

Starkt kassaflöde och stabil gruvproduktion

”Sammantaget var resultatet för kvartalet starkt. Vi har ett betydande kassaflöde, trots att stora investeringar fortfarande pågår främst i Bolidenområdet, Odda och Rönnskär.”

– Mikael Staffas, VD och koncernchef.

	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
MSEK	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Försäljningsintäkter	21 971	22 193	22 285	65 378	63 422	91 163	89 207
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 752	2 999	1 281	6 632	8 211	10 445	12 025
Rörelseresultat	3 237	3 165	1 094	7 393	9 594	11 492	13 692
Resultat efter finansiella poster	2 892	2 859	765	6 413	8 790	10 178	12 555
Nettoresultat	2 294	2 282	575	5 061	7 032	8 055	10 026
Resultat per aktie, SEK	8,07	8,34	2,02	18,01	25,70	28,85	36,65
Fritt kassaflöde	2 284	-495	-12 354	-11 939	-1 601	-7 675	2 663
Nettoskuld	18 130	14 801	20 515	18 130	14 801	18 130	10 662
Avkastning på sysselsatt kapital, %						13,0	17,6
Avkastning på eget kapital, %						11,9	16,7
Nettoskultsättningsgrad, %	25	24	29	25	24	25	16

- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager uppgick till 2 752 MSEK (2 999)
- Fritt kassaflöde uppgick till 2 284 MSEK (-495), gynnsam utveckling av rörelsekapitalet
- Högre priser och bättre villkor trots en svagare USD
- Rekord för gruvproduktionen i Aitik och anrikad volym i Garpenberg
- Kopparhalten i Aitik på bottenivå, men helårsguidningen är oförändrad
- Lägre fria metaller i Smältverk jämfört med föregående kvartal
- Våra nyckelprojekt har utvecklats väl

Delårsrapport Q3 2025

VD har ordet



Starkt kassaflöde och stabil gruvproduktion

Den första delen av 2025 präglades i viss mån av hög volatilitet i metallpriserna. Detta berodde både på osäkerheten kring den globala ekonomiska återhämtningen och på att marknadsförhållandena påverkades av diskussioner om handelshinder. Även om det fortfarande råder stor osäkerhet i världen är min uppfattning att situationen nu är mer stabil. Detta förklarar delvis den positiva utvecklingen av basmetallpriserna under den senaste perioden, som är ett resultat av att den framtida efterfrågan förväntas öka mer än utbudet.

På samma sätt påverkar tillgången på gruvkoncentrat också de villkor som erbjuds våra smältverk, vilket har resulterat i lägre smältlöner jämfört med samma period förra året. Spotpriserna för zinksmältlöner har dock nyligen återhämtat sig kraftigt, vilket skulle gynna oss om utvecklingen överförs till de framtida vägledande kontrakten. Med tiden tenderar dessa obalanser att fluktuera, och jag vill betona att vi är skickliga på att hantera komplexa material där lönsamheten är högre samt att skapa värde av biprodukter. Kort sagt är våra smältverk konkurrenskraftiga även under dessa förhållanden, och i Rönnskär har vi arbetat framgångsrikt för att ytterligare sänka kostnadsnivån efter tidigare anpassningar av verksamheten.

Gruvproduktionen (gråberg och malm) var stabil under kvartalet. Det är naturligtvis glädjande att både Aitik och Kevitsa har haft en god produktion, även om halterna i Aitik är låga. Vi närmar oss högre halter, och i detta sammanhang vill jag återigen betona vikten av hög gråbergsproduktion i Aitik. I Kevitsa undermineras den positiva utveckling vi hittills har sett av de höjda aviserade skattenivåerna för gruvor i Finland. Om de nya nivåerna införs kommer verksamheten på kort sikt att påverkas av högre kostnader. De långsiktiga investeringsmöjligheterna kommer dessutom att bli

kraftigt begränsade, vilket vi måste anpassa oss till. På den mer positiva sidan så är de positiva effekterna från guld och silver fortsatt starka. Det är nu tydligt att guld och silver är våra tredje respektive fjärde viktigaste metaller sett till resultatkänslighet. Vår zinkproduktion nådde för första gången någonsin över 100 000 ton metall i koncentrat. Detta är naturligtvis ett resultat av omstarten av Tara och våra förvärv av Somincor och Zinkgruvan, men det är också en milstolpe i Bolidens långsiktiga utveckling och en bekräftelse på vår betydelse för Europas zinkförsörjning. Vi är givetvis glada att båda våra nya gruvor redan bidrar på en rad olika sätt till Boliden, men detta är bara början. Sammanfattningsvis, så har de haft en bra start men detta är inget sprintlopp.

Framöver är den förestående upprampningen av expansionen i Odda en viktig milstolpe för företaget. I inledningen av fjärde kvartalet har vi påbörjat produktionen av de nya biprodukter som ingår i affärsplanen. Även om projektet inte har följt den ursprungliga planen i alla avseenden, kommer snart fartyg att lämna kajen vid världens mest produktiva zinksmältverk. När det äger rum kommer vi att ha vänt en dyster framtid till konkurrenskraft, hög lönsamhet och optimism för smältverket.

Sammantaget är resultatet för kvartalet starkt. Vi har ett betydande kassaflöde, även om stora investeringar fortfarande pågår främst i Bolidenområdet, Odda och Rönnskär. Under året har vi varit framgångsrika i vårt förebyggande säkerhetsarbete och vi kommer att fortsätta våra insatser inom detta område.

Till skillnad från den stora volatiliteten på metallmarknaderna, så fortsätter Boliden att utvecklas stadigt. Vi siktar nu på att utnyttja de sista tre månaderna av året på bästa sätt, med fokus på de faktorer som vi själva kan påverka.

Mikael Staffas
VD och koncernchef

Outlook 2025

Oförändrad guidning 2025

- Haltguidningen för Aitik, Kevitsa, Bolidenområdet och Tara för helåret 2025 framgår av tabellen intill
- Anrikad volym vid Aitik för helåret 2025 beräknas uppgå till nära 40 Mton
- Anrikad volym vid Garpenberg för helåret 2025 kommer att begränsas av befintliga tillstånd, som för närvarande möjliggör 3,5 Mton per år
- Kevitsas anrikade volym för helåret 2025 kommer att begränsas av befintliga tillstånd, som för närvarande möjliggör 10 Mton per år
- Planerade underhållsstopp i smältverken under 2025 beräknas påverka rörelseresultatet med -500 MSEK, varav -50 MSEK under fjärde kvartalet
- Investeringarna beräknas uppgå till 15,5 miljarder SEK för helåret 2025
- Kassaflödet 2025 kommer att påverkas positivt med cirka 2 000 MSEK från försäkringsersättning relaterad till branden i Rönnskär, varav 1 685 MSEK har erhållits

Reviderad guidning för 2025 per den 22 oktober 2025

- Anrikad volym för helåret 2025 vid Tara förväntas uppgå till 1,6 Mton, vilket är 0,2 Mton lägre än tidigare kommunicerat. Taras totala produktionsmål är 2,2 Mton per år och förväntas uppnås 2028, enligt tidigare kommunikation.

Publicering av guidning för 2026

- Boliden kommer att publicera sin guidning för 2026 den 5 december

2025 Haltguidning för Aitik, Garpenberg, Kevitsa, Boliden Area och Tara

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

¹ Nickel i sulfider, Ni(S)

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

2025 Produktion och cash cost för Somincor och Zinkgruvan

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

* Metaller i koncentrat

** Normal costing, Somincor Cu och Zinkgruvan Zn

Koncernen

Omsättning

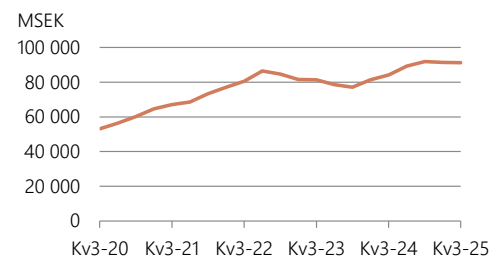
Intäkterna minskade till 21 971 MSEK (22 193).

Resultat

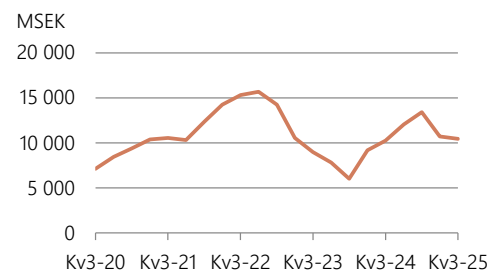
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Gruvor	2 429	2 022	1 035	4 804	4 088	5 956	5 241
Smältverk	689	1 131	585	2 299	4 720	4 726	7 147
Övrigt/elimineringar	-367	-154	-338	-471	-598	-236	-363
Koncernen	2 752	2 999	1 281	6 632	8 211	10 445	12 025

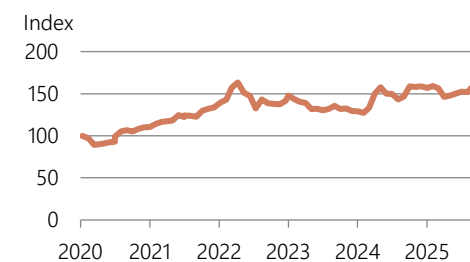
Försäljning, rullande 12 månader



Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, rullande 12 månader



Boliden-viktat index över metallpriser och smältlön i SEK



Index 100 = 1 januari 2020
Genomsnitt Kv3 2024 = 147
Genomsnitt Kv3 2025 = 154

Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	3-2025	3-2024	2-2025
Rörelseresultat	3 237	3 165	1 094
Omvärdering processlager	486	166	-187
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 752	2 999	1 281
Förändring		-247	1 470
Analys av förändring			
Volymer		1 343	441
Priser och villkor		269	555
Metallpriser		1 207	679
Biproduktpriser		134	5
Smält- och raffineringsslöner		-269	50
Metallpremier		-53	8
Valutakurseffekter		-748	-188
Kostnader		-1 260	383
Avskrivningar		-728	-88
Jämförelsestörande poster		65	191
Övrigt		63	-11
Förändring		-247	1 470

Jämfört med tredje kvartalet 2024 minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager till 2 752 MSEK (2 999). Priser och villkor bidrog positivt som en nettoeffekt av högre metallpriser, lägre smältlöner och svagare USD. Volymer och kostnader ökade till följd av integrationen av Zinkgruvan och Somincor, men också på grund av återstarten av Tara. Avskrivningarna ökade till följd av förvärvet av nya gruvor, det färdigställda dammprojektet i Aitik och upprampningen i Tara. Det tredje kvartalet 2025 inkluderade en jämförelsestörande post om 65 MSEK bestående av en försäkringsintäkt relaterad till branden i Rönnskär.

Jämfört med föregående kvartal ökade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 1 470 MSEK. Högre metallpriser, särskilt för guld och silver, i kombination med högre anrikad volym inom Gruvor och mindre omfattande planerat underhåll inom Smältverk bidrog positivt. En svagare USD, lägre fria metaller i Smältverk och lägre halter i Gruvor bidrog negativt. Andra kvartalet 2025 innehöll en jämförelsestörande post som uppgick till -126 MSEK.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 892 MSEK (2 859). Nettoresultatet uppgick till 2 294 MSEK (2 282), vilket motsvarar en vinst per aktie om 8,07 SEK (8,34). Avkastningen på sysselsatt kapital och avkastningen på eget kapital för de senaste 12 månaderna var 13,0 % respektive 11,9 %.

Investeringar

Investeringarna uppgick till 3,8 (3,2) miljarder kronor. Löpande investeringar i gråbergsbrytning uppgick till 1,6 (0,9) miljarder kronor. Investeringarna i zinksmältverket i Odda, som syftar till att öka den årliga produktionsvolymen från 200 till 350 kton och samtidigt möjliggöra utvinning av ytterligare biprodukter, befinner sig i en intensiv slutfas. Anläggningen är mekaniskt färdigställd, och "cold commissioning" är genomförd för nästan alla system. "Hot commissioning" pågår och den första "batchen" av den nya produkten, "Odda Leach Product", har framgångsrikt producerats. Produktionen från Rävli i Kristinebergsgruvan, i Bolidenområdet är under upprampning. I Bolidenområdet fortskrider investeringarna i det nya projektet för återvinning av anrikningssand väl, och detsamma gäller för elektrolysverksprojektet i Rönnskär.

Kassaflöde

	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
MSEK	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	4 545	4 165	2 733	10 739	10 609	15 866	15 737
Förändringar i rörelsekapital	1 575	-1 431	3 464	2 604	-1 811	6 337	1 922
Från den löpande verksamheten	6 120	2 734	6 197	13 343	8 798	22 204	17 659
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 835	-3 229	-4 162	-10 893	-10 399	-15 490	-14 996
Kassaflöde från rörelseförvärv	-2	-	-14 389	-14 391	-	-14 391	-
Fritt kassaflöde	2 284	-495	-12 354	-11 939	-1 601	-7 675	2 663

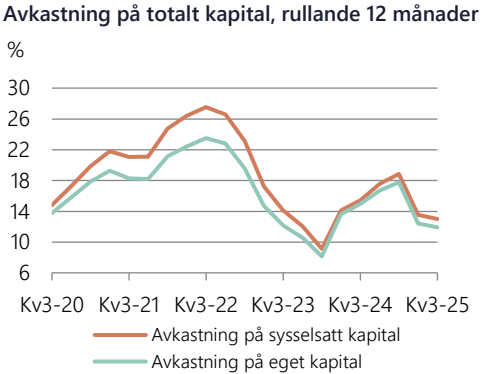
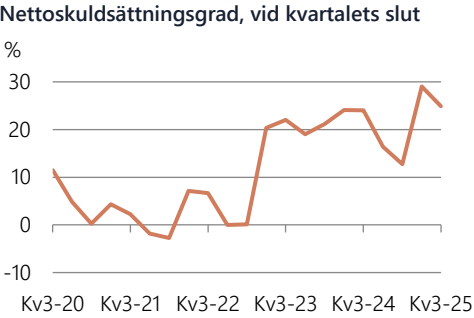
Det fria kassaflödet uppgick till 2 284 MSEK (-495). Under kvartalet erhöles en försäkringsersättning om 350 MSEK, relaterad till branden i Rönnskär, jämfört med 985 MSEK under föregående kvartal

och 200 MSEK under tredje kvartalet 2024. Utvecklingen av rörelsekapitalet var stark för andra kvartalet i rad. För fjärde kvartalet 2025 förväntas försäkringsersättningar om cirka 380 MSEK.

Under första halvåret 2026 förväntas cirka 330 MSEK i försäkringsersättning erhållas, vilket är den sista delen av den totala ersättningen om 3 400 MSEK relaterad till branden i Rönnskär.

Finansnetto och finansiell ställning

Finansnettot uppgick till -346 MSEK (-306). Den genomsnittliga låneräntan var 3,8 % (4,8). Nettoskulden vid kvartalets slut uppgick till 18 130 MSEK (14 801) och nettoskuldssättningsgraden var 25 % (24). Utöver den ordinarie nettoskulden uppgick nettoefterbehandlingsskuld till 5 388 MSEK (3 646). Den genomsnittliga löptiden för utnyttjade lånefaciliteter var 2,9 (3,0) år. Räntebindningstiden för utnyttjade lån var 2,0 (1,1) år. Vid kvartalets slut uppgick betalningsberedskapen bestående av likvida medel och outnyttjade bindande kreditfaciliteter med en löptid på mer än ett år till 13 974 MSEK (12 193).



Nytt bilateralt lån länkat till hållbarhet

Under kvartalet tecknades ett nytt bilateralt lån länkat till hållbarhetskriterier. Lånet uppgår till 150 MEUR med en löptid på fem år och en option till förlängning med två år.

Marknadsutveckling

De globala industri- och råvarumarknaderna visade en marginell förbättring under kvartalet, med en marknadsbild som fluktuerade kring förväntningarna på den amerikanska penningpolitiken och förändrade handelsförhållanden.

Råvarupriserna förblev volatila, med koppar och guld särskilt påverkade av förändringar i den amerikanska politiken. Ädelmetallerna stärktes ytterligare på grund av efterfrågan på säkra tillgångar och centralbankernas köp. Kinas import ökade trots pågående strukturella motvindar, medan det allmänna företagsförtroendet förblev lågt på grund av fortsatta geopolitiska risker.

Genomsnittliga metallpriser och växelkurser

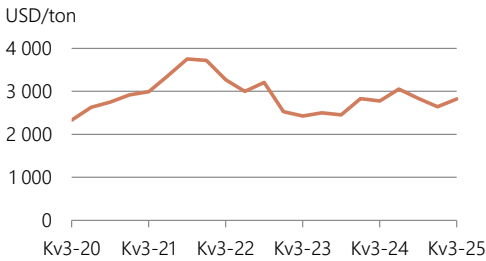
	Kvartal			Nio månader	
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024
Zink, USD/ton	2 825	2 779	2 641	2 770	2 688
Koppar, USD/ton	9 797	9 210	9 524	9 556	9 131
Nickel, USD/ton	15 015	16 259	15 171	15 251	17 072
Bly, USD/ton	1 966	2 044	1 947	1 961	2 095
Guld, USD/oz	3 454	2 473	3 283	3 200	2 296
Silver, USD/oz	39,4	29,4	33,7	35,0	27,2
USD/SEK	9,52	10,43	9,67	9,94	10,51
EUR/SEK	11,12	11,45	10,96	11,13	11,42

Zink

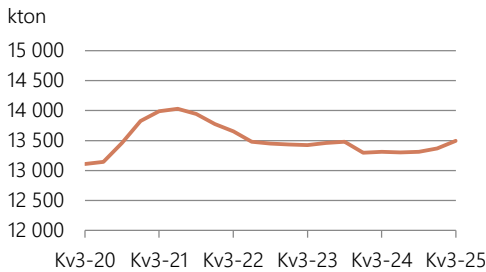
Den globala efterfrågan på raffinerad zink ökade marginellt med 1 % jämfört med föregående kvartal och var oförändrad jämfört med tredje kvartalet 2024. Metallpremierna steg något i USA och var oförändrade i Europa. Den globala produktionen av zinkkoncentrat ökade med 2 % jämfört med föregående kvartal och med 8 % jämfört med tredje kvartalet 2024.

Smältlönerna för standardkvaliteter på spotmarknaden fortsatte sin starka återhämtning och nådde 110 USD/ton vid kvartalets slut, vilket bidrog till en förbättring av smältverkens marginaler. Det genomsnittliga LME-zinkpriset steg stadigt och ökade med 7 % jämfört med föregående kvartal tack vare ett starkare sentiment och en stabil efterfrågan.

Zinkpris



Global efterfrågan på zink, rullande 12 månader



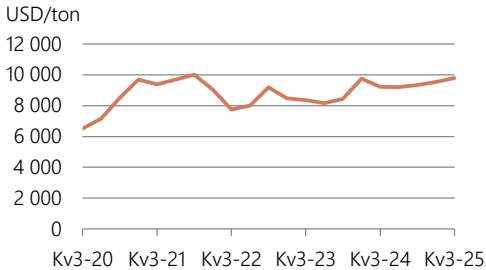
Koppar

Den globala konsumtionen av raffinerad koppar minskade med 10 % jämfört med föregående kvartal, men ökade med 2 % jämfört med tredje kvartalet 2024. Nedgången berodde främst på säsongsfaktorer och lagerjusteringar, medan den underliggande kinesiska efterfrågan förblev stark.

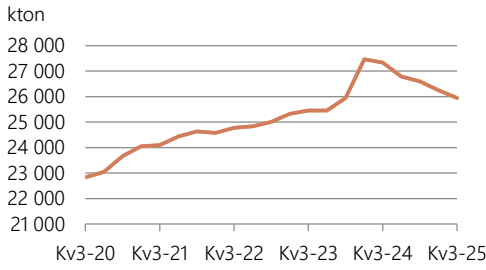
Produktionen av koncentrat ökade med 3 % under motsvarande perioder, medan spotpriserna för smältlönerna på standardkvaliteter sjönk ytterligare. Detta återspeglar den fortsatta bristen på koncentratmarknaden.

LME-kopparpriset steg mot slutet av kvartalet och passerade 10 000 USD/ton, vilket motsvarar en ökning med 3 % jämfört med föregående kvartal.

Kopparpris



Global efterfrågan på koppar, rullande 12 månader

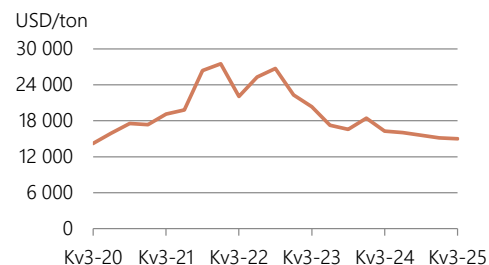


Nickel

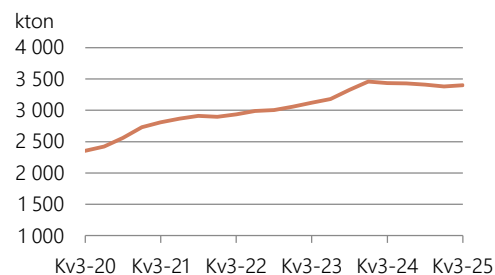
Den globala efterfrågan på nickel var oförändrad jämfört med föregående kvartal och ökade med 3 % jämfört med tredje kvartalet 2024, tack vare en stabil produktion av rostfritt stål och en gradvis återhämtning av batteriefterfrågan.

LME-nickelpriset sjönk marginellt med 1 % jämfört med föregående kvartal och var 8 % lägre jämfört med tredje kvartalet 2024. Det starka utbudet från Indonesien fortsatte att tynga priserna trots förbättrade indikatorer på asiatisk efterfrågan.

Nickelpris



Global efterfrågan på nickel, rullande 12 månader



Bly

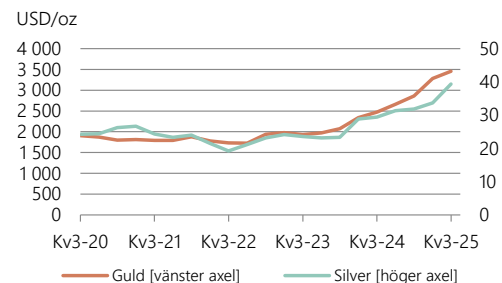
Den globala efterfrågan på bly ökade med 4 % jämfört med föregående kvartal och produktionen av koncentrat ökade med 3 % under samma period.

Det genomsnittliga LME-priset på bly ökade med 1 % jämfört med föregående kvartal.

Ädelmetaller

Guld och silver rusade vidare och ökade med 5 % respektive 17 % jämfört med föregående kvartal och 40 % respektive 34 % jämfört med tredje kvartalet 2024. Prisuppgången drevs av en svagare USD, förväntningar om ytterligare penningpolitiska lättnader samt fortsatta köp från investerare och centralbanker i ett läge med förhöjd geopolitisk risk.

Guld- och silverpris



Svavelsyra

Det genomsnittliga spotpriset för svavelsyra sjönk marginellt med 2 % jämfört med föregående kvartal. Detta på grund av en svagare efterfrågan i Asien och Europa samt en fortsatt hög produktion av biprodukter från smältverk. Priserna låg dock kvar över den långsiktiga historiska genomsnittsnivån, stödda av en stabil konsumtion från gödselindustrin och en begränsad möjlighet till handel i vissa viktiga marknader.

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

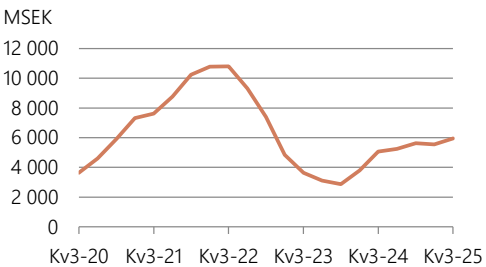
Gruvor

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

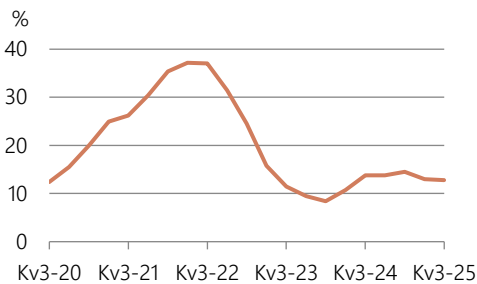
- Rekord för gruvproduktionen i Aitik och anrikad volym i Garpenberg
- Betydande leverans av guld från Bolidenområdet
- Kopparhalten i Aitik på bottennivå, men helårsguidningen är oförändrad
- Högre priser och bättre villkor trots en svagare USD
- Rörelseresultatet ökade till 2 429 MSEK (2 022)

MSEK	Kvartal			Nio månader	
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024
Försäljningsintäkter	8 398	6 221	7 400	21 446	16 025
Rörelsekostnader	3 849	2 666	4 114	10 932	8 468
Avskrivningar	1 877	1 239	1 798	5 049	3 617
Rörelseresultat	2 429	2 022	1 035	4 804	4 088
Investeringar	2 315	1 679	2 494	6 293	5 595
Förvärv	2	-	14 389	14 391	-
Sysselsatt kapital	55 762	39 442	55 077	55 762	39 442

Rörelseresultat, rullande 12 månader



Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



Analys av rörelseresultatet

MSEK	Kvartal		
	3-2025	3-2024	2-2025
Rörelseresultat	2 429	2 022	1 035
Förändring		407	1 394

Analys av förändring

Volym	1 498	538
Priser och villkor	730	644
Metallpriser	1 095	796
Smält- och raffineringsslöner	132	-46
Valutakurseffekter	-497	-105
Kostnader	-1 198	153
Avskrivningar	-649	-72
Jämförelsestörande poster	-	126
Övrigt	26	5
Förändring	407	1 394

Jämfört med tredje kvartalet 2024 ökade rörelseresultatet med 407 MSEK till 2 429 MSEK (2 022). Tillskottet av Somincor och Zinkgruvan samt återstarten av Tara bidrog positivt, där högre volymer uppvägde högre kostnader. Betydande leveranser av guldsлам från lagret i Bolidenområdet hade en positiv inverkan. Priser och villkor var positiva trots en svagare USD. Avskrivningarna ökade till följd av förvärvet av de nya gruvorna, det färdigställda dammprojektet i Aitik samt upprampningen i Tara.

Jämfört med föregående kvartal var rörelseresultatet 1 394 MSEK högre. Priser och villkor bidrog positivt trots en svagare USD. Guld, silver och zink var de viktigaste positiva drivkrafterna, vilket också medförde en positiv definitiv prissättning av tidigare leveranser. Den positiva volymeffekten från ett helt kvartal med Somincor och Zinkgruvan motverkades delvis av lägre halter. Kostnaderna var säsongsmässigt lägre.

Produktion

Metaller i koncentrat

	Kvartal					Nio månader		
	3-2025	3-2024	%	2-2025 ¹	%	2025 ¹	2024	%
Zink, ton	107 960	45 073	140	93 076	16	258 950	122 428	112
Koppar, ton	27 803	23 593	18	28 072	-1	74 710	68 365	9
Nickel, ton	3 237	2 657	22	3 140	3	9 103	8 680	5
Bly, ton	23 711	12 416	91	20 038	18	55 859	34 417	62
Guld, kg	1 416	1 665	-15	1 302	9	3 997	4 565	-12
Silver, kg	130 778	100 930	30	104 122	26	328 459	263 845	24

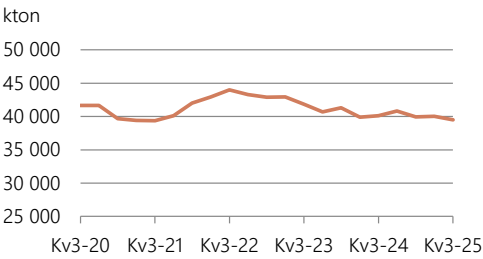
¹Inklusive Somincor och Zinkgruvan sedan 16 april 2025.
Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidorna 32–35.

Anrikad volym var högre jämfört med både föregående kvartal och tredje kvartalet 2024. Tredje kvartalet 2025 var det första hela kvartalet med Somincor och Zinkgruvan. Dessa nya gruvor bidrog till en volymökning jämfört med båda jämförelseperioderna. Följaktligen var produktionen av zink i koncentrat högre jämfört med både föregående kvartal och tredje kvartalet 2024. Återstarten av Tara bidrog också till den stora positiva volymökningen för zink jämfört med föregående år, men på grund av driftsproblem var den anrikade produktionen oförändrad jämfört med föregående kvartal. Produktionen av koppar i koncentrat var högre än under tredje kvartalet 2024 men lägre än föregående kvartal. Somincor bidrog positivt i förhållande till båda jämförelseperioderna. Det motsatta gällde för Aitik på grund av lägre kopparhalt. Produktionen av guld i koncentrat var högre jämfört med föregående kvartal men lägre jämfört med det ovanligt starka tredje kvartalet 2024.

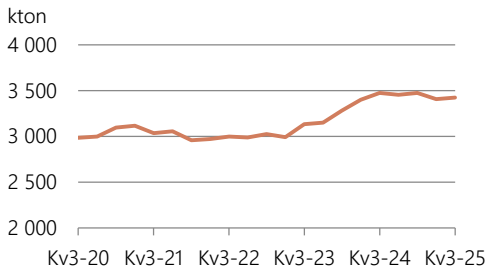
Aitiks anrikade volym var i linje med föregående kvartal men lägre än tredje kvartalet 2024. Kopparhalten nådde en historisk lägsta nivå, negativt påverkad av ett område med låg halt i satellitgruvan Liikavaara. Gruvproduktionen (gråberg och malm) nådde däremot en ny rekordnivå för fjärde kvartalet i rad. Ökad produktion av gråberg är nödvändig för att öka Aitiks framtida anrikning. Svärmalen malm innehållande diorit fortsatte att ha en negativ inverkan. Dioritinträngningen hade dock en mindre negativ effekt jämfört med föregående kvartal. Produktionen av både koppar och guld i koncentrat, var som en nettoeffekt av allt detta, lägre än under båda jämförelseperioderna.

Garpenbergs anrikade volym nådde en ny rekordnivå. Zinkhalten var i linje med föregående kvartal men lägre än tredje kvartalet 2024. Silverhalten var högre än föregående kvartal men i linje med samma period föregående år. Garpenbergs anrikade volym 2025 kommer att begränsas av befintliga tillstånd (3,5 Mton per år). En ansökan om att öka produktionen till 4,5 Mton har lämnats in.

Anrikad volym i Aitik, rullande 12 månader



Anrikad volym i Garpenberg, rullande 12 månader



Bolidenområdets anrikade volym var i linje med föregående kvartal men lägre jämfört med tredje kvartalet 2024. Produktionen av guld i koncentrat var högre än föregående kvartal tack vare en mer guldrik malmmix. På grund av en mindre fördelaktig malmmix så var dock produktionen av guld i koncentrat lägre jämfört med det exceptionellt starka tredje kvartalet 2024.

Taras anrikade volym var i linje med föregående kvartal. Upprampningen under kvartalet var långsammare än väntat på grund av säsongsvariationer, men också på grund av en långsammare tillredning än väntat och ett oplanerat strömbrott. Tara hade ingen produktion under tredje kvartalet 2024 eftersom gruvan var försatt i malpåse.

Kevitsas anrikade volym var högre än både föregående kvartal och tredje kvartalet 2024. Omtag 3 har brutits färdigt under augusti. Kopparhalten var i linje med föregående kvartal men lägre än förra året. Nickelhalten var lägre än föregående kvartal men högre än tredje kvartalet 2024. Ett nytt tillstånd med en årlig gräns på 10,5 Mton har beviljats, men det har överklagats.

Somincors anrikade volym var högre än föregående kvartal, som påverkades negativt av strömbrott. Geotekniska problem och otillräcklig ventilation i kombination med höga temperaturer påverkade dock kvartalet negativt. Zinkhalten var högre än föregående kvartal.

Zinkgruvans anrikade volym var högre än föregående kvartal. Produktionen löpte smidigt genom hela värdekedjan. Zinkhalten var lägre än föregående kvartal.

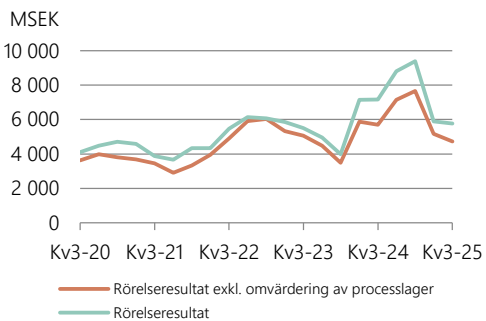
Smältverk

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

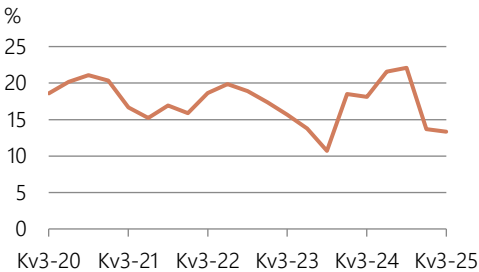
- Mindre omfattande planerat underhåll jämfört med föregående kvartal
- Lägre smältlöner jämfört med tredje kvartalet 2024
- Lägre fria metaller jämfört med föregående kvartal
- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager minskade till 689 MSEK (1 131)

MSEK	Kvartal			Nio månader	
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024
Försäljningsintäkter	20 570	20 953	20 837	61 753	60 937
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	3 243	3 762	3 424	10 259	10 620
Rörelsekostnader	2 246	2 295	2 490	6 997	7 280
Avskrivningar	488	416	470	1 396	1 246
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	689	1 131	585	2 299	4 720
Rörelseresultat	1 175	1 297	397	3 061	6 103
Investeringar	1 490	1 539	1 674	4 577	4 792
Sysselsatt kapital	41 669	42 150	41 957	41 669	42 150

Rörelseresultat, rullande 12 månader



Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 månader



Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	3-2025	3-2024	2-2025
Rörelseresultat	1 175	1 297	397
Omvärdering processlager	486	166	-187
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	689	1 131	585
Förändring		-442	105
Analys av förändring			
Volym		-78	-352
Priser och villkor		-398	175
Metallpriser		87	35
Biproduktpriser		134	5
Smält- och raffineringsslöner		-402	97
Metallpremier		-53	8
Valutakurseffekter		-164	30
Kostnader		12	259
Avskrivningar		-79	-16
Jämförelsestörande poster		65	65
Övrigt		38	-27
Förändring		-442	105

Jämfört med tredje kvartalet 2024 minskade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager till 689 MSEK (1 131), främst till följd av försämrade priser och villkor. Högre metallpriser, särskilt för guld och silver, samt högre priser på biprodukter (svavelsyra) kompenserade delvis för lägre smältlöner, en svagare USD och lägre premier. Volymerna var i stort sett oförändrade. Kostnaderna minskade marginellt till följd av lägre energikostnader. Det tredje kvartalet 2025 inkluderade en jämförelsestörande post om 65 SEK bestående av en försäkringsintäkt relaterad till branden i Rönnskär.

Jämfört med föregående kvartal ökade rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 105 MSEK. Mindre omfattande planerat underhåll bidrog positivt, men kompenserade endast delvis för en lägre volym av fria metaller. Kostnaderna var säsongsmissigt lägre.

Produktion

Metallproduktion

	Kvartal					Nio månader		
	3-2025	3-2024	%	2-2025	%	2025	2024	%
Zink, ton	113 538	113 292	0	118 954	-5	342 442	341 051	0
Gjutna kopparanoder, ton	100 419	108 963	-8	117 298	-14	321 393	312 922	3
Kopparkatoder, ton	42 113	41 986	0	40 595	4	119 703	116 366	3
Bly, ton	21 225	17 742	20	19 533	9	60 292	49 810	21
Nickel i skärsten, ton	9 672	10 795	-10	4 575	111	24 435	28 359	-14
Guld, kg	3 249	3 943	-18	3 406	-5	9 392	11 436	-18
Silver, kg	50 000	47 241	6	67 921	-26	168 027	181 881	-8
Svavelsyra, ton	455 015	460 916	-1	429 090	6	1 290 727	1 299 887	-1

Kopparanoder bearbetas vidare till kopparkatoder. Bly inkluderar blylegeringar i Bergsöe. Information om produktionen vid respektive enhet finns på sidorna 36–37.

Under tredje kvartalet 2025 genomfördes mindre omfattande planerat underhåll i smältverken jämfört med föregående kvartal. Rönnskär hade ett planerat underhållsstopp under kvartalet, men Harjavalta och Kokkola var i full drift med en i stort sett stark produktion. Kopparanodproduktionen minskade dock jämfört med föregående kvartal, delvis på grund av det planerade underhållet i Rönnskär. Produktionen av kopparkatoder i Harjavalta var högre jämfört med föregående kvartal, men i linje med tredje kvartalet 2024. Produktionen av nickel i skärsten ökade kraftigt jämfört med föregående kvartal, som påverkades negativt av planerat underhåll i Harjavalta. Produktionen av gjuten zink var lägre jämfört med föregående kvartal och oförändrad jämfört med samma period föregående år. Produktionen av ädelmetaller minskade jämfört med föregående kvartal på grund av en mindre gynnsam råvarumix.

Rönnskärs produktion av kopparanoder var lägre jämfört med både föregående kvartal och tredje kvartalet 2024 på grund av planerat underhåll.

En mindre gynnsam koncentratmix, inklusive elektronikskrot, hade en negativ inverkan på ädelmetallproduktionen. Produktionen av guld var lägre jämfört med både föregående kvartal och tredje kvartalet 2024. Silverproduktionen minskade jämfört med föregående kvartal, vilket också påverkade fria metaller negativt.

Harjavalts kopparkatodproduktion var högre än föregående kvartal och i linje med tredje kvartalet 2024. Anoder som producerades i Rönnskär ökade utnyttjandegraden i Harjavalts elektrolyswerk. Produktionen av nickel i skärsten var högre än föregående kvartal, som påverkades negativt av planerat underhåll. Produktionen av nickel i skärsten nådde dock inte upp till nivån från tredje kvartalet 2024. Nickellinjen påverkades av vissa processtörningar och en ogynnsam mix i ingående material. Guldproduktionen var högre än föregående kvartal. Silverproduktionen var dock lägre jämfört med båda jämförelseperioderna på grund av oplanerat underhåll.

Kokkolas produktion av gjuten zink var högre jämfört med föregående kvartal, som påverkades negativt av planerat underhåll, men i linje med tredje kvartalet 2024. Hög effektivitet i rostugnen och en gynnsam mix i ingående material bidrog positivt.

Oddas produktion av gjuten zink var lägre än föregående kvartal men högre än tredje kvartalet 2024. En brist på mellanlager påverkade negativt.

Bergsöes produktion av blylegeringar slog rekord tack vare en enastående effektivitet i tillverkningen.

Underhållsstopp

Planerade underhållsstopp genomfördes under kvartalet med en effekt på rörelseresultatet om -50 MSEK (-50).

Nio månader i sammandrag

Analys av rörelseresultat

MSEK	Nio månader	
	2025	2024
Rörelseresultat	7 393	9 594
Omvärdering processlager	762	1 383
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	6 632	8 211
Förändring		-1 579
Analys av förändring		
Volym		3 461
Priser och villkor		1 186
Metallpriser		2 805
Biproduktpriser		446
Smält- och raffineringsslöner		-779
Metallpremier		-206
Valutakurseffekter		-1 081
Kostnader		-2 679
Avskrivningar		-1 633
Jämförelsestörande poster		-2 193
Övrigt		279
Förändring		-1 579

Intäkterna under de första nio månaderna uppgick till 65 378 MSEK (63 422).

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager minskade till 6 632 MSEK (8 211). Justerat för jämförelsestörande poster, främst försäkringsintäkter redovisade under 2024, ökade dock rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager med 614 MSEK under de första nio månaderna. Tillskottet från Somincor och Zinkgruvan samt upprampningen vid Tara bidrog positivt.

Priser och villkor var överlag positiva tack vare en nettoeffekt av högre metallpriser (framför allt guld och silver), högre priser på biprodukter (svavelsyra) som kompenserade för ogynnsamma valutakurser (svagare USD) samt lägre smältlöner och premier. Planerat underhåll i smältverken under de första nio månaderna 2025 var i linje med samma period 2024.

Jämförelsestörande poster under de första nio månaderna inkluderade kostnader beroende av slutförandet av förvärvet av Somincor och Zinkgruvan, uppgående till -126 MSEK, samt en försäkringsintäkt relaterad till Rönnskär på 65 MSEK. De första nio månaderna 2024 inkluderade jämförelsestörande poster uppgående till 2 132 MSEK.

Finansnetto uppgick till -980 MSEK (-804), medan nettoresultatet uppgick till 5 061 MSEK (7 032). Resultat per aktie var 18,01 SEK (25,70). Investeringarna under de första nio månaderna uppgick till 10 870 MSEK (10 398). Inom Gruvor var de största investeringsprojekten utbyggnaden av Rävliidenfyndigheten i Kristinebergsgruvan och Bolidenområdets nya projekt för återvinning av anrikningssand. Dessa projekt var utöver investeringar för att upprätthålla gruvorna. De största investeringarna inom smältverk var expansionen av Odda och det nya elektrolyswerket i Rönnskär.

Hållbar utveckling

	Kvartal			12 mån		
	3-2025	3-2024	2-2025	okt-sep	2024	
Olycksfall (LTI) per miljon arbetade timmar	3,5	5,8	3,8	3,4	5,1	0
Sjukfrånvaro, %	4,2	4,7	4,3	4,9	5,2	≤ 4,0
Svaveldioxid till luft, kton	1,7	1,6	1,6	6,4	5,9	≤ 6,0
Antal signifikanta miljöincidenter ¹	-	-	-	-	-	0
	3-2025	3-2024	2-2025	okt-sep	2024	Mål 2030
Direkta växthusgasutsläpp (Scope 1), kton CO ₂ e ²	168	160	164	660	647	-
Indirekta växthusgasutsläpp (Scope 2), kton CO ₂ e	66	51	61	232	207	-
Total växthusgasutsläpp (Scope 1 och 2), kton CO ₂ e	234	212	225	893	854	- 42% ³

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

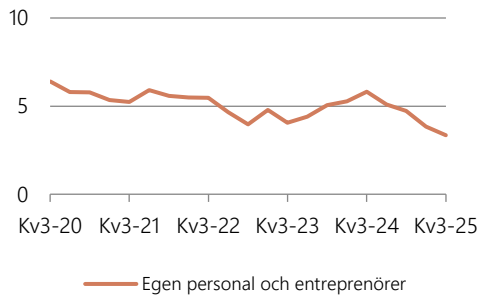
Medarbetare

Det genomsnittliga antalet heltidsanställda⁴ (FTE) under kvartalet var 7 889 (5 632). Den främsta orsaken till ökningen var förvärvet av de nya gruvorna Somincor och Zinkgruvan, som stod för en ökning med 1 685 FTE. Ökningen jämfört med samma period föregående år berodde också på att Tara-gruvan nu är fullt bemannad, jämfört med att den var försatt i malpåse under samma period föregående år. Dessutom bidrog införandet av övertid i den nya definitionen av heltidsekvivalenter⁴ och produktionsförändringar till ökningen.

Olycksfallsfrekvensen (LTIF) minskade något jämfört med föregående kvartal och avsevärt jämfört med samma period föregående år. I båda jämförelserna sågs förbättringar bland både egna medarbetare och entreprenörer. Sjukfrånvaron fortsatte sin positiva utveckling och minskade något jämfört med föregående kvartal och avsevärt jämfört med tredje kvartalet 2024.

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

Olycksfallsfrekvens (LTIF), rullande 12 månader¹



¹ Antal olyckor per en miljon arbetade timmar.

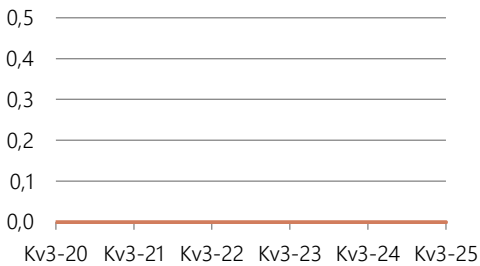
Yttre miljö

Boliden har som mål att minska växthusgasutsläppen (GHG) i Scope 1 och 2 med 42 % till 2030, jämfört med basåret 2021. Jämfört med samma period föregående år ökade utsläppen, främst på grund av tillskottet av Somincor och Zinkgruvan. Ökningen bestod av Scope 2-utsläpp från upprampningen vid Tara och den portugisiska elmixen hos Somincor. Exklusive de nya gruvorna var utsläppen i stort sett oförändrade. Trots hög gruvproduktion (gråberg och malm) under kvartalet minskade utsläppen från Aitik tack vare att dammprojektet nu är klart. Jämfört med föregående kvartal ökade utsläppen, främst till följd av högre Scope 1-utsläpp vid Harjavalta på grund av ökad användning av koks och olja, delvis till följd av produktion genom den gamla nickeltorken.

Svaveldioxidutsläppen till luft ökade marginellt jämfört med både föregående kvartal och tredje kvartalet 2024. Anledningen till att utsläppen förblev stora var höga nivåer vid Rönnskär under augusti. Åtgärder för att minska svaveldioxidutsläppen vid Rönnskär har vidtagits med positiva resultat och kommer att fortsätta.

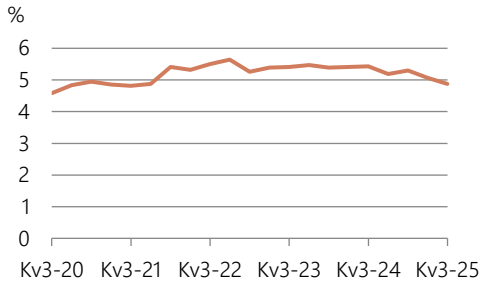
Inga betydande miljöincidenter inträffade under kvartalet.

Betydande miljöincidenter, rullande 12 månader²

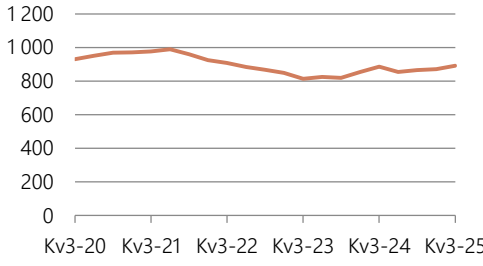


² Antal incidenter, genomsnitt per månad.

Sjukfrånvaro, rullande 12 månader



Totala växthusgasutsläpp, rullande 12 månader³



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

Övriga händelser

Förnyat miljötillstånd utfärdat i Kevitsa

Den 1 juli 2025 utfärdade det finska regionförvaltningsverket ett förnyat miljötillstånd för verksamheten vid Kevitsa-gruvan. Tillståndet möjliggör en utökning av gruvdriften till 10,5 Mton per år (från tidigare 10 Mton per år). Dessutom möjliggör tillståndet flera förändringar i gruvdriften, till exempel när det gäller förstärkning av sandmagasinets stödbankar och avfallshanteringskapaciteten. Tillståndet har överklagats.

Förslag till ändrade skattenivåer för gruvverksamhet och relaterade energiskatter i Finland

Den 8 augusti 2025 lade den finska regeringen fram förslag om ändrade skattenivåer för gruvverksamhet och delvis relaterade energiskatter. Totalt beräknas de föreslagna nya skattenivåerna innebära 20–30 MEUR i ökade årliga kostnader för Kevitsa koppar- och nickelgruva, varav merparten kan hänföras till en fyrdubbling av den nyligen införda finska gruvskatten.

Gruvkoncession beviljad i Laver

Den 2 september 2025 beviljades Boliden en bearbetningskoncession för Laverfyndigheten av Bergstaten. Koncessionen ger rätt att utvinna koppar, guld, silver och molybden. Koncessionen har överklagats. Bearbetningskoncessionen innebär i sig inte en rätt att påbörja gruvdrift. Andra godkännanden krävs också, framför allt ett miljötillstånd inklusive en Natura 2000-bedömning.

Tillsättning av valberedning

Vid Boliden AB:s årsstämma i april 2025 antogs nya instruktioner för tillsättning av valberedningen. Enligt dessa instruktioner ska bolagets valberedning bestå av ledamöter från de tre största aktieägarna i bolaget, sett till röster, av de som var villiga att delta i valberedningen, enligt Euroclear Sweden AB:s utskrift av aktieboken per den 31 augusti. Med hänsyn till vissa förändringar i ägandet som har skett sedan dess så har valberedningen nu tillsatts och består av följande ledamöter: Ordförande i valberedningen, Lennart Francke, (Swedbank Robur Fonder), Magnus Tell, (Alecta), Karin Eliasson, (Handelsbanken Fonder). Styrelsens ordförande, Karl-Henrik Sundström, har adjungerats till valberedningen.

Försäkran

Undertecknad försäkrar härmed att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 22 oktober 2025

Mikael Staffas
VD och koncernchef

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

Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

Resultaträkning - Koncernen

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Försäljningsintäkter	21 971	22 193	22 285	65 378	63 422	91 163	89 207
Kostnad för sålda varor	-18 244	-18 448	-20 486	-56 130	-54 305	-78 130	-76 305
Bruttoresultat	3 727	3 745	1 799	9 248	9 117	13 033	12 903
Försäljningskostnader	-95	-169	-173	-449	-548	-658	-756
Administrationskostnader	-282	-227	-322	-906	-871	-1 291	-1 256
Forsknings- och utvecklingskostnader	-298	-272	-303	-895	-825	-1 206	-1 136
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	185	87	89	393	2 720	1 610	3 937
Resultatandelar i intressebolag	1	0	2	3	0	3	0
Rörelseresultat	3 237	3 165	1 094	7 393	9 594	11 492	13 692
Finansiella intäkter	62	44	41	137	181	176	220
Finansiella kostnader	-408	-350	-370	-1 117	-984	-1 489	-1 357
Resultat efter finansiella poster	2 892	2 859	765	6 413	8 790	10 178	12 555
Skatt	-598	-577	-190	-1 353	-1 758	-2 123	-2 529
Nettoresultat	2 294	2 282	575	5 061	7 032	8 055	10 026
Nettoresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	2 293	2 281	573	5 057	7 028	8 050	10 022
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	4	3	5	4

Resultat och eget kapital per aktie

SEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Resultat per aktie ¹ , SEK	8,07	8,34	2,02	18,01	25,70	28,85	36,65
Ordinarie utdelning per aktie ² , SEK	-	-	-	-	-	-	-
Eget kapital per aktie vid utgången av perioden ³ , SEK	256,02	225,06	248,49	256,02	225,06	256,02	237,66
Antal utestående aktier	284 085 454	273 471 169	284 085 454	284 085 454	273 471 169	284 085 454	273 471 169
Genomsnittligt antal aktier	284 085 454	273 471 169	284 085 454	280 841 596	273 471 169	278 983 845	273 471 169
Antal aktier i eget innehav	140 000	40 000	140 000	140 000	40 000	140 000	40 000

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

² Utdelningen för 2024 har ställts in.

³ Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier.

Rapport över totalresultat – Koncernen

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Periodens resultat	2 294	2 282	575	5 061	7 032	8 055	10 026
Övrigt totalresultat							
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen							
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	24	-35	-255	-1 538	-154	-1 400	-16
Skatteeffekt på derivatinstrument	-5	7	52	317	31	288	3
Överföringar till resultaträkningen	5	11	6	19	83	30	95
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-1	-2	-1	-4	-17	-6	-20
Summa kassaflödessäkringar	23	-19	-198	-1 206	-56	-1 088	62
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	-250	-423	423	-1 158	221	-730	649
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	89	74	-232	23	-2	-38	-64
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	-18	-15	48	-5	1	8	13
Summa omräkningsexponering	-180	-364	239	-1 139	219	-760	598
Summa poster som kommer att omklassificeras	-157	-384	40	-2 345	163	-1 848	660
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen							
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	-58	-58
Skatt hänförligt till poster som inte omklassificeras till resultaträkningen	-	-	-	-	-	12	12
Summa poster som inte kommer att omklassificeras	-	-	-	-	-	-46	-46
Summa övrigt totalresultat	-157	-384	40	-2 345	163	-1 894	614
Periodens totalresultat	2 137	1 898	615	2 715	7 195	6 161	10 640
Periodens totalresultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	2 136	1 897	613	2 711	7 192	6 156	10 636
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	2	4	3	5	4

Balansräkning – Koncernen

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Immateriella anläggningstillgångar	3 384	3 490	3 465
Materiella anläggningstillgångar	96 309	70 674	73 817
Andelar i intresseföretag	12	9	9
Andra aktier och andelar	8	6	6
Uppskjutna skattefordringar	147	144	234
Derivatinstrument	66	43	66
Långfristiga fordringar	672	135	141
Summa anläggningstillgångar	100 598	74 502	77 738
Varulager	22 027	23 889	22 000
Kundfordringar	4 599	5 838	5 563
Skattefordringar	316	2	2
Derivatinstrument	172	267	477
Övriga kortfristiga fordringar	2 642	3 103	3 361
Likvida medel	6 587	3 482	7 052
Summa omsättningstillgångar	36 343	36 582	38 453
Summa tillgångar	136 941	111 083	116 192

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Eget kapital	72 755	61 567	65 012
Avsättningar för pensioner	1 247	1 142	1 208
Övriga avsättningar	13 813	10 839	11 070
Uppskjutna skatteskulder	5 554	3 409	4 329
Skulder till kreditinstitut	19 248	11 337	11 201
Övriga räntebärande skulder	196	333	299
Derivatinstrument	8	16	-
Summa långfristiga skulder	40 067	27 076	28 106
Skulder till kreditinstitut	4 416	5 320	4 856
Övriga räntebärande skulder	142	153	151
Leverantörsskulder	12 653	12 350	13 626
Övriga avsättningar	167	237	164
Aktuella skatteskulder	680	650	291
Derivatinstrument	226	219	120
Övriga kortfristiga skulder	5 836	3 512	3 866
Summa kortfristiga skulder	24 119	22 440	23 074
Summa eget kapital och skulder	136 941	111 083	116 192

Rapport över eget kapital - Koncernen

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans	65 012	56 420	56 420
Totalresultat för perioden	2 715	7 195	10 640
Överförda till balansräkningen ¹	1 386	-	-
Utdelning	-	-2 051	-2 051
Nyemission	3 675	-	-
Återköp av egna aktier	-38	-	-
Aktierelaterade ersättningar	5	3	3
Utgående balans	72 755	61 567	65 012
Summa eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	72 732	61 548	64 992
Innehav utan bestämmande inflytande	23	18	19

¹ Kassaflödessäkringar överförda till anskaffningsvärdet för förvärv gjorda under året.

Per den 30 september 2025 uppgick säkringsreserven efter skatt till 531 MSEK (233).

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Den löpande verksamheten							
Resultat efter finansiella poster	2 892	2 859	765	6 413	8 790	10 178	12 555
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:							
Av- och nedskrivningar av tillgångar	2 365	1 670	2 279	6 464	4 901	8 368	6 783
Avsättningar	2	3	1	-2	14	6	21
Omvärdering av processlager	-486	-166	187	-762	-1 383	-1 046	-1 667
Övrigt	34	44	-156	-201	142	-150	216
Betald/erhållen skatt	-262	-245	-343	-1 174	-1 855	-1 489	-2 171
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 545	4 165	2 733	10 739	10 609	15 866	15 737
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 575	-1 431	3 464	2 604	-1 811	6 337	1 922
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 120	2 734	6 197	13 343	8 798	22 204	17 659
Investeringsverksamheten							
Rörelseförvärv	-2	-	-14 389	-14 391	-	-14 391	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-16	-8	-8	-31	7	-60	-22
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 790	-3 221	-4 160	-10 838	-10 405	-15 398	-14 966
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Förvärv/avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-28	0	5	-23	-1	-30	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 835	-3 229	-18 551	-25 282	-10 399	-29 879	-14 996
Kassaflöde före finansieringsverksamheten (fritt kassaflöde)	2 284	-495	-12 354	-11 939	-1 601	-7 675	2 663
Utdelning och inlösen	-	-	-	-	-2 051	-	-2 051
Nyemission	-	-	-	3 675	-	3 675	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-38	-	-38	-
Upptagna lån	-	2 134	24 190	26 123	12 675	28 393	14 946
Återbetalning av låneskulder	-3 296	-5 215	-13 276	-18 278	-10 519	-21 244	-13 485
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 296	-3 081	10 914	11 482	105	10 786	-590
Periodens kassaflöde	-1 012	-3 576	-1 440	-457	-1 496	3 111	2 072
Likvida medel vid periodens början	7 603	7 059	9 040	7 052	4 978	3 482	4 978
Kursdifferens i likvida medel	-4	-1	3	-8	0	-6	1
Likvida medel vid periodens slut	6 587	3 482	7 603	6 587	3 482	6 587	7 052

Resultaträkning – Moderbolaget

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

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Intäkter	11	11	11	34	30	45	40
Administrationskostnader	-12	-12	-21	-58	-41	-82	-65
Rörelseresultat	-1	-1	-10	-24	-11	-37	-25
Utdelningar från dotterbolag	-	-	1 000	1 000	6 089	1 000	6 089
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	1	-
Skatt	-	-	-	-	-	1	1
Periodens resultat	-1	-1	990	977	6 078	965	6 066

Boliden AB hade inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat för tredje kvartalet 2025.

Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Andelar i dotterföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	2	-	2
Långfristiga finansiella fordringar dotterföretag	25 013	26 559	26 098
Uppskjuten skattefordran	3	2	3
Kortfristiga finansiella fordringar dotterföretag	3 737	101	121
Övriga kortfristiga fordringar	1	3	-
Summa tillgångar	32 667	30 576	30 135
Eget kapital	25 217	20 615	20 603
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5 789	5 348	5 362
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	1 641	4 601	4 127
Kortfristiga skulder dotterföretag	-	1	22
Övriga kortfristiga skulder	20	11	22
Summa skulder och eget kapital	32 667	30 576	30 135

Noter

Not 1. Principer för upprättande av delårsrapport

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

Not 2. Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Not 3. Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar eller transaktioner med närstående har förekommit under kvartalet.

Not 4. Finansiella tillgångar och skulder

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

Kundfordringarnas och leverantörsskuldernas redovisade värde anses vara detsamma som det verkliga värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för förväntade kundförluster samt att eventuell dröjsmålsränta kommer att debiteras. Bolidens innehav av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen tillhör samtliga nivå två i hierarkin för verkligt värde med undantag för ett litet belopp i andra aktier och andelar som tillhör nivå tre. Se vidare under redovisningsprinciper i Års- och hållbarhetsredovisningen.

30 sep 2025, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	8	8
Kundfordringar	4 599	4 599
Derivatinstrument	238	238
Likvida medel	6 587	6 587
Summa tillgångar	11 432	11 432
Skulder till kreditinstitut	23 664	23 704
Leverantörsskulder	12 653	12 653
Derivatinstrument	234	234
Summa skulder	36 551	36 591

30 sep 2024, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	6	6
Kundfordringar	5 838	5 838
Derivatinstrument	310	310
Likvida medel	3 482	3 482
Summa tillgångar	9 636	9 636
Skulder till kreditinstitut	16 657	16 678
Leverantörsskulder	12 350	12 350
Derivatinstrument	235	235
Summa skulder	29 242	29 263

Not 5. Fördelning av externa intäkter

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

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

MSEK	Kvartal							
	Gruvor		Smältverk		Övrigt		Koncernen	
	3-2025	3-2024	3-2025	3-2024	3-2025	3-2024	3-2025	3-2024
Färdigmetaller	-	-	11 766	11 894	-	-	11 766	11 894
Metallkoncentrat	1 395	1 227	0	0	-	-	1 395	1 227
Mellanprodukter	-	-	8 230	8 529	-	-	8 230	8 529
Biprodukter	-	-	566	560	-	-	566	560
Övrig försäljning	-3	0	16	-17	0	0	14	-17
Totala externa försäljningsintäkter	1 393	1 228	20 578	20 966	0	0	21 971	22 193
Interna försäljningsintäkter	7 006	4 994	-9	-13	79	63	-	-
Totala försäljningsintäkter per segment	8 398	6 221	20 570	20 953	79	63	21 971	22 193

MSEK	Nio månader							
	Gruvor		Smältverk		Övrigt		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Färdigmetaller	-	-	35 434	34 593	-	-	35 434	34 593
Metallkoncentrat	3 606	2 464	0	0	-	-	3 606	2 464
Mellanprodukter	-	-	24 553	25 014	-	-	24 553	25 014
Biprodukter	-	-	1 841	1 363	-	-	1 841	1 363
Övrig försäljning	0	0	-58	-12	1	0	-56	-12
Totala externa försäljningsintäkter	3 606	2 464	61 771	60 958	1	0	65 378	63 422
Interna försäljningsintäkter	17 840	13 561	-17	-21	231	196	-	-
Totala försäljningsintäkter per segment	21 446	16 025	61 753	60 937	232	196	65 378	63 422

Not 6. Känslighetsanalys

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

planerade produktionsvolymerna. Känslighetsanalysen tar inte hänsyn till effekterna av metallprissäkring, valutasäkring eller omvärdering av processlager inom Smältverk.

Förändring av metallpriser, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av smältlöner, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av USD, +10% ¹	Effekt på rörelseresultatet, MSEK
Zink	1 350	TC/RC Koppar	25	USD/SEK	2 550
Koppar	1 200	TC Zink	20	EUR/USD	2 000
Guld	650	TC Bly	-15	USD/NOK	270
Silver	550				
Bly	250				
Nickel	175				
Palladium	50				
Platina	40				

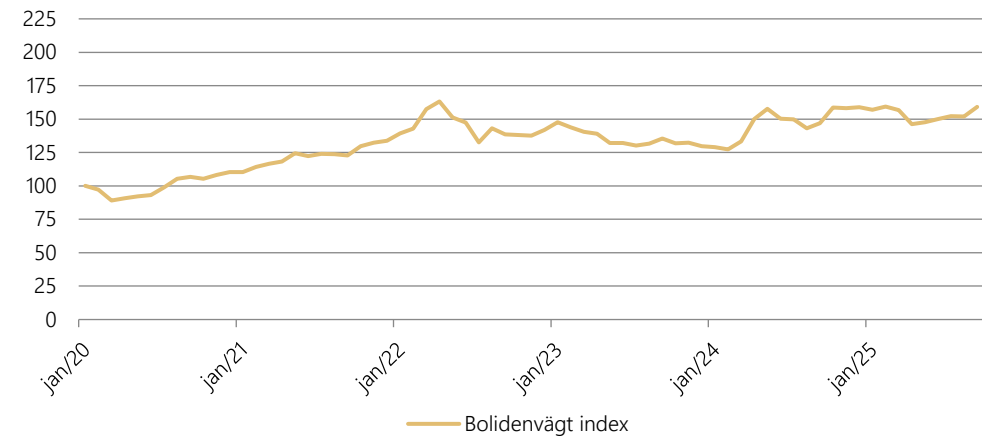
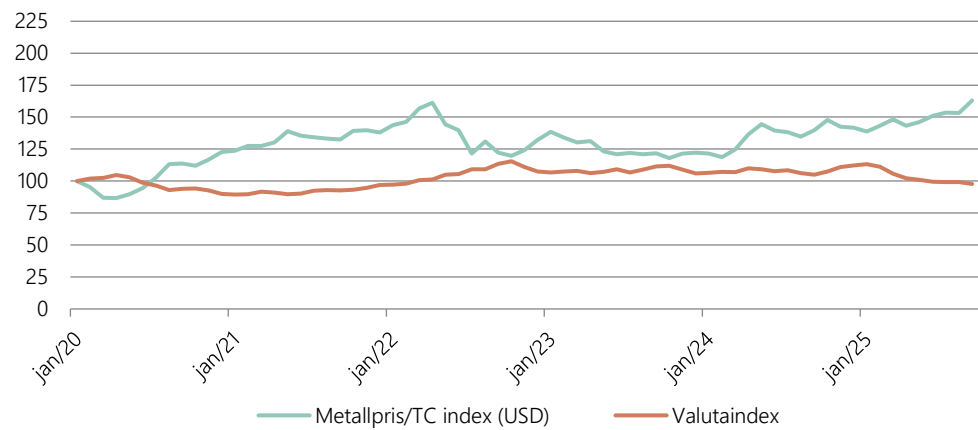
¹ Valutakänsligheten baseras på att alla andra valutor förblir oförändrade gentemot USD.

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

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

Priser och villkor index

Index 100 = 1 januari 2020.



Not 7. Nyckeltal – Koncernen

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

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

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2025	3-2024	2-2025	2025	2024	okt-sep	2024
Avkastning på sysselsatt kapital ¹ , %						13,0	17,6
Avkastning på eget kapital ² , %						11,9	16,7
Soliditet, %	53	55	52	53	55	53	56
Nettoskuldsättningsgrad ³ , %	25	24	29	25	24	25	16
Nettoefterbehandlingsskuld ⁴	5 388	3 646	5 300	5 388	3 646	5 388	3 839
Nettoskuld	18 130	14 801	20 515	18 130	14 801	18 130	10 662

¹ Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.
² Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
³ Nettoskuld dividerat med eget kapital vid periodens utgång.
⁴ Efterbehandlingsskuld minus aktiverade efterbehandlingskostnader vid periodens utgång.

Not 8. Förvärvsanalys – Somincor och Zinkgruvan

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

Den kontanta köpeskillingen som betalades till säljaren den 16 april 2025 uppgick till 1 402 MUSD och bestod av en köpeskillning om 1 300 MUSD på en skuld- och kassafri enterprise value-basis per den 31 augusti 2024 (datum för lock-box) justerat för ränta från lock-box-datumet och andra sedvanliga justeringar. Slutgiltig justering av köpeskillingen genomfördes i september 2025 och innebar en uppjustering av köpeskillingen med 2 MSEK. Den kontanta köpeskillingen i SEK uppgick till 15 163 MSEK. Exklusive förvärvad kassa blir beloppet 14 391 MSEK.

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

De redovisade verkliga värdena är preliminära per den 30 september 2025. På grund av förvärvets storlek, komplexitet och tidpunkt pågår värderingsprocessen och kommer att slutföras inom 12 månader efter förvärvet. Förvärvet omfattar materiella anläggningstillgångar i gruvverksamheten. De värden som redovisas i förvärvsanalysen avseende materiella anläggningstillgångar i gruvverksamheten redovisas till verkligt värde. Detta inkluderar även tillgångar som identifierats under förvärvsanalysen, mineraltillgångar och förlängningsmöjligheter. Den nya tillgången benämnd gruvtillgång kommer att skrivas av över gruvans livslängd för de förvärvade gruvorna. De årliga avskrivningarna beräknas uppgå till 327 MSEK. Under kvartalet uppgick avskrivningarna till 82 MSEK.

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

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

Förvärvsanalys (MSEK)	
Immateriella anläggningstillgångar	14
Materiella anläggningstillgångar	18 571
Finansiella anläggningstillgångar	514
Uppskjutna skattefordringar	111
Varulager	717
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	798
Likvida medel	772
Avsättningar för pensioner	-41
Övriga avsättningar	-2 045
Uppskjuten skatteskuld	-1 507
Övriga kortfristiga skulder	-1 945
Netto identifierbara tillgångar och skulder	15 959
Överförd ersättning	-15 959
Avgår	
Tilläggsköpeskillning - ej kassaflödespåverkande	796
Likvida medel i den förvärvade verksamheten	772
Påverkan på koncernens likvida medel - investeringsverksamheten	-14 391

Kvartalsdata

MSEK	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Koncernen ¹								
Försäljningsintäkter	21 971	22 285	21 121	25 785	22 193	22 748	18 481	20 754
Rörelsekostnader	6 256	6 736	5 346	5 983	5 049	6 020	5 003	5 198
Rörelseresultat före avskrivningar	5 611	3 370	4 881	5 989	4 829	6 420	3 237	3 734
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 752	1 281	2 599	3 814	2 999	4 000	1 212	2 017
Avskrivningar	2 374	2 276	1 819	1 890	1 664	1 606	1 623	1 638
Rörelseresultat	3 237	1 094	3 062	4 098	3 165	4 814	1 615	2 096
Resultat efter finansiella poster	2 892	765	2 757	3 765	2 859	4 519	1 411	2 092
Nettoresultat	2 294	575	2 192	2 994	2 282	3 610	1 139	1 656
Investeringar	3 806	4 168	2 896	4 575	3 227	3 726	3 445	4 790
Förvärv	2	14 389	-	-	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	96 657	96 481	81 452	80 058	80 281	77 613	74 089	70 837
Resultat per aktie	8,07	2,02	7,99	10,95	8,34	13,20	4,16	6,06
Fritt kassaflöde	2 284	-12 354	-1 869	4 264	-495	401	-1 508	1 663
Nettoskuldsättningsgrad, %	25	29	13	16	24	24	21	19
Övrigt/elimineringar								
Försäljningsintäkter	-6 997	-5 952	-4 873	-4 084	-4 981	-4 633	-3 925	-4 229
Rörelsekostnader	161	132	116	170	88	136	101	154
Rörelseresultat internvinst	-278	-266	248	357	-155	-95	-179	88
Rörelseresultat övrigt	-89	-73	-13	-123	1	-107	-62	-41
Investeringar	-	-	0	3	9	2	-	-
Sysselsatt kapital	-774	-553	-1 298	-1 581	-1 312	-1 087	-436	-68

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

Kvartalsdata per enhet

MSEK	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Gruvor ¹								
Försäljningsintäkter	8 398	7 400	5 647	5 177	6 221	5 428	4 376	4 648
Rörelsekostnader	3 849	4 114	2 969	3 187	2 666	3 247	2 554	2 573
Avskrivningar	1 877	1 798	1 374	1 444	1 239	1 176	1 201	1 183
Rörelseresultat	2 429	1 035	1 339	1 152	2 022	1 118	948	985
Investeringar	2 315	2 494	1 483	2 273	1 679	1 938	1 977	2 374
Förvärv	2	14 389	-	-	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	55 762	55 077	38 886	40 310	39 442	37 965	36 712	34 751
Smältverk								
Försäljningsintäkter	20 570	20 837	20 347	24 692	20 953	21 953	18 030	20 335
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	3 243	3 424	3 592	4 424	3 762	3 692	3 166	3 762
Rörelsekostnader	2 246	2 490	2 261	2 626	2 295	2 637	2 348	2 470
Avskrivningar	488	470	437	439	416	422	408	449
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	689	585	1 025	2 427	1 131	3 084	505	985
Rörelseresultat	1 175	397	1 488	2 712	1 297	3 898	908	1 064
Investeringar	1 490	1 674	1 413	2 299	1 539	1 785	1 468	2 416
Sysselsatt kapital	41 669	41 957	43 864	41 329	42 150	40 735	37 813	36 155

¹ Inklusive Somincor och Zinkgruvan sedan den 16 april 2025.

Kvartalsdata – Gruvor

	3-2025	2-2025 ³	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Produktion av metall i koncentrat, Gruvor¹								
Zink, ton	107 960	93 076	57 914	41 680	45 073	37 627	39 727	38 597
Koppar, ton	27 803	28 072	18 834	22 326	23 593	22 647	22 126	20 950
Nickel, ton	3 237	3 140	2 726	2 849	2 657	2 980	3 042	2 560
Bly, ton	23 711	20 038	12 110	10 896	12 416	10 142	11 858	10 112
Kobolt, ton	132	132	126	141	139	140	162	138
Guld, kg	1 416	1 302	1 279	1 316	1 665	1 614	1 286	1 356
Guld, oz	45 539	41 865	41 111	42 303	53 519	51 878	41 354	43 586
Silver ² , kg	130 778	104 122	93 559	84 253	100 930	81 826	81 089	92 301
Silver ² , '000 oz	4 205	3 348	3 008	2 709	3 245	2 631	2 607	2 967
Palladium, kg	244	213	168	171	173	179	200	195
Platina, kg	336	291	230	232	234	237	255	238
Tellur, kg	9 270	11 301	16 990	11 329	8 268	13 790	12 371	7 186
Försäljning av metall i koncentrat, Gruvor								
Zink, ton	111 011	102 733	48 311	38 034	46 897	33 286	44 138	35 583
Koppar, ton	29 429	27 796	19 374	21 579	24 062	22 387	22 418	20 495
Nickel, ton	2 941	3 480	2 680	2 656	3 090	2 596	3 308	2 761
Bly, ton	22 172	20 536	11 246	10 229	15 457	6 272	11 312	9 658
Guld, kg	1 500	1 258	1 261	1 377	1 758	1 640	1 107	1 885
Silver, kg	139 506	129 798	79 039	77 569	111 644	73 218	61 017	95 951

¹ Avser metallinnehållet i koncentratet.

² Inkluderar silverproduktion i Tara, som inte är betalbar.

³ Inklusive Somincor och Zinkgruvan sedan 16 april 2025.

Kvartalsdata – Smältverk

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Metallproduktion, Smältverk								
Zink, ton	113 538	118 954	109 950	112 692	113 292	113 327	114 433	105 439
Koppar, ton	42 113	40 595	36 995	42 603	41 986	40 447	33 933	41 482
Bly, ton	6 374	6 402	7 004	1 892	5 180	4 910	6 637	3 118
Blylegering, ton (Bergsöe)	14 851	13 131	12 530	13 826	12 563	6 667	13 854	13 037
Nickel i skärsten, ton	9 672	4 575	10 188	11 715	10 795	9 807	7 758	11 016
Guld, kg	3 249	3 406	2 737	3 611	3 943	3 305	4 188	4 854
Guld, oz	104 463	109 493	87 982	116 089	126 778	106 257	134 629	156 057
Silver, kg	50 000	67 921	50 106	76 767	47 241	72 820	61 820	95 280
Silver, '000 oz	1 608	2 184	1 611	2 468	1 519	2 341	1 988	3 063
Svavelsyra, ton	455 015	429 090	406 621	474 691	460 916	427 291	411 679	447 742
Metallförsäljning ¹, Smältverk								
Zink, ton	114 503	115 789	113 551	106 561	113 964	126 854	100 652	104 793
Kopparkatoder, ton	41 042	40 812	38 580	42 304	41 665	39 797	35 261	42 169
Bly, ton	6 489	6 777	6 249	1 978	5 352	5 585	5 969	4 849
Nickel i skärsten, ton	9 123	4 449	9 582	11 040	10 642	11 072	5 782	10 665
Guld, kg	3 249	3 406	2 737	3 611	3 943	3 487	4 191	4 731
Silver, kg	47 000	64 521	47 096	78 188	48 861	68 300	65 680	101 560

¹ Nettoförsäljning.

Kvartalsdata – Koncernen

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Metallpriser i USD, genomsnitt per kvartal								
Zink, USD/ton	2 825	2 641	2 838	3 050	2 779	2 833	2 450	2 498
Koppar, USD/ton	9 797	9 524	9 340	9 193	9 210	9 753	8 438	8 159
Bly, USD/ton	1 966	1 947	1 970	2 007	2 044	2 167	2 077	2 123
Nickel, USD/ton	15 015	15 171	15 571	16 038	16 259	18 415	16 589	17 247
Guld, USD/oz	3 454	3 283	2 859	2 664	2 473	2 338	2 071	1 974
Silver, USD/oz	39,40	33,68	31,88	31,38	29,43	28,84	23,34	23,20
Metallpriser i SEK, genomsnitt per kvartal								
Zink, SEK/ton	26 881	25 533	30 278	32 883	28 970	30 292	25 479	26 632
Koppar, SEK/ton	93 230	92 075	99 652	99 111	96 015	104 270	87 740	86 977
Bly, SEK/ton	18 709	18 825	21 015	21 640	21 306	23 163	21 593	22 636
Nickel, SEK/ton	142 889	146 678	166 125	172 909	169 507	196 881	172 494	183 867
Guld, SEK/oz	32 871	31 736	30 502	28 725	25 782	24 992	21 536	21 044
Silver, SEK/oz	374,95	325,57	340,15	338,34	306,86	308,39	242,65	247,29
Valutakurser, genomsnitt per kvartal								
USD/SEK	9,52	9,67	10,67	10,78	10,43	10,69	10,40	10,66
EUR/USD	1,17	1,13	1,05	1,07	1,10	1,08	1,09	1,08
EUR/SEK	11,12	10,96	11,23	11,50	11,45	11,51	11,29	11,46
USD/NOK	10,10	10,30	11,07	11,03	10,71	10,76	10,52	10,83

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Aitik								
Gråbergsbrytning	17 562	16 912	12 615	11 282	7 195	6 956	10 407	7 910
Anrikat tonnage, kton	9 779	9 909	9 704	10 108	10 322	9 796	10 614	9 363
Ingående halter								
Koppar, %	0,13	0,17	0,16	0,17	0,17	0,17	0,15	0,17
Guld, g/ton	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,06	0,08
Silver, g/ton	0,60	0,89	0,61	0,65	0,76	0,61	0,94	0,81
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	10 686	14 166	12 262	15 119	15 615	14 539	14 545	14 556
Guld, kg	321	336	323	350	363	354	312	370
Guld, oz	10 313	10 811	10 382	11 260	11 673	11 370	10 019	11 887
Silver, kg	3 657	5 735	4 262	5 206	6 158	4 634	7 845	5 644
Silver, '000 oz	118	184	137	167	198	149	252	181
Bolidenområdet								
Tillredningsmeter	1 398	2 593	2 232	2 507	2 551	3 534	2 804	2 948
Anrikat tonnage, kton	449	455	443	400	504	458	418	457
Varav smältverksslagg	53	63	65	64	91	66	60	61
Ingående halter								
Zink, %	3,4	3,0	3,4	3,6	3,7	3,3	3,6	3,8
Koppar, %	0,26	0,34	0,35	0,23	0,31	0,35	0,27	0,24
Bly, %	0,47	0,41	0,52	0,46	0,53	0,43	0,50	0,56
Guld, g/ton	2,1	2,0	2,0	2,3	2,7	2,8	2,3	2,1
Silver, g/ton	60	47	65	52	62	60	45	64
Tellur, g/ton	45	65	71	55	54	71	64	44
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	12 247	10 682	11 722	11 069	14 096	11 659	11 882	13 659
Koppar, ton	817	1 122	1 062	577	1 015	1 132	749	708
Bly, ton	873	802	1 055	852	1 213	945	1 003	1 407
Guld, kg	741	667	668	671	982	922	675	695
Guld, oz	23 837	21 448	21 478	21 566	31 584	29 639	21 686	22 359
Silver, kg	19 620	15 112	20 720	14 563	20 882	19 310	13 476	21 800
Silver, '000 oz	631	486	666	468	671	621	433	701
Tellur, kg	9 270	11 301	16 990	11 329	8 268	13 790	12 371	7 186

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Tara								
Tillredningsmeter	170	380	319	547	-	-	-	-
Anrikat tonnage, kton	363	359	392	156	-	-	-	-
Ingående halter								
Zink, %	5,5	5,9	5,8	4,3	-	-	-	-
Bly, %	1,0	1,0	1,0	0,9	-	-	-	-
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	18 558	20 418	21 553	6 348	-	-	-	-
Bly, ton	2 129	1 861	1 891	861	-	-	-	-
Silver ¹ , kg	187	152	165	60	-	-	-	-
Silver ¹ , '000 oz	6	5	5	2	-	-	-	-
Garpenberg								
Tillredningsmeter	3 066	3 255	2 995	2 239	1 886	2 376	2 028	1 329
Anrikat tonnage, kton	956	823	907	739	937	891	887	761
Ingående halter								
Zink, %	3,1	3,0	2,9	3,5	3,5	3,1	3,4	3,5
Koppar, %	0,06	0,04	0,06	0,07	0,06	0,05	0,07	0,05
Bly, %	1,33	1,24	1,26	1,64	1,51	1,31	1,51	1,44
Guld, g/ton	0,31	0,29	0,30	0,35	0,30	0,35	0,32	0,38
Silver, g/ton	102	90	99	112	102	87	88	109
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	27 654	23 296	24 639	24 262	30 978	25 968	27 846	24 938
Koppar, ton	230	134	220	278	253	193	280	191
Bly, ton	10 728	9 227	9 164	9 183	11 203	9 197	10 856	8 704
Guld, kg	230	173	187	192	210	231	188	191
Guld, oz	7 392	5 552	6 008	6 158	6 764	7 414	6 050	6 135
Silver, kg	72 495	55 363	68 412	64 424	73 890	57 883	59 767	64 857
Silver, '000 oz	2 331	1 780	2 199	2 071	2 376	1 861	1 922	2 085

¹ Silverproduktionen i Tara är inte betalbar.

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Kevitsa								
Gråbergsbrytning	5 487	5 451	5 129	5 029	5 218	6 169	5 053	5 847
Anrikat tonnage, kton	2 671	2 501	2 353	2 543	2 530	2 287	2 489	2 490
Ingående halter								
Koppar, %	0,26	0,26	0,26	0,28	0,29	0,32	0,30	0,26
Nickel, %	0,19	0,20	0,18	0,18	0,18	0,20	0,19	0,16
Kobolt, %	0,010	0,011	0,011	0,012	0,012	0,012	0,013	0,012
Guld, g/ton	0,09	0,09	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,08
Palladium, g/ton	0,14	0,13	0,11	0,11	0,10	0,12	0,12	0,12
Platina, g/ton	0,21	0,21	0,18	0,17	0,16	0,19	0,19	0,19
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	6 296	5 913	5 291	6 352	6 710	6 782	6 552	5 495
Nickel, ton	3 237	3 140	2 726	2 849	2 657	2 980	3 042	2 560
Kobolt, ton	132	132	126	141	139	140	162	138
Guld, kg	124	126	101	103	109	107	112	100
Guld, oz	3 997	4 054	3 244	3 319	3 498	3 455	3 598	3 206
Palladium, kg	244	213	168	171	173	179	200	195
Palladium, oz	7 846	6 842	5 386	5 503	5 563	5 750	6 433	6 257
Platina, kg	336	291	230	232	234	237	255	238
Platina, oz	10 809	9 343	7 399	7 452	7 515	7 630	8 206	7 662

Kvartalsdata per enhet – Gruvor

	3-2025	2-2025 ²	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Somincor								
Anrikat tonnage, Koppar, kton	559	556	504	643	583	601	599	682
Anrikat tonnage, Zink, kton	530	503	537	568	540	507	512	573
Ingående halter ¹								
Koppar, %	1,8	1,8	1,6	1,4	1,5	1,6	1,5	1,9
Zink, %	6,8	6,6	6,7	6,3	7,0	6,3	6,5	6,6
Bly, %	1,3	1,3	1,3	1,1	1,4	1,3	1,2	1,4
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	7 901	7 849	6 123	7 139	6 698	7 347	7 044	9 623
Zink, ton	29 300	26 122	27 691	27 879	29 509	25 696	26 487	31 035
Bly, ton	2 256	1 881	1 992	1 553	1 851	1 387	1 604	2 030
Silver, kg	13 419	13 959	14 277	15 365	13 219	13 468	16 299	17 823
Silver, '000 oz	431	449	459	494	425	433	524	573
Zinkgruvan								
Anrikat tonnage, Zink, kton	312	346	337	311	302	313	313	327
Anrikat tonnage, Koppar, kton	110	21	51	14	76	42	75	28
Ingående halter ¹								
Zink, %	7,0	6,9	6,9	8,4	6,3	7,7	6,7	6,7
Bly, %	3,0	3,1	2,8	3,7	2,4	3,7	2,7	2,5
Koppar, %	1,9	2,2	2,1	2,0	2,1	2,0	2,4	2,0
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	20 201	22 227	21 257	24 067	17 101	21 764	19 201	19 684
Bly, ton	7 724	8 388	7 586	9 481	5 693	8 966	6 748	6 418
Koppar, ton	1 874	430	971	258	1 385	747	1 574	501
Silver, kg	21 401	21 289	18 196	19 813	16 703	21 742	19 907	15 832
Silver, '000 oz	688	684	585	637	537	699	640	509

¹De rapporterade halterna avser huvudhalt i varje malm.

²Observera att data för andra kvartalet 2025 inkluderar hela kvartalet.

Kvartalsdata per enhet – Smältverk

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Rönnskär								
Avverkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	147 222	179 461	156 248	167 718	153 367	176 921	155 844	178 817
Sekundärråvara	29 893	36 820	32 081	33 432	34 241	32 847	36 556	39 635
Varav elektronik	18 584	21 897	19 042	18 881	18 823	18 792	18 501	18 951
Koppar, totalt	177 115	216 281	188 328	201 150	187 607	209 768	192 400	218 452
Bly								
Blykoncentrat	9 556	8 963	11 787	3 778	6 592	5 696	8 808	7 615
Sekundärråvara	18	72	99	438	-	79	50	224
Bly, totalt	9 574	9 035	11 886	4 216	6 592	5 775	8 858	7 838
Produktion								
Gjutna kopparanoder, ton	60 591	74 060	66 120	71 239	64 424	69 567	64 212	75 610
Katodkoppar, ton	-	-	-	-	-	-	-	-45
Bly, ton	6 374	6 402	7 004	1 892	5 180	4 910	6 637	3 118
Zinkklinker, ton	5 685	7 300	7 422	7 896	9 611	6 092	7 310	8 668
Guld, kg	1 016	1 265	1 236	1 937	1 548	1 481	2 210	2 769
Guld, oz	32 655	40 660	39 734	62 273	49 780	47 628	71 065	89 012
Silver, kg	44 000	56 001	25 006	71 927	39 001	68 000	60 000	91 000
Silver, '000 oz	1 415	1 800	804	2 312	1 254	2 186	1 929	2 926
Svavelsyra, ton	131 331	160 534	133 053	143 023	133 653	149 187	133 980	160 426
Bergsöe								
Avverkning, ton								
Batteriråvara	14 552	13 908	13 666	14 338	13 522	8 839	13 682	13 826
Produktion, ton								
Blylegeringar	14 851	13 131	12 530	13 826	12 563	6 667	13 854	13 037

Kvartalsdata per enhet – Smältverk

	3-2025	2-2025	1-2025	4-2024	3-2024	2-2024	1-2024	4-2023
Harjavalta								
Avverkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	148 027	140 758	129 881	166 936	147 289	126 999	131 278	148 406
Sekundärråvara	7 615	7 352	6 436	7 086	10 762	6 860	5 743	7 895
Koppar, totalt	155 642	148 110	136 318	174 022	158 050	133 860	137 021	156 302
Nickelkoncentrat	88 038	44 786	82 059	93 204	86 653	69 544	58 250	76 521
Produktion								
Gjutna kopparanoder, ton	39 828	43 238	37 556	49 617	44 539	35 851	34 329	38 868
Katodkoppar, ton	42 113	40 595	36 995	42 603	41 986	40 447	33 933	41 527
Nickel i skärsten, ton	9 672	4 575	10 188	11 715	10 795	9 807	7 758	11 016
Guld, kg	2 234	2 141	1 501	1 674	2 395	1 824	1 977	2 085
Guld, oz	71 808	68 833	48 249	53 816	76 998	58 629	63 564	67 045
Silver, kg	6 000	11 920	25 100	4 840	8 240	4 820	1 820	4 280
Silver, '000 oz	193	383	807	156	265	155	59	138
Svavelsyra, ton	205 952	163 299	171 733	210 477	209 645	170 176	165 122	185 013
Kokkola								
Avverkning, ton								
Zinkkoncentrat inkl. waelz	156 525	145 531	142 377	152 249	155 486	146 791	144 613	156 492
Produktion, ton								
Zink	75 897	72 757	68 820	74 696	77 323	75 475	74 752	71 202
Silver i koncentrat, kg	6 037	5 271	7 148	4 915	6 109	6 587	6 146	7 296
Silver i koncentrat, '000 oz	194	169	230	158	196	212	198	235
Svavelsyra	85 345	74 807	72 814	85 317	88 057	74 714	80 360	78 806
Odda								
Avverkning, ton								
Zinkkoncentrat, inkl. zinkklinker	78 254	85 152	83 692	80 169	74 245	79 150	85 137	73 180
Produktion, ton								
Zink	37 641	46 197	41 130	37 996	35 969	37 852	39 681	34 237
Svavelsyra	32 387	30 450	29 021	35 875	29 561	33 214	32 218	23 496

Friskrivningsklausul

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

Boliden delårsrapport för tredje kvartalet 2025

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



GISTM implementerat i alla Bolidens anläggningar för anrikningssand

I början av augusti publicerade Boliden information om alla koncernens aktiva och stängda anläggningar för anrikningssand enligt Global Industry Standard Tailings Management (GISTM). Tidigare, baserat på deras riskklassificering, hade information om Aitik och Kevitsa publicerats. GISTM tillhandahåller ett ramverk för säker hantering av anläggningar för anrikningssand som kräver att operatörerna tar ansvar och prioriterar säkerheten vid anläggningarna för anrikningssand under alla faser av en anläggningens livscykel, inklusive stängning och efterbehandling. Standarden strävar efter att uppnå det slutgiltiga målet om noll skador på människor och miljö och omfattar 77 olika krav. Den kräver också att relevant information offentliggörs. Alla Bolidens verksamheter är nu fullt ut anpassade till GISTM och uppgifterna finns tillgängliga på Bolidens webbplats www.boliden.com.

Finansiell kalender

- **5 december 2025**
Publicering av guidning för 2026
- **3 februari, 2026i**
Delårsrapport för fjärde kvartalet och helåret 2025 samt uppdatering av mineralreserver och mineraltillgångar
- **5 mars, 2026**
Års-och Hållbarhetsredovisning 2025
- **18 mars, 2026**
Virtuell kapitalmarknadsuppdatering
- **28 april, 2026**
Delårsrapport för första kvartalet 2026 och årsstämma i Zinkgruvan
- **21 juli 2026**
Delårsrapport för andra kvartalet 2026
- **30 oktober, 2026**
Delårsrapport för tredje kvartalet 2026

Media- och analytikerkonferens

22 oktober kl. 09:00 (CEST)

Plats: Klara, rum Dagerman

Adress: Klarabergsviadukten 90, Stockholm

Live webbsändning:

<https://boliden.videosync.fi/2025-10-22-q3-2025>

Telefonkonferens:

<https://service.flikmedia.se/teleconference/?id=5005251>

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

Kontaktuppgifter



Olof Grenmark

Director, Investor Relations

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