utförda arbete med uppskattningen av mineraltillgången i enlighet med bestämmelserna i PERC. Granskningsintyget återfinns på sidan 13. Regelverket för rapportering enligt PERC kan nås via branschorganisation Svemins hemsida på: <https://www.svemin.se/om-oss/perc> och där går det även att läsa mer om klassificering av mineraltillgångar.

För Lovisagruvans del baseras fortfarande, och många år framåt, majoriteten av underlagen för uppskattningen av mineraltillgången på historisk information från borrhål och tidigare brytning och PERC har ännu inte kunnat tillämpas vid uppskattningen av någon ny del av fyndigheten. Då nya områden i framtiden inkluderas i uppskattningen av mineraltillgången kommer redovisningen succesivt att anpassas till PERC.

### Lovisagruvan – geologiska förutsättningar

I Lovisagruvan bryts zink, bly och silver från en fyndig-

het som enklast kan beskrivas som en lutande skiva med varierande tjocklek. Huvudmineraliseringen är i genomsnitt en knapp meter bred, men i flera områden förekommer det dessutom parallella zoner med framför allt zinkmineralisering. Kontakterna mot sidoberget är oftast skarpa och kontakterna är relativt enkla att följa vid brytningen.

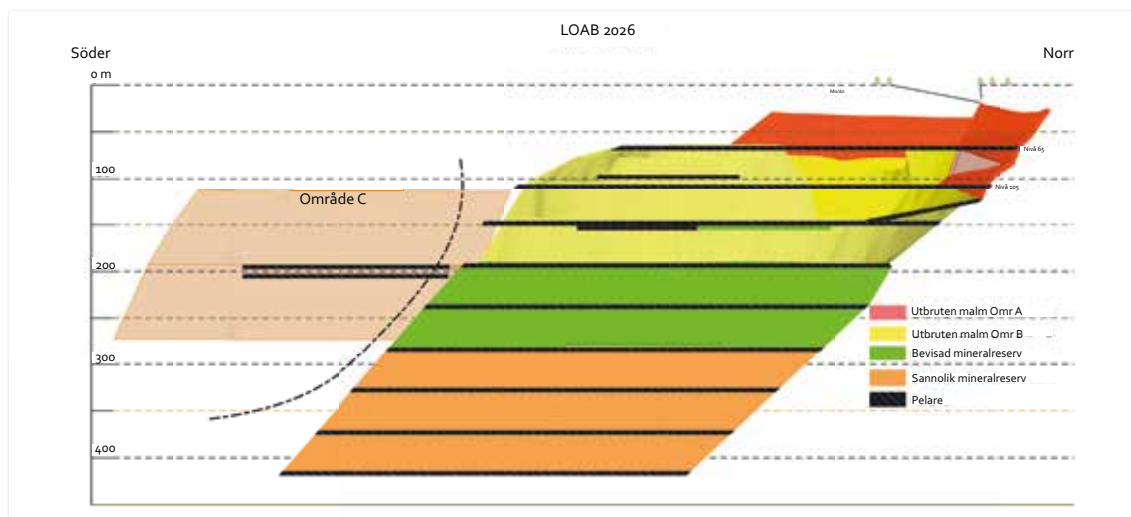
Halterna av bly och zink följer ett primärt fördelningsmönster om att gruvans övre och centrala delar är relativt sett rikare i bly, medan de norra, södra och djupare delarna är relativt sett rikare i zink.

Skivans utsträckning och halter är definierad av 80 historiska diamanborrhål mellan dagen och 450 meters djup, sex borrhål (2015–2016) mot nivåerna under 205 meters avvägning, fem borrhål mot område C från 205 m nivå (2018) samt den brytning som hitintills bedrivits i etagera över nivå 145, 190, 205, 235 och 265 meter. Brytning pågår nu i etager över 190, 205, 235, samt 265 meters nivå.

Då fyndigheten upptäcktes beräknade man att Lovisagruvans mineraltillgång innehöll cirka 400 000 ton med cirka 22 % zink och 14 % bly, men då utan hänsyn till malmzonens brytbara bredd och därmed förknippad inblandning av gråberg.

Malmzonens fysiska bredd, som är känd genom diamanborrhål och brytning på olika nivåer, ligger till grund för uppskattningen av den fysiska brytningsbara bredden. Den efter brytning levererade "råmalmen" halt avgörs av mineraliseringens primära bredd, tektoniska störningar, lutning samt de lokala bergförhållandena. Under normala förhållanden kommer på grund av de geometriska förutsättningarna, gråberg att blandas in i råmalmen vilket gör att halten minskar i proportion till mängden inblandat gråberg.

## LÄNGDPROJEKTION 2025-12-31



Vertikal längdprofil med Lovisagruvans mineraltillgång 2025-12-31.

## UPPSKATTAD MINERALRESERV 2025-12-31

Bevisad mineralreserv	Nivå	Area	Höjd	m <sup>3</sup>	dens	Ton råmalm	Tillkommer gråberg %	Tonmalm inkl. gråberg	% Zn	% Pb
	110-145	60	2,5	150	3	513	100	931	10,7	7,7
	195-235	530	5	2 660	3	8 511	100	17 023	8,8	4,2
	240-265	467	17,9	8 373	3	26 795	100	53 591	8,8	4,2
	270-295	467	25	11 675	3	37 360	100	69 910	8,8	4,2
<b>Summa bevisad mineralreserv</b>	<b>110-295</b>					<b>73 179</b>		<b>141 455</b>	<b>8,8</b>	<b>4,2</b>
Sannolik mineralreserv	Nivå	Area	Höjd	m <sup>3</sup>	dens	Ton			% Zn	% Pb
	300-325	475	25	11 875	3	36 338	100	69 445	8,6	4,1
	330-355	572	25	14 300	3	43 758	100	83 626	9,1	2,3
	360-385	625	25	15 625	3	47 813	100	91 375	9,1	2,3
	390-415	770	25	19 250	3	58 905	100	112 574	9,1	2,3
<b>Summa sannolik reserv</b>	<b>300-415</b>					<b>186 814</b>		<b>357 020</b>	<b>9,0</b>	<b>2,6</b>
<b>Summa bevisad och sannolik</b>	<b>110-415</b>							<b>498 475</b>	<b>9,0</b>	<b>3,1</b>

Mineralreserven uppskattad av Anders Zetterqvist och Margurite Andersson  
Mineralreserven har reducerats med motsvarande 68 552 ton för pelare

I enlighet med PERC så delas mineraltillgångar in i olika klasser (se ovan hänvisning till Svemins hemsida). I Lovisagruvans fall är mineraltillgången delad i Bevisad och Sannolik reserv.

Den råmalm som lämnar gruvan innehåller under normala förhållanden i genomsnitt cirka 50 volymprocent gråberg. Lokalt är det dock stora variationer på grund av geometri och variationer i bergstabiliteten. I sådana områden kan behovet av förstärkningsarbeten både öka och minska liksom graden av utspädning på grund av variation i inblandningen av sidoberg. Gradens av gråbergsinblandning är svår att förutsäga och även svår att bedöma till sin omfattning när den väl redan skett. Resultat av sådan inblandning leder till att halten i det brutna berget sjunker. I såväl bevisad som sannolik mineralreserv uppskattar vi gråbergsinblandningen till 100 %. En stor del av gråbergsinblandningen kan avskiljas före leverans genom den röntgenbaserade sorteringen som Lovisagruvan använt sedan slutet av 2019.

Uppskattad halt i material levererat från gruvan 2018–2025 (inklusive gråbergsinblandning):

	Zn	%
2018	8,2	5,2
2019	8,2	5,1
2020	7,6	4,7
2021	8,5	4,6
2022	8,4	4,2
2023	8,8	3,5
2024	8,3	4,2
2025	8,2	5,5

Brytningsmetoderna har genom åren varierat något då gruvan har bearbetats i två omgångar, dels 1991–1993, dels i nuvarande regi sedan 2004 och även rapporteringen har följt olika redovisningsprinciper, men vår uppskattning är att det i gruvan som helhet, till och med utgången av 2025, totalt brutits 707 962 ton.

Den sammanlagda hittillsvarande produktionen, den nu bevisade och sannolika mineraltillgången samt hitintills avsatta pelare (utan gråbergsinblandning) per den 31 december 2025 summerar till 1 258 550 ton med halter av Zn 9,3 % och Pb 5,1 %.

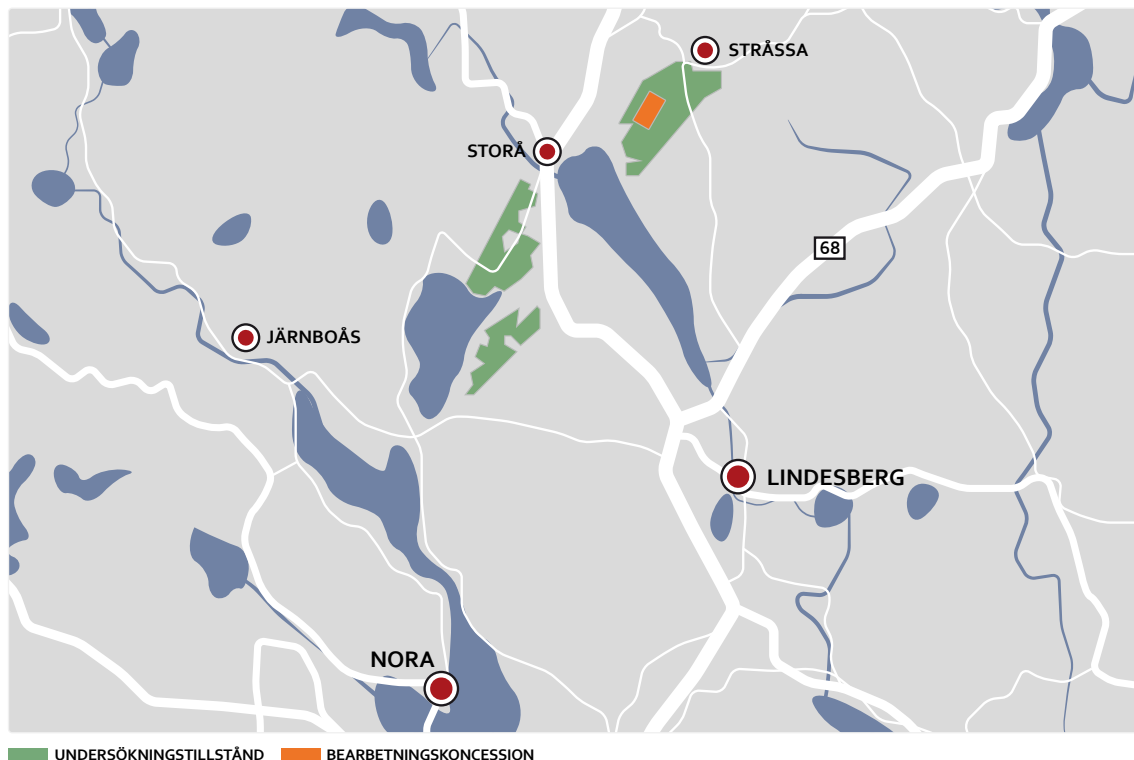
Som nämnts ger tillgången av sorteringsverket möjlighet till brytningen i områden där det förekommer flera parallella malmzoner och även svagt mineraliserade bergpartier mellan malmzonerna kan ingå i en "bred sprängsalva". I sådana områden ger detta brytningssätt ett bättre metallutbyte per nedlagd resurs jämfört med separat borrhning och sprängning av mellanliggande parti och separat sprängsalva för malmzonerna.

I årets uppskattning av mineraltillgången inkluderas mellanliggande svagt mineraliserade partier vilket gör att mineraltillgången ökar samtidigt som metallhalten minskar. Det är dock viktigt att komma ihåg att det genom sortering är möjligt att avskilja en stor del av gråberget genom sortering ovan jord, innan leverans till kund.

Årets totala rapporterade gruvproduktion är 13 230 ton vilken har hämtats från nivåerna ovan 190, 235, 265 och i områdena A och B samt ovan 205 meters nivå i område C.

Område C, vilket är helt beläget utanför den klassificerade mineraltillgången har under åren 2020–2025 levererat 40 174 ton malm, men då underlaget för

## UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND & BEARBETNINGSKONCESSION



uppskattning av eventuella tillgångar i område C inte är tillräckligt för en klassificering enligt PERC-regelverket, ingår område C inte i uppskattningen av mineraltillgången.

Mineraltillgång mellan öppnade nivåer klassificeras som Bevisad mineralreserv medan övriga tillgångar där halt och bredd uppskattas genom borrhål eller brytning på endast en intill gränsande nivå klassificeras som Sannolik mineralreserv. Från mineraltillgången har skivor och pelare som av stabilitetsskäl måste kvarlämnas avräknats (se ovan tabell).

Mineraltillgången den 31 december 2025 har uppskattats av adjungerande styrelseledamot och geolog Anders Zetterqvist och uppgår efter inmätning av gavlar, justeringar med hänsyn till lokala variationer i bredd, avräkning av årets produktion samt förändrad pelaravsättning till 489 782 ton bevisad och sannolik mineralreserv.

De senaste åren har gruvproduktionen varierat mellan 25 och knappa 40 tusen ton per år. Vid sådan årsproduktion kan man uppskatta att nuvarande mineralreserv räcker för cirka 15 års ytterligare brytning, dock har som, nämnts tidigare, en del av årets produktion (2025: 330 ton/ 2,5 %) skett från område C där mineraliseringen nu har följts 400 meter utan avbrott utanför nu klassificerad mineraltillgång. Skulle C-området även fortsättningsvis kunna leverera i samma takt kan gruvans teoretiska livslängd, vid bibehållen produktionstakt, förlängas bortom år 2040. Dock måste mineraliseringen i område C undersökas på fler nivåer innan den kan klassificeras

och inkluderas i mineraltillgången. Utöver potentialen i C-området bedöms det dessutom som mycket sannolikt att mineraliseringen fortsätter ned under 415-metersnivån i område A och B och det är inte heller uteslutet att nya tillgångar successivt kan identifieras i närområdet.

### Utvecklingsarbete i Lovisagravans närområde

Som nämntes i föregående avsnitt har Lovisagravan genom drivning av en undersökningsort följt Lovisagravans mineralisering mot söder drygt 400 meter genom område C och nådde fram till gränsen för bearbetningskoncessionen under andra kvartalet 2023.

Vid koncessionsgränsen har mineraliseringen oförändrad riktning, variation i halt och bredd som i område C. I oktober 2023 beviljades Lovisagravan ett nytt 175 ha stort undersökningstillstånd (Åboda Nr 2) för ett område som bedöms inrymma mineraliseringens fortsättning. Undersökningarna planeras fortsätta söderut under 2026.

I det nya området finns fyra historiska borrhål som enligt äldre rapporter övertvårat en mineralisering som till halt och bredd påminner om den mineralisering som brutits i område C inom det befintliga koncessionsområdet. De historiska borrhålen är inte kvalitetsssäkrade, men finns spridda över en sträcka i strykningsriktningen med som längst cirka 550 meter från nuvarande brytningsgräns, och inom det nu beviljade undersökningstillståndet Åboda Nr 2.

Det nya undersökningstillståndet täcker totalt en dryg kilometer i mineraliseringens stryknings-riktning vilket

ger goda förutsättningar att undersöka om området har potential att väsentligt utöka Lovisagruvans livslängd.

#### - Håkansboda kopparmineralisering

Förutom undersökningarna i Lovisagruvans södra förlängning har potentialen i det nordost om Lovisagruvan välkända koppar-koboltgruvfältet vid Håkansboda undersökts genom diamant-borring av tre diamantborrhål med en sammanlagd längd av 1 322 meter under 2023 och 2024. Resultaten av undersökningarna gav mycket lovande resultat men har inte kunnat följas upp på grund av det ansträngda likviditetsläget. Resultaten av undersökningarna redovisades i ett detaljerat pressmeddelande publicerat på Lovisagruvans hemsida den 13 mars 2024 se:

chromeextension://efaidnbmnnnibpajpcgclefinmkaj/  
https://mb.cision.com/Public/11567/3945754/b565d-6494fdd8dbo.pdf

I samband med undersökningarna och vid utvärdering av resultatet av borrhningarna har även ett omfattande arbete lagts på att samla in och digitalisera information från historiska borrhål i Håkansbodaområdet. I nuläget omfattar databasen mer eller mindre kompletta data från 136 diamantborrhål, cirka 23 000 m borrhåll och 2 740 analyser.

#### - FutuRaM-projektet

En viktig frågeställning i utvärdering av Håkansbodaområdets mineraliseringar är dels de metallurgiska egenskaperna för den komplexa mineralogin, dels det historiska arvet i form av stora, mer eller mindre väl undersökta varphögar från tidigare brytning. Som ett

komplement till borrhningsundersökningarna i Håkansbodaområdet deltar Lovisagruvan därför i ett av Horizon Europe finansierat projekt benämnt FutuRaM (<https://weee-forum.org/projects-campaigns/FutuRaM/>) med en totalbudget av drygt 11 miljoner euro inom en fyra-årig projekttid. Lovisagruvan är en av 28 partners från 11 nationer och Lovisagruvans planerade bidragsandel uppgår till cirka 187 000 euro.

Projektet jobbar med att undersöka möjligheterna att säkra tillgången på sekundära och kritiska råvaror inom den Europeiska unionen och då Håkansboda är känt bland annat för sitt innehåll av den kritiska metallen kobolt är såväl historiska varphögar som den primära förekomsten av kobolt i berggrunden av intresse för projektet. Många prover har samlats in och de teoretiska möjligheterna att genom olika metallurgiska processer utvinna de ingående metallerna studeras just nu i samarbete med projektpartnern SGU (Sveriges Geologiska Undersökning) och GTK (Finlands geologiska undersökning / Geologiska Forskningscentralen).

#### Resultat & finansiering

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2025 uppgick preliminärt till 29,0 MSEK (jämfört med 36,8 MSEK för 2024).
- Lagervärdet minskade med 13,5 MSEK från 18,6 MSEK till 4,95 MSEK. Kvantiteten bruten malm minskade till 13 230 ton.
- Gruvresultatet, rörelseresultatet från själva gruvproduktionen före avskrivningar, blev -14,2 MSEK (11,6 MSEK).
- Gruvmarginalen efter avskrivningar blev -107 % (-11 %).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -22,8

## GRANSKNINGSINTYG 2026

### Avseende av Lovisagruvan AB uppskattad mineralreserv

Undertecknad har tagit del av samt granskat företagets utförda arbete samt rapportering av produktion från gruvan liksom prospekteringsresultat som använts i uppskattningen av kvarvarande mineralreserver. Granskningen bygger på material som tillhandahålls av bolagets representant Anders Zetterqvist.

Material som redovisats består av borresultat, analyser, geologisk tolkning, produktionsredovisningar, lönsamhetskalkyler från produktionen m.m.

Den bästa informationen om malmen, som erhålls genom produktionen, har nyttjats tillsammans med äldre borresultat och haltbestämningar för att möjliggöra en god bedömning av både utbrutna och kvarvarande reserver. Bolagets egen provtagning och analyser hos laboratorier kontrolleras av köparen vid försäljningen. Vid stor differens görs även analys av ett oberoende laboratorium med efterföljande jämkning.

Malmtypen och dess uppträdande är väldigt förutsägbar. Produktionsredovisningarna ger dessutom tydliga indikationer på att lönsamhetskalkylerna kommer att uppfyllas.

Undertecknad med FAMMP's Certificate no 7 anser att bolagets redovisning uppfyller de regler Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC), PERC-standarden, som är framtagen i syfte att harmonisera till internationell praxis.

Luleå 2026-05-13



Thomas Lindholm  
Thomas Lindholm Konsult AB  
erik.thomas.lindholm@gmail.com | 070-205 63 30



**PAHTOHAVARE** ● Kiruna

○ Östersund

● **VINDFALL**

**ÖSTANBO** ●  
**LOVISAGRUVAN** ●  
**ÅBODA** ●

○ Örebro

○ Stockholm

○ Göteborg

MSEK (3,0 MSEK) en rörelsemarginal på  $-108\%$  (8 %).

- Resultatet efter finansnetto uppgick till  $-24,6$  MSEK (1,1 MSEK).
- Vinsten per aktie uppgick till  $-5,04$  SEK (0,17 SEK).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska ges (0 SEK per aktie).
- Likvida medel vid årsskiftet uppgick till 0,1 MSEK (11,2 MSEK) och de räntebärande skulderna till 23,2 MSEK (8,4 MSEK).

Av leveranserna 2025 på totalt 13,8 kt (21 kt), var de senare 4,8 kt en slags provleverans för kampanjanrikning av ren Lovisamalm. Den andra leveransen av 9 kt under 2025 och den tidigare leveransen av 21 kt under 2024, anrikades med inblandning av kundens egen malm.

Intäkterna från malmleveranserna 2025 uppgick till 29 MSEK (36,8 MSEK). Den levererade malmen på 9 kt hade efter upptagning sovrats på en god mängd gråberg vilket innebar högre metallhalt och lägre transportkostnader men en viss metallförlust. Resterande malmleverans av 4,8 kt har levererats utan sortering.

Malmproduktionen upptagen ur gruvan under 2025 uppgick till 13 230 ton (25 923 ton) en minskning med 49 %. Produktionsmålet vid årets början var cirka 30 000 ton. Den lägre produktionen förklaras främst av de osäkra leveransmöjligheterna och den likviditetsbrist som rådde.

Rörelseresultatet efter avskrivningar blev  $-22,8$  MSEK (3,0 MSEK) och rörelsemarginalen  $-108\%$  (8 %). Vinsten per aktie blev  $-5,04$  SEK (0,17 SEK).

Till följd av det negativa resultatet för verksamhetsåret 2025, har upplösningar av bokslutsreserver optimerats. Fond för överavskrivningar har upplöst med 9,0 MSEK och uppgick per års-skiftet till 2,3 MSEK. Tidigare års periodiseringsfonder har upplösts i sin helhet med 14,4 MSEK. Årets skattekostnad var 0 kronor.

Det redovisade resultatet blev  $-1,2$  MSEK (5,9 MSEK).

Kassaflödet från verksamheten blev  $-26,6$  MSEK ( $-9,4$  MSEK).

Investeringarna på 0,8 MSEK (2,5 MSEK) består av tillredningar med 0,8 MSEK.

Skuldsättningsgraden är nu 32 % (10 %). Ingen utdelning har betalats (0 SEK).

Likvida medel minskade från 11,2 MSEK till 0,1 MSEK vid årets slut.

Se även nedanstående Resultatanalys, Balansräkningar i sammandrag och Finansieringsanalys med nyckeltal. En flerårsöversikt över siffrorna återfinns på sidorna 32–40.

	Aktiekapital	Övriga bundna reserver	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	784	21 673	26 441
Utdelning		0	0
Fond för utveckling		-1 995	1 995
Årets resultat	0	0	-1 178
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>784</b>	<b>19 678</b>	<b>27 258</b>

#### Utsikterna för 2026

Utsikterna för 2026 påverkas primärt av utfallet av leveranser under hösten och våren samt huruvida dessa bekräftar konceptets kommersiella bärkraft och möjliggör tecknande av ytterligare avtal. Kunden har kapacitet att ta emot malm från Lovisagruvan.

### BEARBETNINGSKONCESSION SAMT BEVILJADE UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

Namn	Typ	Kommun, län	Areal (ha)	Giltig från	Giltig t.o.m.
Lovisagruvan K Nr 2	B	Lindesberg, Örebro	87,575	2012-11-20	2037-11-20
Östanbo Nr 1	U	Lindesberg, Örebro	431,8	2016-08-03	2028-08-03
Vindfall K Nr 1	B	Gävle, Gävleborg	19,5	2014-06-26	2039-06-26
Åboda Nr 2	U	Lindesberg, Örebro	174	2023-10-16	2026-10-16
Pahtohavare Nr 9	U	Kiruna, Norrbotten	58	2022-05-17	2028-05-17

Lovisagravans bearbetningskoncession och undersökningstillstånd. B=Bearbetningskoncession, U=Beviljat undersökningstillstånd.





Provleveransen till Garpenberg fortgår efter årsskiftet. En kampanjkörning av Lovisagruvans malm anrikades i april 2026 och visar preliminärt på ett positivt utfall. Diskussioner om fortsatt leverans fortgår under 2026

#### Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska ske o SEK (o SEK föregående år).

#### Undersökningar & publikationer

På vår hemsida samlar vi länkar och artiklar med vetenskapliga undersökningar och andra publikationer. Använd följande länk: <https://www.lovisagruvan.se/artiklar-lankar>.



#### UNDERSÖKNINGAR & PUBLIKATIONER

På vår hemsida samlar vi länkar och artiklar med vetenskapliga undersökningar och andra publikationer. Använd följande länk: <https://www.lovisagruvan.se/artiklar-lankar>, alternativt scanna QR-koden med din telefon för att komma till rätt sida.

## RESULTATANALYS

(MSEK)	2025	2024
Levererat malmvärde	29,0	36,8
Retroaktiv pris- och haltkorrigerigering	-8,0	0,0
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>21,0</b>	<b>36,8</b>
Övriga intäkter och kostnader	0,1	0,4
Metall-och valutasäkringar	0,0	0,0
Transport till anrikningsverk	-2,0	-4,1
Anrikning	0,0	-3,2
Tillredningar	0,8	2,5
Förändring i lager till självkostnad	-13,5	4,6
<b>Nettointäkt</b>	<b>6,3</b>	<b>37,1</b>
Insatsvaror	-3,9	-5,9
Personalkostnader	-11,3	-11,4
Underhåll mm	-1,1	-2,3
Administration m.m.	-4,4	-5,8
<b>Gruvresultat</b>	<b>-14,2</b>	<b>11,6</b>
Prospektering	0,0	-0,1
Övriga utvecklingsprojekt	-0,2	-1,3
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>-14,5</b>	<b>10,2</b>
Avskrivningar	-8,3	-7,2
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>-22,8</b>	<b>3,0</b>
Finansnetto	-1,8	-1,9
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-24,6</b>	<b>1,1</b>
Överavskrivningar	9,0	2,3
Avsättning/upplösning periodiseringsfond	14,4	3,2
Lämnat koncernbidrag	0,0	0,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,2</b>	<b>7,7</b>
Skatt	0,0	-1,8
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,9</b>

## NYCKELTAL

Fakturerad kvantitet, ton	13 855	21 008
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 516	1 751
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-3 146	-1 562
<b>Resultat per ton, SEK</b>	<b>-1 629</b>	<b>189</b>
Gruvmarginal	-107 %	11 %
Rörelsemarginal	-108 %	8 %
Antal utestående aktier	3 920 000	3 920 000
Vinst per aktie	-5,04	0,17
Utdelning, SEK	0,00	0,00

### DEFINITIONER & FÖRKLARINGAR

**Intäkt per fakturerat ton** beräknas som löpande månatlig prissättning plus priskorrigerigering men exklusive prissäkringseffekt.

**Kostnader per fakturerat ton** omfattar samtliga kostnadsslag för den levererade kvantiteten.

**Resultat per ton respektive Gruvmarginal efter avskrivningar** anger därmed hur det löpande resultatet till rådande priser utvecklas.

**Vinsten per aktie** beräknas som periodens resultat plus avsättning till obeskattade reserver minus schablonskatt på 20,6 %, dividerat med antalet aktier.

## BALANSRÄKNING

(MSEK)	2025-12-31	2024-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	19,0	21,0
Anläggningstillgångar	38,3	43,8
Finansiella anläggningstillgångar	0,3	1,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>57,6</b>	<b>65,8</b>
Kundfordringar	29,6	1,5
Övriga kortfristiga tillgångar	5,9	19,7
<b>Likvida medel</b>	<b>0,1</b>	<b>11,2</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>35,6</b>	<b>32,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>93,2</b>	<b>98,2</b>
Eget Kapital, bundet	20,5	22,5
Eget Kapital, fritt	28,4	20,5
Periodens redovisade vinst	-1,2	5,9
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>47,7</b>	<b>48,9</b>
Avsättningar, obeskattade reserver	2,9	26,4
Räntebärande långfristiga skulder	9,6	5,4
Räntebärande kortfristiga skulder	14,3	3,0
Rörelseskulder	18,7	14,5
<b>Summa skulder</b>	<b>42,6</b>	<b>22,9</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>93,2</b>	<b>98,2</b>

## NYCKELTAL

Sysselsatt kapital i genomsnitt	79,1	82,0
Förräntning på sysselsatt kapital	-28 %	5 %
Skuldsättningsgrad	32 %	10 %
Sysselsatt kapital UB	74,5	83,7
Räntebärande skulder	23,8	8,4
Soliditet	54 %	71 %

## FINANSIERINGSANALYS

(MSEK)	2025	2024
Rörelseresultat före avskrivningar	-14,5	10,2
Finansnetto	-1,8	-1,9
Betald skatt	-0,3	-0,9
Förändring av rörelsekapital, mm	-10,0	2,0
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>-26,6</b>	<b>9,4</b>
Investeringar	-0,8	-2,5
Förändring av lån	15,4	-7,0
Nyemission	0,0	10,7
Utdelning	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-11,2</b>	<b>10,6</b>

### DEFINITIONER & FÖRKLARINGAR

**Sysselsatt kapital** är balansomslutningen minus icke räntebärande skulder (rörelseskulder).

**Förräntning på sysselsatt kapital** är gruvresultat efter avskrivningar dividerat med genom-snittligt sysselsatt kapital under perioden.

**Skuldsättningsgrad** är lånebärande skulder dividerat med sysselsatt kapital.

**Soliditet** är eget kapital plus obeskattade reserver minus schablonskatt (s.k. justerat eget kapital) dividerat med summa skulder och justerat eget kapital.



## AKTIEN & AKTIEÄGARE

### KURSER FÖR LOVISAGRUVAN AB (LOVI)



### AKTIEÄGARE

Bolagets aktie har varit föremål för handel på Aktietorget, numera Spotlight, sedan november 2007. Utvecklingen framgår ovan. Antalet aktieägare har successivt stigit från cirka 100 till nu cirka 265 ägare i april 2026. Samtliga aktier har samma rösträtt. De största aktieägarna 2026-03-27 är:

Gråmunkgränd Förvaltningsaktiebolag	14,81
Göran Nordenhök	9,39
Bengt Gary Albert Dybeck Dödsbo	5,88
Jorun Skaret	5,1
Avanza Pension	4,76
Alexander af Jochnick	4,42
Need Invest AB	3,06
Ingemar Skaret	2,28
Kerstin Skarne	1,96
Barbara Holmes-Berge	1,61
Övriga	46,73
<b>Summa</b>	<b>100</b>

Holdings av Modular Finance AB. Sammanställda och bearbetade data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

### INSYNSPERSONER I LOVISAGRUVAN AB

			Innehav	Ändring	Innehav
			2025-12-31		2024-12-31
Styrelsen, ledamöter	Gustaf Nordenhök, ordförande	aktier	49 400	49 400	0
	Göran Nordenhök, vice ordförande	aktier	363 532	0	363 532
	Ingemar Skaret, med familj	aktier	289 500	7000	282 500
	Peter Byding, Gråmunkgränd förv. AB	aktier	607 102	0	607 102
Adjungerande ledamot	Anders Zetterqvist	aktier	2000	2000	0
VD	Margurite Andersson	aktier	0	0	0
Gruvingenjör	Pontus Bood	aktier	500	500	0
Revisor	Benny Svensson	aktier	0	0	0

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital:

	(kr)
Överkursfond	11 429 900
Balanserat resultat	17 006 535
Årets resultat	- 1 178 151
	<b>27 258 284</b>
Disponeras så att till aktieägarna utdelas o kr	0
Överkursfond	11 429 900
Balanserat resultat	15 828 384
	<b>27 258 284</b>

## RESULTATRÄKNING

(tkr)	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	1	26 943	29 518
Retroaktiv pris och haltjustering		-8 014	0
Förändring av malmlagret		-13 462	4 650
Valutakursnedgar		0	0
Övriga rörelseintäkter		67	400
Aktiverade tillredningar		808	2 505
		<b>6 343</b>	<b>37 074</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-4 916	-8 282
Övriga externa kostnader		-4 369	-5 870
Personalkostnader	2	-11 299	-11 304
Övriga rörelsekostnader		-270	-1 409
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5,6,7	-8 266	-7 245
		-29 120	-34 110
		<b>-22 777</b>	<b>2 964</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
Resultat från finansiella poster:			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	6
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 821	-1 914
		-1 821	-1 908
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-24 598</b>	<b>1 056</b>
Bokslutsdispositioner	3	23 419	6 618
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-1 178</b>	<b>7 674</b>
Skatt på årets resultat		0	-1 750
<b>Årets resultat</b>		<b>-1 178</b>	<b>5 924</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

(tkr)	2025	2024
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	-22 777	2 964
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8 763	7 276
Erhållen ränta m.m.	0	6
Erlagd ränta	-1 121	-1 914
Betald inkomstskatt	-136	-2 051
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet före förändr. av rörelsekapital</b>	<b>-15 271</b>	<b>6 281</b>
<i>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</i>		
Minskning (+) / ökning (-) av Varulager/pågående arbete	13 537	-4 626
Minskning (+) / ökning (-) av Kundfordringar	-28 151	-1 453
Minskning (+) / ökning (-) av Fordringar	203	1 831
Minskning (-) / ökning (+) av Leverantörsskulder	1 079	-235
Minskning (-) / ökning (+) av Övriga kortfristiga skulder	6 002	7 281
<b>Kassaflöde från löpande verksamhet</b>	<b>-22 601</b>	<b>9 079</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHET</b>		
Tillredning	-808	-2 505
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-808</b>	<b>-2 505</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHET</b>		
Årets nyemission	0	11 077
Checkräkningskredit	9 948	0
Upptagna långfristiga lån	4 996	-7 122
Amortering långfristiga lån	-2 704	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>12 240</b>	<b>3 955</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-11 169</b>	<b>10 529</b>
Likvida medel vid årets början	11 225	696
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>56</b>	<b>11 225</b>
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Avskrivningar	6270	7245
Avrundning	0	-2
Avsättningar	0	33
Nedskrivning	1 995	0
Övrigt	498	0
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>8 763</b>	<b>7 276</b>

**BALANSRÄKNING**

TILLGÅNGAR (tkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella	4	19 020	21 015
<i>Materiella</i>			
Byggnader och mark	5	3 296	3 570
Tillredningar	6	18 120	20 187
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	16 900	20 020
		<b>57 336</b>	<b>64 793</b>
<i>Finansiella</i>			
Aktier i koncernföretag		299	299
Aktier i intresseföretag		0	200
Fordran på intresseföretag		0	500
	8	<b>299</b>	<b>999</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>57 635</b>	<b>65 792</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter		370	445
Mallager		4 954	18 416
		<b>5 324</b>	<b>18 861</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		29 604	1 453
Övriga fordringar		277	460
Förutbetalda kostnader		339	359
Övriga kortfristiga placeringar		0	0
		<b>30 220</b>	<b>2 273</b>
Likvida medel	9	56	11 223
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>57 635</b>	<b>65 792</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>35 600</b>	<b>32 359</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>93 235</b>	<b>98 151</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital		784	784
Reservfond		658	658
Fond för utveckling		19 020	21 015
		<b>20 462</b>	<b>22 457</b>
Fritt eget kapital			
Överkursfond		11 430	11 430
Balanserat resultat		17 007	9 087
Årets resultat		- 1 178	5 924
		<b>27 259</b>	<b>26 441</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>47 721</b>	<b>48 898</b>
Obeskattade reserver	11	2 277	25 696
Avsättning för efterbehandling		658	658
<i>Långfristiga skulder till kreditinstitut</i>			
Checkräkningskredit		9 948	0
Övriga långfristiga skulder		6 090	8 302
Skulder till koncernföretag		110	110
		<b>16 148</b>	<b>8 412</b>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>16 148</b>	<b>8 412</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		5 000	0
Leverantörsskulder		2 323	1 244
Aktuella skatteskulder		1 859	1 995
Övriga kortfristiga skulder		2 854	206
Skulder till koncernföretag		110	110
Förskott från kund		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14 286	10 932
		<b>26 432</b>	<b>14 487</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>93 235</b>	<b>98 151</b>



**ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR**

Fordringar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar, skulder samt avsättningar har värderats till anskaffningsvärde om annat inte anges. Inga redovisningsprinciper har förändrats under året.

**Intäktsredovisning**

Intäktsredovisning av malmleveranser sker när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen. Intäkterna är först preliminära och de slutliga beloppen fastställs först när malmens metallhalt fastställts enligt en analysprocedur som tar minst två månader att fastställa. Bolagets intäkter är beroende av de internationella metallpriserna, därav säkras emellanåt en viss del av intäkterna löpande genom olika metallpris- och valutakontrakt. Den tillämpade Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd innebär att samtliga metall- och valutakontrakt resultatavräknas i den period som de avses säkra intäkterna för.

**Anläggningstillgångar***Immateriella*

Prospekterings- och annat utvecklingsarbete avseende utvecklingsprojekt på annan ort aktiveras som immateriell anläggningstillgångar och detta gäller även inköpta mineralrättigheter.

*Materiella*

Byggnader och mark avser främst kontorsbyggnaden vid Lovisagruvan samt en maskinhall och ett markområde vid nerfarten i gruvan där en del anläggningar finns på markytan.

Tillredningar utgörs dels av kostnader för gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastruktur-anläggningar såsom orter, schakt, ramper samt anläggningar för service, el- och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstår för att utöka gruvdriftens kapacitet och för att förbereda gruvområdet för framtida produktion, aktiveras i balansräkningen. Avskrivning sker sedan i takt med malmuttaget.

Prospekteringsarbete i den producerande Lovisagruvan kostnadsförs intill att det lett till en ökning av mineralreserven varefter det aktiveras under Tillredningar. Maskiner och tekniska anläggningar utgörs främst av utrustning för gruvbrytning såsom bormaskiner, truckar och lastare samt vissa installationer i gruvan. Normala reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar aktiveras i balansräkningen.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

*Följande avskrivningstider tillämpas:*

Byggnader	20 år
Tillredningar	I takt med malmuttag
Maskiner & andra tekniska anläggningar	5–15 år

**Leasing**

Leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal. Det innebär att leasingavgiften kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

**Varulager**

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärdet avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

**Skatter**

Redovisad skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålls avseende aktuellt år. Hit hör även aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt redovisas som temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder som i framtiden ska betalas. Skatteskulder/fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning ska erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster, som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen.

**Koncernförhållanden**

Lovisagruvan AB är moderbolag i en mindre koncern med dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB som inte längre har någon aktiv verksamhet och därav är ett vilande bolag. Den tidigare verksamheten som gällde utvecklingsåtgärder på annan ort än Lovisagruvans närområde drivs vidare i moderbolaget. Mot denna bakgrund finns ingen anledning att upprätta en koncernredovisning (se även Årsredovisningslagen 7:3).

**Avsättning för efterbehandling**

Beräknade efterbehandlingskostnader för gruvverksamheten, som förväntas uppstå när verksamheten stängs, reserveras för årligen och beloppen kostnadsförs över den totala beräknade verksamhetsperioden. Kostnaden redovisas som del av gruvans kostnad för sålda varor.

**Bolagsstyrning**

Lovisagruvans årsstämma utser varje år en valberedning som representerar större aktieägare. Den har för närvarande tre ledamöter. Valberedningens uppgift är att föreslå val av styrelse och revisorer samt de arvoden som ska utgå. Även de arvoderade konsultinsatser som styrelseledamöter gör, utöver sitt styrelsearbete, granskas av valberedningen och avrapporterar på årsstämman.

Styrelsen har under 2025 bestått av fem personer. Verkställande direktören är med på samtliga styrelsemöten. Under 2025 har 22 ordinarie styrelsemöten avhållits.

Uppföljningen avser bland annat:

- styrning och kontroll
- strategi och nätverk
- utveckling av ledning och organisation
- aktieägarvärdet

## NOTER

(tkr)

### NOT 1 : INTÄKTER

	2025	2024
Malm mm, brutto	26 943	33 640
Retroaktiv priskorrigerig	-8 014	0
<b>Malmintäkter</b>	<b>18 929</b>	<b>33 640</b>

### NOT 2 : ANSTÄLLDA & PERSONALKOSTNADER

	2025	2024
<i>Medelantalet anställda</i>		
Kvinnor	3	3
Män	12	15
	<b>15</b>	<b>18</b>

	2025	2024
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	1 766	2 211
Övriga anställda	7 611	8 174
	<b>9 377</b>	<b>10 385</b>

	2025	2024
<i>Sociala kostnader</i>		
Pensionskostnader för styrelse och VD	45	364
Pensionskostnader övriga anställda	425	619
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	2 613	2 672
	<b>3 083</b>	<b>3 655</b>

	2025	2024
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	<b>12 460</b>	<b>14 040</b>

	2025	2024
<i>Varav styrelsearvoden</i>		
Gustaf Nordenhök	165	0
Göran Nordenhök	100	100
Ingemar Skaret	100	100
Peter Byding	100	0
Oskar Stavrén	0	100
Johan Wiklund	0	100
Stefan Sädbom	0	165
<b>Summa</b>	<b>465</b>	<b>565</b>

	2025	2024
<i>Därutöver konsultarvoden till styrelseledamöter för särskilda insatser</i>		
Göran Nordenhök	0	270
Ingemar Skaret	70	131
Peter Byding	25	0
Stefan Sädbom	0	50
Johan Wiklund	6	75
Oskar Stavrén	20	15
Anders Zetterqvist	146	0
<b>Summa</b>	<b>267</b>	<b>541</b>

### NOT 3 : BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2025	2024
Avsättning till periodiseringsfond	0	-2 800
Återföring av periodiseringsfond	14 435	6 000
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	8 984	3 417
	<b>23 419</b>	<b>6 617</b>

### NOT 4 : IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	2025	2024
Pahtohavare	10 826	10 826
Måsålycke	0	1 995
Vindfall	6 044	6 044
Håkansboda	2 119	2 119
Övrigt	30	30
	<b>19 020</b>	<b>21 015</b>

### NOT 5 : BYGGNADER & MARK

	25-12-31	24-12-31
Ingående anskaffningsvärde	7 024	7 024
Årets anskaffning	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>7 024</b>	<b>7 024</b>

	2025	2024
Ingående avskrivningar	-3 454	-3 180
Årets avskrivningar	-274	-274
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 728</b>	<b>-3 454</b>

	2025	2024
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 296</b>	<b>3 570</b>

### NOT 6 : TILLREDNINGAR

	25-12-31	24-12-31
Ingående anskaffningsvärden	55 333	52 828
Årets anskaffningar	808	2 505
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>56 142</b>	<b>55 333</b>

	2025	2024
Ingående avskrivningar	35 146	32 097
Årets avskrivningar	2 876	3 049
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>38 022</b>	<b>35 146</b>

	2025	2024
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>18 120</b>	<b>20 187</b>

**NOT 7 : MASKINER & ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR**

	25-12-31	24-12-31
Ingående anskaffningsvärden	67 208	67 208
Årets försäljning	0	0
Årets anskaffningar	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>67 208</b>	<b>67 208</b>
Ingående avskrivningar	-47 188	-43 264
Årets avskrivningar	-3 120	-3 921
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-50 308</b>	<b>-47 188</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>16 900</b>	<b>20 020</b>

**NOT 8 : ANDELAR I KONCERN- & INTRESSEFÖRETAG**

	Andel	2025	2024
<i>Aktier i koncernföretag</i>			
Lovisagruvan Utveckling AB	100 %	299	299
<i>Aktier i intresseföretag</i>			
Svenska Sandprodukter AB	20 %	0	200
<i>Fordringar på koncernföretag</i>			
Lovisagruvan Utveckling AB		0	0
<i>Fordringar på intresseföretag</i>			
Svenska Sandprodukter AB		0	500
		<b>299</b>	<b>999</b>

**NOT 9 : LIKVIDA MEDEL**

	2025	2024
Metallhandelskonto	54	54
X-Mine projekt	0	0
Övriga	2	11 168
<b>Summa likvida medel, moderbolag</b>	<b>56</b>	<b>11 223</b>

**NOT 10 : FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

	Aktiekapital	Övriga bundna reserver	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	784	21 673	26 441
Utdelning			0
Fond för utveckling		-1 995	1 995
Årets resultat	0	0	-1 178
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>784</b>	<b>19 678</b>	<b>27 258</b>

**NOT 11 : OBESKATTADE RESERVER**

	25-12-31	24-12-31
Accumulerade överavskrivningar		
- maskiner och inventarier	2 277	11 261
Periodiseringsfond beskattningsår 2019	0	2 600
Periodiseringsfond beskattningsår 2020	0	1 535
Periodiseringsfond beskattningsår 2021	0	1 500
Periodiseringsfond beskattningsår 2022	0	5 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2023	0	1 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2024	0	2 800
	<b>2 277</b>	<b>25 696</b>

**NOT 12 : STÄLLDA SÄKERHETER**

	25-12-31	24-12-31
Företagsinteckningar för banklån	21 000	16 000
Fastighetsinteckningar	0	2 000
Eventualförpliktelser	0	0
Maskiner med äganderättsförbehåll	6 090	15 927



## STYRELSE & LEDNING

### Gustaf Nordenhök, född 1969

Ordförande i Lovisagruvan AB

CEO för Ortivus AB, bakgrund inom strategiskt ledarskap, affärsutveckling och internationell försäljning. Har haft flera seniora roller, bland annat som Senior Vice President, Head of Business, Managing Director och Vice President of Sales och är utbildad inom Business Administration samt Sales & Marketing.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan 2025. Aktieinnehav 49 400.*

### Göran Nordenhök, född 1941

Vice ordförande i Lovisagruvan AB, samt ordförande i Lovisagruvan Utveckling AB.

Civilekonom HHS. Tidigare ekonom på AGA, ekonomichef för Bolidenkoncernen och managementkonsult hos INDEVO och hos InterPares Konsult.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan starten. Aktieinnehav 363 532.*

### Ingemar Skaret, född 1961

Styrelseledamot i Lovisagruvan AB, samt ledamot i Lovisagruvan Utveckling AB.

Civilekonom HHS, tidigare assisterande portföljförvaltare Investor AB, aktiemäklare och analytiker på Aros fondkommission, sektorsansvarig analytiker inom bank och finans Nordea och daglig ledare, Skaret Invest AS.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan starten. Aktieinnehav med familj 289 500.*

### Peter Byding, född 1959

Styrelseledamot i Lovisagruvan AB, samt ledamot i Lovisagruvan Utveckling AB.

Civilingenjör Chalmers, Industriell ekonomi. Tidigare Trading- och Portföljförvaltningschef finansiell elhandel, Vattenfall AB.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan 2025. Aktieinnehav Gråmunkgränd AB, 607 102.*

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



### Margurite Andersson, född 1970

VD, Lovisagruvan AB sedan 2025.

B.Sc. Berg- och anläggningsingenjör, M.Sc. Projektledare. Styrelsemedlem i Bergskraft Bergslagen AB. Tidigare arbetat som kort och långtidsplanerare, hos bl a Zinkgruvan Mining AB och som konsult inom gruv- och bergindustri hos ÅF (AFRY) och Tyréns.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan 2024.*

**GUSTAF NORDENHÖK**

Ordförande

**MARGURITE ANDERSSON**

Verkställande direktör

**GÖRAN NORDENHÖK**

**INGEMAR SKARET**

**PETER BYDING**

*Revisionsberättelse har avlämnats/ signerats 12 maj 2026*

**BENNY SVENSSON**

Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Lovisagruvan AB, Org.nr. 556481-0074

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Lovisagruvan AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 7–36 i detta dokument. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lovisagruvan AB:s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standard on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Lovisagruvan AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–6, 37–40. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till om-ständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna

i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lovisagruvan AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Lovisagruvan AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens

riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, viktiga åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### Anmärkning

Bolaget har under räkenskapsåret inte i rätt tid betalat avdragen skatt eller sociala avgifter.

Stockholm den 12 maj, 2026

**BENNY SVENSSON**  
Auktoriserad revisor

## FLERÅRSUTVECKLING

De senaste tio årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet.

Brytningen startade 2005 och 2012 hade produktionen successivt kommit upp till nivån 40 000 ton per år. Bolidens gruva i Garpenberg, 12 mil norrut, köpte malmen på marknadsmässiga villkor för anrikning i sitt anrikningsverk med en kapacitet på drygt 1 Mton malm. Vår malm tog då cirka 2 % av anrikningskapaciteten i anspråk.

Goda priser och den successivt ökade produktionen gav växande rörelseresultat till omkring 20 MSEK per år. En prisnedgång i kombination med kostnadsökningar, som delvis var tillfälliga, ledde till lägre resultat 2013. 2014 blev det en normalisering. 2015 steg priserna först men vände ner redan i april till de lägsta nivåerna sedan 2008.

2016 började med beskedet att Boliden inte längre ville motta malm från Lovisagruvan och först i sista kvartalet 2016 blev ett avtal med ny kund klart. En stor del av det årets produktion låg kvar i lager vid årets slut. Eftersom

priserna stigit kunde leveranserna när de kom i gång till ny kund i slutet av 2016, ske till bättre priser och årets resultat blev relativt bra med hänsyn till händelseförloppet. Utdelningen inställdes och finansiering av det ökande malmlagret säkrades genom ökade räntebärande lån med malm som säkerhet. Utdelning med 3 kr per aktie återupptogs när försäljningsavtalet säkrats. En god prisnivå för 2017 och större leveranskvantitet gav en högre resultatnivå än tidigare och ett särskilt starkt kassaflöde i och med att en stor del av malmlagret avvecklades. Styrelsen kunde då föreslå en höjd utdelning samtidigt som det mesta av de räntebärande skulderna kunde betalas och likvida medel vid årets slut nådde ändå den högsta nivån hittills.

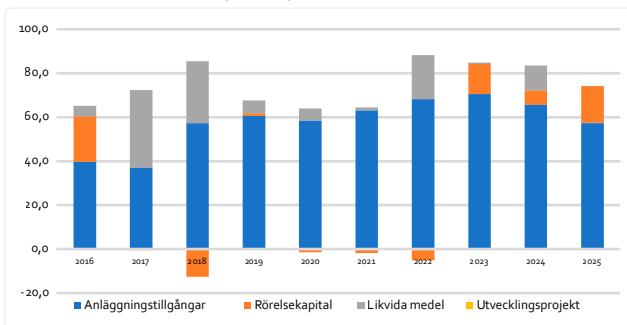
Under 2018 kunde ännu ett bra resultat uppnås trots fallande priser under andra halvåret men genom att andra halvårets leveranser i stor utsträckning prissäkrats blev även det bra. Under 2019 var priserna särskilt andra halvåret låga och dessutom var produktionen under plan vilket försämrade lönsamheten och utdelningen fastställdes till 1 kr per aktie. En ny sorteringsmekanik för att avskilja gråbergsinblandning började tillämpas i slutet av 2019.

2020 präglades av att coronapandemin drabbade världen och metallpriserna sjönk initialt med 30 %. De hämtade sig sedan överraskande bra. TC nivån var dock rekordhög vilket belastade resultatet. Sorteringstekniken förfinades och gav en väsentlig kostnadsreduktion som dämpade resultatförsämringen och utdelning av 1 kr per aktie kunde bibehållas.

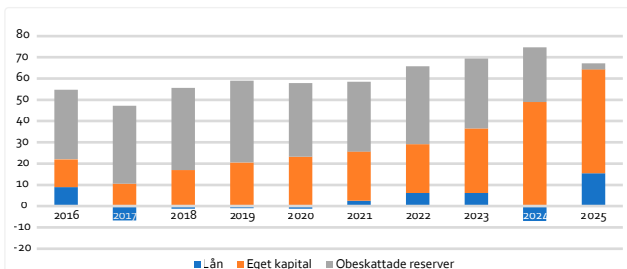
2021 gav fortsatt prisförbättring men coronabetingad sjukfrånvaro, brytningsproblem och maskinproblem drabbade produktionsvolymen så att resultatförbättringen blev blygsam. 2022 började med stigande metallpriser men fortsatta produktionsproblem. Kapacitetsförbättringar förbättrade produktionsförutsättningarna inför andra halvåret men fortsatta störningar gjorde att årets produktionskvantitet blev den lägsta på många år. Under 2022 nådde priserna en topp i andra kvartalet men föll sedan betydligt. Resultatet blev genom priser och lyckosam avslutning på metallhandeln ett av bolagets bästa med stärkt likviditet som följd.

2023 inleddes med att förhandlingarna om malmleveranser resulterade i försämrade villkor och högre TC. Detta hängde samman med att vår kund fick problem med malmförsörjningen till sitt verk, vilket ledde till att enhetskostnaderna per ton ökade för det mindre malmtonnaget från Lovisagruvan. Därtill tillkom högre energikostnader. Produktionen i Lovisagruvan förbättrades något under året, men nådde ändå inte upp till planerad nivå. I september 2023 meddelade vår kund att man inte längre var beredd att ta emot ytterligare malmleveranser på grund av otillräcklig lönsamhet. Sökande efter ny kund inleddes men hade inte burit frukt vid årsskiftet. Likviditetläget blev ansträngt och styrelsen meddelar att utdelningen måste slopas för 2023.

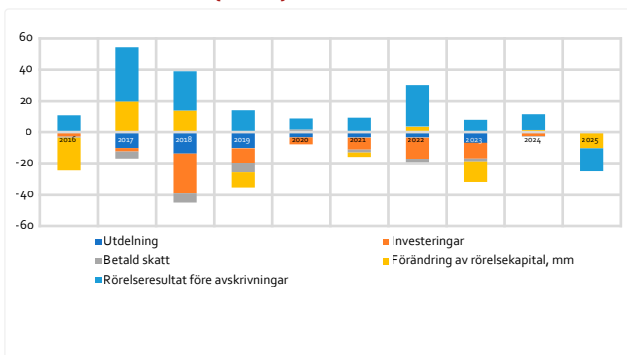
### SYSSELSATT KAPITAL (MSEK)



### FINANSIERING (MSEK)



### BETALNINGSFLÖDEN (MSEK)



Lovisagruvans verksamhet drivs med ett relativt begränsat sysselsatt kapital jämfört med vad som är normalt i gruvsammanhang. Detta beror delvis på det sätt som gruvutbyggnaden skett och att man inte behövt investera i egen anrikning utan kan leverera den höghaltiga malmen direkt. Anläggningsskapitalet på nivån cirka 50 MSEK, består av gruvmaskiner och tillredningar i gruvan samt den lilla kombinerade kontors och personalbyggnaden samt maskinhall.

En ny sorteringsanläggning togs i drift under 2019 och den har genom bortsortering av gråberg givit sänkta transport- och anrikningskostnaderna.

Skuldsättningen har hela tiden varit relativt låg men i slutet av 2023 har den stigit till 19 % av det sysselsatta kapitalet.

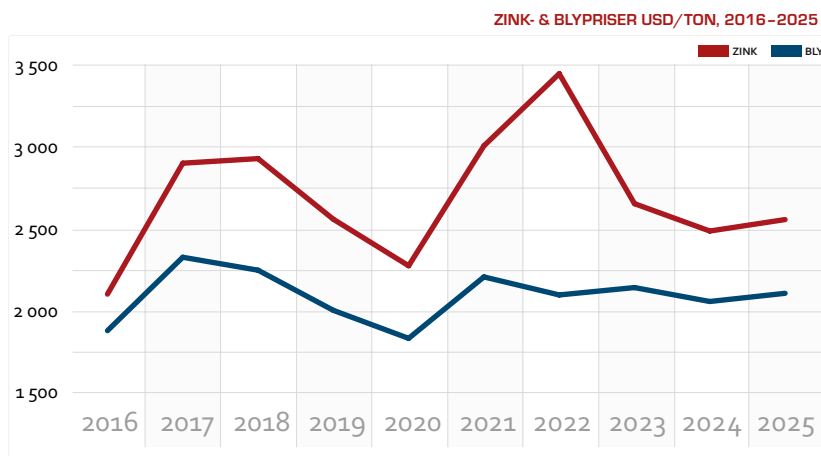
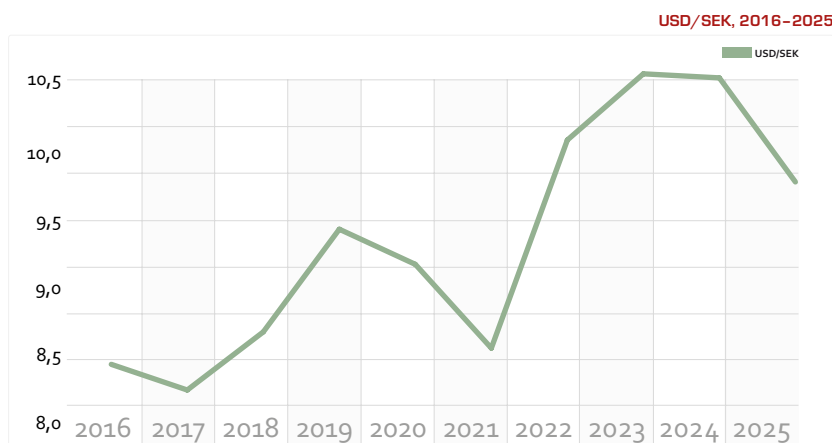
Förräntningen på det sysselsatta kapitalet har sammanlagt varit hög men varierande. Sedan 2007, har 110 MSEK kunnat delas ut till aktieägarna som alltså fått sina pengar åter flera gånger om.

Parallellt med moderbolagets produktions- och utvecklingsarbete har investering med sammanlagt cirka 20 MSEK skett i utvecklingsprojekt på andra orter i Sverige.

Under 2024 inleddes diskussioner om leveranser till Zinkgruvan vilket kom att omfatta 20 kt malm, med en option om ytterligare leveranser upp till totalt 30 kt. Leveranserna kom i gång först sent under året. Produktionen i Lovisagruvan fortsatte i huvudsak enligt ordinarie plan samtidigt som malmlagret successivt byggdes upp.

Inledningen av 2025 präglades av en god ekonomisk situation. Under 2024 levererades 21 kt malm till Zinkgruvan och intäkterna från dessa leveranser användes för att återbetala skulder och lån. I avtalet om de ursprungliga 20 kt ingick optionen om ytterligare leveranser till totalt 30 kt, vilket innebar att 9 kt återstod att leverera. Förhandlingarna kring denna tilläggsleverans försenades till följd av att Boliden förvärvade Zinkgruvan, vilket medförde att likviditetsbristen blev påtaglig. Efter semesterperioden stoppade Lovisagruvan produktionen och fokus lades i stället på att krossa, sortera och leverera de återstående 9 kt malm när avtalet väl hade färdigförhandlats.

Leveranserna påbörjades i september och avslutades i november. Zinkgruvan betalade dessutom ut ett förskott på levererad malm, vilket förbättrade likviditeten, och i december återupptogs produktionen.



Källa: Boliden / Millstream

## ELVÅRSÖVERSIKT

<b>RESULTATANALYS</b> (MSEK)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Fakturerat malmvärde</b>	54,5	21,8	91,8	83,4	53,8	39,4	52	48,4	28,3	36,8	29
Retroaktiv priskorrigerig	-1,6	0,2	-7,1	-17,8	-3,8	-1,5	1,8	3	0,1	0	-8
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>52,9</b>	<b>22</b>	<b>84,7</b>	<b>65,5</b>	<b>50,1</b>	<b>37,9</b>	<b>53,7</b>	<b>51,4</b>	<b>28,5</b>	<b>36,8</b>	<b>21</b>
Prissäkringar	0	0,2	-1,1	6,8	-0,1	0,9	-3,3	0,2	1,1	0	0
Transport till Polen	0	0	0	0	0	0	0	5,5	1,8	0	0
Transport till anrikningsverk	-4,1	-3,5	-11,4	-12	-9,5	-7,1	-7,6	-6,6	-4,6	-4,1	-2,0
Anrikning	-10	0,4	-7,4	-7,5	-5,4	-4,1	-4,2	-2,7	-1,9	-3,2	0
Tillredningar	3,6	2,5	2,2	2,7	3,7	3,1	2,6	2,6	2,9	2,5	0,8
Förändring i lager till självkostnad	0,4	12,2	-7,5	-4,2	1,5	3,4	-3,9	5,1	6,5	4,6	-13,5
<b>Nettointäkt</b>	<b>42,8</b>	<b>33,9</b>	<b>59,5</b>	<b>51,4</b>	<b>40,3</b>	<b>34,1</b>	<b>37,4</b>	<b>55,5</b>	<b>34,3</b>	<b>37,1</b>	<b>6,3</b>
Insatsvaror	-5,2	-5	-5,3	-5,3	-6	-6,1	-6,2	-8,8	-4,4	-5,9	-3,9
Personalkostnader	-11,3	-10,9	-11,5	-11,3	-10,9	-12,1	-12,6	-12,1	-12,8	-11,4	-11,3
Underhåll mm	-2,9	-2,2	-3,1	-3,3	-3,8	-3,6	-3,4	-4	-2,9	-2,3	-1,1
Administration m.m.	-3,7	-4,2	-4,1	-3,9	-3,8	-4,1	-4,7	-5	-5,1	-5,8	-4,4
<b>Gruvresultat före avskrivningar</b>	<b>19,6</b>	<b>11,6</b>	<b>35,5</b>	<b>27,2</b>	<b>15,7</b>	<b>8,1</b>	<b>10,4</b>	<b>25,6</b>	<b>9,1</b>	<b>11,6</b>	<b>-14,2</b>
Prospektering	-0,9	-0,7	-0,4	-1,5	-0,8	-0,9	-0,5	-0,5	-0,2	-0,1	0
Övriga intäkter eller kostnader	-3,6	0	-0,4	-0,6	-0,9	-0,3	-0,5	1,4	-0,9	-1,3	-0,2
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>15,1</b>	<b>10,9</b>	<b>34,6</b>	<b>25,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7</b>	<b>9,4</b>	<b>26,5</b>	<b>8</b>	<b>10,2</b>	<b>-14,5</b>
Avskrivningar	-4,7	-4,9	-5	-5,2	-6,2	-6,4	-6,9	-7,5	-7,9	-7,2	-8,3
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>10,4</b>	<b>6</b>	<b>29,7</b>	<b>20</b>	<b>7,8</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>19</b>	<b>0,1</b>	<b>3</b>	<b>-22,8</b>
Finansnetto	0	3,4	-0,1	0	-0,1	-0,1	-0,2	2	-1,6	-1,9	-1,8
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>10,4</b>	<b>9,5</b>	<b>29,6</b>	<b>20</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>21</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-24,6</b>
Överavskrivningar	-1	-0,4	-0,2	-0,6	0,2	1,3	0,5	-2	-3,9	2,3	9,0
Avsättning periodiseringsfond	0,3	1,1	-3,6	-1,4	0	2,5	1,4	-1,7	7,5	3,2	14,4
Lämnat koncernbidrag	0	0	0	-0,3	0	0	0	0	0	3,4	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9,7</b>	<b>10,1</b>	<b>25,8</b>	<b>17,7</b>	<b>7,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>17,3</b>	<b>2,2</b>	<b>7,7</b>	<b>-1,2</b>
Skatt	-2,1	-2,3	-5,7	-4	-1,7	-1	-0,9	-3,1	-0,7	-1,8	0
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>	<b>20,1</b>	<b>13,7</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>14,2</b>	<b>1,5</b>	<b>5,9</b>	<b>-1,2</b>
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>Fakturerad kvantitet, ton</b>	<b>40 763</b>	<b>16 104</b>	<b>54 271</b>	<b>49 928</b>	<b>36 172</b>	<b>27 167</b>	<b>26 750</b>	<b>18 003</b>	<b>12 638</b>	<b>21 008</b>	<b>13 855</b>
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 298	1 367	1 540	1 312	1 384	1 396	2 008	2 857	2 252	1 791	1 516
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-933	-957	-979	-1 008	-1 118	-1 362	-1 756	-2 164	-2 382	-1 562	-3 146
<b>Resultat, SEK/ton</b>	<b>366</b>	<b>410</b>	<b>562</b>	<b>304</b>	<b>266</b>	<b>34</b>	<b>253</b>	<b>693</b>	<b>-130</b>	<b>189</b>	<b>-1629</b>
Gruvmarginal	28 %	30 %	36 %	23 %	19 %	2 %	13 %	24 %	-6 %	11 %	-107 %
Rörelsemarginal	20 %	44 %	35 %	30 %	16 %	2 %	5 %	37 %	0 %	8 %	-108 %
Antal utestående aktier inklusive optioner (tusental)	3 417	3 417	3 417	3 417	3 417	3 417	3 417	3 417	3 417	3 417	3 920
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	2,35	2,15	6,74	4,52	1,76	0,11	0,53	4,99	-0,4	0,17	-5,04
Utdelning, SEK	0,0	3,0	4,0	3,0	1,0	1,0	1,0	2,0	0,0	0,0	0,0

<b>BALANSRÄKNINGAR</b>	16-12-31	17-12-31	18-12-31	19-12-31	20-12-31	21-12-31	22-12-31	23-12-31	24-12-31	25-12-31
(MSEK)										
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>										
Immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	18,9	21,0	21,0	19,0
Materiella anläggningstillgångar	39,7	37,1	40,7	41,8	39,2	43,8	48,3	48,5	43,8	38,3
Långsiktig fordran dotterbolag	0	0	16,6	18,8	19,3	19,4	1,0	1,0	1,0	0
Kundfordringar	8,9	6,5	1,8	4,4	0,0	2,2	0,0	0,0	1,5	29,6
Övriga kortfristiga tillgångar	22,8	22,4	3,5	5,7	8,7	4,8	10,4	16,6	19,7	5,9
Likvida medel och kortfristiga placering-ar	4,8	30,4	28,2	5,8	4,0	1,3	20,0	0	11,2	0,1
Likvida medel, metallhandel	0,0	4,9	0,0	0,0	1,5	0,0	0	0,7	0	0
<b>Summa omsättnings-tillgångar</b>	<b>36,5</b>	<b>64,2</b>	<b>33,5</b>	<b>15,9</b>	<b>14,2</b>	<b>8,7</b>	<b>30,4</b>	<b>17,3</b>	<b>32,4</b>	<b>35,6</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>76,1</b>	<b>101,4</b>	<b>90,8</b>	<b>76,4</b>	<b>72,7</b>	<b>71,9</b>	<b>98,6</b>	<b>87,9</b>	<b>98,2</b>	<b>93,2</b>
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	20,2	20,2	22,5	20,5
Eget Kapital, fritt	11,7	9,3	15,7	19,2	21,9	21,9	2,8	10,2	20,5	28,4
Periodens redovisade vinst	7,9	20,1	13,7	6,1	3,3	3,3	14,2	1,5	5,9	-1,2
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>20,9</b>	<b>30,7</b>	<b>30,8</b>	<b>26,7</b>	<b>26,6</b>	<b>26,5</b>	<b>37,2</b>	<b>31,9</b>	<b>48,9</b>	<b>47,7</b>
<b>Avsättningar, obeskattade reserver</b>	<b>32,7</b>	<b>36,6</b>	<b>38,6</b>	<b>38,4</b>	<b>34,7</b>	<b>32,8</b>	<b>36,6</b>	<b>32,9</b>	<b>26,4</b>	<b>2,9</b>
Långfristiga skulder	0,2	3,8	2,5	0,0	0,0	2,7	7,7	12,6	5,4	9,6
Rörelseskulder	11,0	29,3	17,9	8,9	10,2	8,8	15,4	2,9	14,5	18,7
Kortfristiga lån	11,3	1,0	1,0	2,5	1,3	1,0	1,7	7,5	3,0	14,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>22,5</b>	<b>34,1</b>	<b>18,9</b>	<b>11,4</b>	<b>11,5</b>	<b>9,8</b>	<b>24,8</b>	<b>23,0</b>	<b>22,9</b>	<b>42,6</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>76,1</b>	<b>101,4</b>	<b>90,8</b>	<b>76,4</b>	<b>72,7</b>	<b>71,9</b>	<b>98,6</b>	<b>87,9</b>	<b>98,2</b>	<b>93,2</b>
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Sysselsatt kapital i genomsnitt	57,0	68,6	72,4	70,2	65,1	62,8	73,1	81,8	81,7	79,1
Förräntning på sysselsatt kapital	12 %	44 %	30 %	13 %	3 %	6 %	25 %	2 %	5 %	-28 %
Skuldsättningsgrad	18 %	7 %	5 %	4 %	2 %	6 %	11 %	19 %	10 %	32 %
Sysselsatt kapital UB	65,1	72,0	72,8	67,6	62,5	63,0	83,2	80,4	83,7	74,5
Räntebärande skulder	11,5	4,8	3,5	2,5	1,3	3,7	9,4	15,5	8,4	23,8
Soliditet	61 %	58 %	68 %	74 %	74 %	71 %	67 %	66 %	71 %	54 %
<b>FINANSIERINGSANALYS</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
(MSEK)										
Rörelseresultat före avskrivningar	10,9	34,6	25,1	14,1	7,0	9,4	26,5	8,0	10,2	-14,5
Finansnetto	3,4	-0,1	0	-0,1	-0,1	-0,2	2,0	-1,6	-1,9	-1,8
Betald skatt	-0,7	-4,6	-5,9	-5,8	1,8	-1,9	-2,1	-1,9	-0,9	-0,3
Förändring av rörelsekapital, mm	-20,7	19,8	14,0	-9,9	0	-2,9	3,6	-12,9	2,0	-10,0
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>-7,0</b>	<b>49,7</b>	<b>33,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,7</b>	<b>4,4</b>	<b>30,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>9,4</b>	<b>-26,6</b>
Investeringar	-2,8	-2,2	-25,4	-9,5	-4,4	-7,7	-13,7	-10,2	-2,5	-0,8
Försäljning av andelar i intressebolag	1,5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nyemission	0	0	0	0	0	0	0	0	10,7	0
Förändring av lån	9,0	-6,7	-1,3	-1,0	-1,3	2,5	6,1	6,1	-7,0	15,4
Utdelning	0	-10,2	-13,7	-10,2	-3,4	-3,4	-3,4	-6,8	0	0
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>0,6</b>	<b>30,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-22,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>18,7</b>	<b>-19,4</b>	<b>10,6</b>	<b>11,2</b>

© Lovisagruvan AB, 2025

Form & produktion: Michael Wall Art Director AB

Foto: Martin Waern, Amanda Nygren, Pontus Bood, Axel Sjöqvist & Lovisagruvan AB

Tryck: Bildmakarnamedia i Bergslagen





**LOVISAGRUVAN**

BOX 250, 711 04 STORÅ  
TEL 0581-409 41 | FAX 0581-409 42