



METALLER FÖR KOMMANDE GENERATIONER

Innehåll

INTRODUKTION

Året i korthet	1
VD har ordet	2
Omvärld och trender	4
Strategisk inriktning	6
Mål och måluppfyllelse	8
Affärsmodell	10
Intjäningsmodell	12
Boliden som investering	14

VERKSAMHET

Bolidens Gruvor och Smältverk	16
Affärsområde Gruvor	18
Affärsområde Smältverk	24
Bolidens hållbarhetsarbete	28
Medarbetare	29
Miljö och klimat	32
Ansvarsfulla affärer	36
Roll i samhället	37
Koncernens utveckling	38

MARKNAD OCH RISK

Marknadsutveckling	44
Marknadsposition	46
Konkurrenskraft	47
Prisutveckling	48
Aktien	52
Riskhantering	54

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning	58
Intern kontroll	64
Styrelse	65
Koncernledning	67

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernen	69
Moderbolaget	73
Noter	74
Förslag till vinstdisposition	100
Revisionsberättelse	101
Mineraltillgångar och Mineralreserver	105
Tioårsöversikter	110
Definitioner och branschbegrepp	117
Årsstämma	119
Adresser	120

Om Bolidens Års- och hållbarhetsredovisning

Års- och hållbarhetsredovisningen beskriver Bolidens finansiella utveckling och hållbarhetsarbete. Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 8–11, 16–18, 20–24, 26–31, 33–43 samt 54–67. Bolidens hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen 6 kapitel 11 finns på sidorna 8–11, 22–23, 28–31, 33–37, samt 54–57.



Trender som formar efterfrågan på metall

Bolidens metaller tillhör historien, nutiden och framtiden. Basmetaller har i alla tider varit en del av samhällsutvecklingen på grund av deras egenskaper.

4

Hållbara produktionsprocesser vid gruvor och smältverk

Långsiktigt ansvarstagande, hög säkerhetsnivå och produktivitet samt högt teknikkunnande är prioriterade områden inom Bolidens verksamhet.

16



Med sikte på en grön omställning för kommande generationer

Boliden är en lokal arbetsgivare som verkar i en global affärsmiljö där medarbetarna är grunden för framgång och värdeskapande.

29

BOLIDEN

– metaller för ett hållbart samhälle

Boliden producerar metaller som får det moderna samhället att fungera. Verksamheten präglas av omsorg om människa, miljö och samhälle. Boliden har en ledande position inom både hållbar gruv- och metallproduktion och återvinning av metaller. Lång erfarenhet kombinerat med utveckling av bästa tillgängliga teknik gör att våra gruvor och smältverk är väl positionerade i den globala konkurrensen.

8 438 MSEK

Rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager ökade främst till följd av högre volymer.

4 957 MSEK

Fritt kassaflöde ökade främst till följd av högre resultat och lägre investeringar.

6 305 MSEK

Under året slutfördes ett flertal expansionsinvesteringar.

0,61

Koldioxidintensitet

NYCKELDATA

	2020	2019
Försäljningsintäkter, MSEK	56 321	49 936
Rörelseresultat, exkl. omvärdering av processlager, MSEK	8 438	7 035
Rörelseresultat, MSEK	8 935	7 597
Resultat per aktie, SEK	24,86	21,15
Fritt kassaflöde, MSEK	4 957	635
Investeringar, MSEK	6 305	8 826
Avkastning sysselsatt kapital, %	17	16
Avkastning på eget kapital, %	16	14
Nettoskuldssättningsgrad, %	5	13
Utdelning per aktie ¹⁾ , SEK	8,25	7,00
Inlösen per aktie ¹⁾ , SEK	6,00	–
Olycksfallsfrekvens (LTI-frekvens)	5,8	4,4
Koldioxidintensitet	0,61	0,64
Antal allvarliga miljöincidenter	0	1

¹⁾ 2020 års belopp avser föreslagen utdelning respektive inlösen

Hög flexibilitet idag och en del av lösningen för morgondagens utmaningar

Detta är ett speciellt år att sammanfatta. Ytterst är jag både tacksam och stolt över att Boliden bibehållit en hög säkerhetsnivå vid våra verksamheter och att smittspridningen av covid-19 varit begränsad bland våra medarbetare och entreprenörer. Båda visar på ett stort ansvarstagande i hela organisationen och att vi tillsammans skapar arbetsplatser där hälsa och säkerhet är en grundsten för värdeskapandet inom Boliden.

Ett år av annorlunda utmaningar

Även under normala år är det utmanande att bedriva verksamheter med hög stabilitet i vår bransch. I hela kedjan från prospektering via gruvbrytning och anrikning och vidare till smältverk uppstår löpande förändrade förutsättningar som ibland är svåra att förutse. Det är en av flera anledningar till varför vi valt en organisationsfilosofi med mycket hög grad av delegerat beslutsfattande. Detta tillsammans med en företagskultur där ansvarstagande är en naturlig del av vardagen skapar goda förutsättningar att lösa situationer som uppkommer och genomföra förbättringar inom ens område. Under 2020 har detta gagnat oss inom Boliden än mer.

Vår bransch är global. Vi kunde därför tidigt under året börja skönja att covid-19 och de medföljande restriktionerna skulle komma att påverka metallmarknaderna. I ett första skede påverkades leveranser från Kina av bland annat specialkemikalier och därefter, i takt med smittspridning och nationella restriktioner, påverkades även gruvproduktion och koncentratleveranser från hela världen. Detta till trots har Bolidens produktion varit stabil inom både Gruvor och Smältverk under hela året. Till stor del är det en effekt av lokalt ansvarstagande utifrån regionala och nationella beslut och riktlinjer. Samtidigt vidtogs vissa finansiella åtgärder för att säkerställa en hög flexibilitet. Lika mycket som jag hade velat vara utan smittspridningen i världen, lika stolt är jag över hur Boliden och alla våra medarbetare agerat under året.

Två starka affärsområden

En av Bolidens många styrkor är att behålla fokus på det vi själva kan påverka. Så har varit fallet även i år. Inom affärsområde Gruvor har vi färdigställt tre viktiga investeringar för att öka produktionstakten i båda våra dagbrottsgruvor och i Garpenberg. Totalt innebär dessa investeringar att Bolidens gruvproduktion ökat med cirka 25 procent och konkurrenskraften stärkts. Stabiliteten vid övriga enheter har samtidigt varit hög under hela året, vilket i Kylylahtis fall innebar hela vägen fram till slutbrytning under hösten. Inom prospekteringsarbetet har fokus primärt legat på Tara Deep samt på Bolidenområdet. Vid båda har fortsatta framsteg skett och bägge har potential att på sikt bli värdeskapande för Boliden.

Även inom Smältverk har ett stort fokus riktats på att färdigställa investeringar för ökad produktionskapacitet. Mest tydligt är detta vid Rönnskär där bland annat investeringarna i ett nytt lakverk och i ett nytt underjordsförvar har fortsatt och kommer att kunna tas i drift i inledningen av 2021. Detta ger oss möjlighet att både utvinna mer metall från våra processer och utvinna metaller från tidigare restmaterial. I Harjavalta har investeringar i ökad koppjarproduktion fullföljts och nicklexpansionen inletts. Parallellt har vi i Odda lämnat in en miljötillståndsansökan om en möjlig modernisering av verksamheten vilket, om den realiserar, innebär en betydande satsning på zinksmältverket.

Vi utvärderar kontinuerligt olika möjligheter att fortsätta utveckla både

företagskultur och verksamheter. Under året involverades till exempel hela företaget i arbetet med att ta fram våra nya värdeord; Omsorg, Mod och Ansvar. Vi vill att vår företagskultur i ännu högre grad ska bidra till respekt mellan kollegor och tydliggöra att alla är en del av våra framgångar, likväl som alla har ansvar för att möta våra utmaningar. Under året ansökte vi även om medlemskap i International Council on Mining and Metals (ICMM) med syfte att öka möjligheterna för internationell kunskapsinhämtning för verksamheterna. Vår inriktning mot väl avvägda investeringar med fokus på befintlig verksamhet kommer att fortsätta. Vi vill på detta sätt säkerställa produktivitetsutveckling, högt värdeskapande och stabilitet för att möta en omvärld som fortsätter vara föränderlig.

Metaller för klimatet

En annan viktig aspekt för Boliden är att Europa börjat inse betydelsen av metaller för klimatomställningen. Framförallt illustreras detta av EU-kommissionens initiativ att skapa en allians för råmaterial, Raw Material Alliance. Syftet med alliansen är att stärka förutsättningarna för att möta den ökade efterfrågan på inte minst basmetaller i samband med utbredningen av förnybara energisystem, energilagring och elektrifierade transporter på kontinenten. Boliden stödjer alliansen och arbetar aktivt för att fortsätta vara en del av lösningen på klimatutmaningen. Arbetet inom Boliden sker på många sätt men det mest centrala är att reducera de direkta och indirekta

klimatutsläppen som vi ger upphov till. Vårt mål är att koldioxidintensiteten i våra produkter ska minska med 40 procent fram till 2030 jämfört med nivåerna vi hade 2012. Målet är utmanande men vi gör och fortsätter att göra betydande satsningar för att nå ända fram. Ett exempel är nickelexpansionen i Harjavalta som vi aviserade under året. Nickel är en nyckelmetall i den växande batteriindustrin och expansionen innebär samtidigt att koldioxidintensiteten i nickelsmältningen reduceras med närmare 20 procent.

Parallellt med investeringar och effektiviseringar arbetar vi även med att etablera verktyg för att göra det möjligt att jämföra klimatavtrycket från koppar som Boliden producerar med t.ex. koppar som idag importerar till Europa. Redan idag är vår metallproduktion ur klimathänsen mycket konkurrenskraftig. I takt med att detta blir alltmer tydligt, liksom att metallerna i sig är avgörande för att nå samhällets klimatmål, är vi övertygade om att Boliden blir mer attraktivt både för framtida medarbetare och för kunder. Dessutom är vi övertygade om att en klimateffektiv verksamhet är långsiktigt värdeskapande för företaget. I linje med denna övertygelse har vi också etablerat en ny vision om att Boliden ska vara den mest klimatvänliga och respekterade metalleverantören i världen.

Ett starkt resultat

Med tanke på de utmaningar som varit under året är vårt resultat starkt. Priser och villkor har överlag varit goda men den starkast bidragande faktorn är ett år som detta en stabil produktion. Ett långsiktigt och stabilt värdeskapande är grunden i vår strategi och det är naturligtvis glädjande att den är framgångsrik även under mer utmanande förhållanden. Omsorg om arbetsförhållanden, hög miljö- och klimatprestanda och teknisk utveckling är områden som kännetecknat Boliden under många år. I takt med att de metaller vi producerar efterfrågas i allt större utsträckning är vår position och konkurrensförmåga stark. Att dessa metaller också ska tillhandahållas på ett ansvarsfullt sätt gör vår position ännu starkare. Vi är en del av klimatomställningen och därmed också viktiga för framtiden.

Mikael Staffas
VD och koncernchef



Med tanke på de utmaningar som varit under året är vårt resultat starkt.



Trender som formar efterfrågan på metall

Bolidens metaller tillhör historien, nutiden och framtiden. Basmetaller har i alla tider varit en del av samhällsutvecklingen på grund av deras egenskaper att leda elektricitet och värme samt som skydd mot korrosiva och andra krävande miljöer.

En värld som efterfrågar mer metall



Befolkningstillväxt, infrastrukturutveckling och urbanisering

Världens befolkning växer och metall-efterfrågan med den. De senaste tio åren har världens befolkning ökat med en procent per år och den trenden väntas fortsätta. Av den totala befolkningsmängden är 91 procent under 65 år och 26 procent under 15 år. Befolkningsökningen i kombination med urbanisering och ökat välbefinnande är drivande för metallefterfrågan i världen.

Metaller behövs såväl i den tidiga ekonomiska utvecklingen av samhället som senare. Ökad tillgång till elektricitet, värme och infrastruktur ger förutsättningar för människor att driva industriell utveckling för ökat välbefinnande. Ökat välbefinnande innebär i sin tur ökad efterfrågan på metall. Metaller finns även i olika typer av mer avancerade produkter såsom solceller, elektronik samt transportmedel.



Klimatomställning

Metallerna ingår i många av lösningarna för klimatomställning. Investeringarna för att få fram all den volym basmetaller och industrimetaller som behövs i omställningen av energiproduktion, överföring och lagring av energi är betydande. Analysföretaget Wood Mackenzie¹⁾ räknar med att metallföretagen måste öka investeringsnivåerna i produktionskapacitet för koppar, nickel och andra metaller kraftigt de kommande 15 åren jämfört med föregående 15 år för att skapa förutsättningar för att nå de uppsatta målen i Parisavtalet.

Ökad grad av återvinning är viktig men det kommer även att behövas betydande mängder nyproducerad metall. Återvinning väntas även få betydelse när företag och konsumenter tar beslut grundat på hela livscykeln.



Ekonomisk tillväxt

Metallefterfrågan är starkt sammankopplad med den ekonomiska tillväxten i världen. När länders befolkningar går från fattigdom till allt högre levnadsstandard och en medelklass växer fram är tillväxten för metallefterfrågan som störst eftersom det behövs betydande investeringar i infrastruktur, bostäder, anläggningar, elförsörjning och transporter. När en hög andel av befolkningen är att betrakta som medelklass förändras behoven och en ökad andel av inkomsterna går till att köpa avancerade tjänster och produkter. Tillväxten för metallefterfrågan blir då lägre, dock behöver till exempel infrastruktur ständigt moderniseras och förändras och metaller ingår i avancerade produkter. Av världens befolkning har fortfarande nästan hälften en BNP per capita som ligger på eller under den gränsvärde där länders metallförbrukning historiskt har tagit rejäl fart.

¹⁾ Wood Mackenzie 2020



Boliden och industrin 2020

Gruv- och metallindustrin

Basmetaller behövs i klimatomställningen och Bolidens portfölj av metaller ligger rätt i tiden med koppar för kraftgenerering, kraftöverföring och lagring av elenergi, nickel och bly för lagring av elenergi och zink som förlänger produktens livslängd. Även produktionsprestandan och förmågan att värna om miljön vid Bolidens verksamheter är viktiga för att vara ett konkurrenskraftigt företag.

Hur metaller produceras kommer att få stor påverkan på gruv- och metallföretagens konkurrenskraft. I många länder där metaller produceras används fossila bränslen för elproduktion och direkt i metallproduktionen. Andra utmaningar för industrin är hanteringen av restprodukter, tillgången till vatten och på vissa platser mänskliga rättigheter. En bra återställning av gamla verksamhetsområden är viktig för att företag långsiktigt ska kunna få tillstånd att bedriva verksamheter.

Klimatprestanda

Bolidens utsläpp av koldioxid har sjunkit över tid och är låga i förhållande till branschen. Hög andel förnyelsebar energi i verksamhetsländerna kombinerat med att Boliden sänker de egna utsläppen lägger grunden för att vara ett konkurrenskraftigt gruv- och metallföretag även i framtiden. Exempel på Bolidens åtgärder är elektrifiering av gruvtruckar och andra fordon, batteridrift för underjordsutrustning, övergång till fossilfria bränslen och reduktionsmedel, ökad automation för högre effektivitet, återvinning av värme samt inköp av transporter med lågt klimatavtryck.

Effekter av covid-19

För gruv- och metallsektorn blev pandemin en utmaning för driften, främst i gruvor och gruvprojekt på platser där anställda bor kvar och där transporterna är tidskrävande. Gruvor stängdes eller gick ned i drift för att minska riskerna för smittspridning och på grund av svårigheter att transportera material och personal. Effekten blev en viss brist på kopparkoncentrat, brist på zinkkoncentrat när smältverksindustrin i Kina samtidigt började bygga lager inför vintern samt minskad tillgång på nickelmalm för produktion av låghaltig ferronickel. Produktionen vid Bolidens gruvor kunde upprätthållas väl trots omfattande restriktioner i verksamhetsländerna.

Stark position för framtidens metallmarknader

Basmetaller är nödvändiga i omställningen till ett hållbart samhälle. Efterfrågan drivs av ökat välstånd och urbanisering men också av elektrifiering, behovet av energilagring och ökade krav på produkters livslängd och återvinningsbarhet. Hållbara produktionsprocesser är en förutsättning för att vara ett konkurrenskraftigt gruv- och metallföretag. Boliden har en stark position på framtidens metallmarknader.

Bolidens position och inriktning

Boliden har över tid byggt konkurrenskraftiga verksamheter inom huvudmetallerna koppar, zink, nickel och bly. Utvinningen av bimetaller från dessa koncentrat är viktig för lönsamheten.

Bolidens värdekedja går från prospektering till metallproduktion och återvinning. De egna gruvorna står för cirka hälften av det interna råvarubehovet till smältverken, en bra nivå som kan tillåtas variera beroende på marknadsförutsättningarna och gruvornas halter. Gruvor och Smältverk tillsammans ger vissa synergier och tillgång till värdefulla kunskaper om värdekedjan. Dessutom minskar volatiliteten jämfört med om affärsområdena skulle verka var för sig.

Inriktningen mot en ansvarsfull och hållbar verksamhet av hög internationell standard har varit en grund i verksamheten och Boliden har byggt upp viktiga kompetenser för konkurrenskraft i omställningen av industrin. Fokus i hållbarhetsarbetet är omsorg om människor, miljö och samhälle baserat på en stark värdegrund. Avtrycket på miljön i jämförelse med industrin internationellt är god och energianvändningen är mindre koldioxidintensiv än för gruv- och

metallbranschen generellt vilket beror på energimixen i verksamhetsländerna och standarden på produktionsprocesserna.

Tillväxt

Boliden har en historik av lönsam gruvdrift med låghaltiga malmer och har utvecklat tekniska förmågor i gruvorna och smältverken vilka genererat god lönsamhet trots det höga kostnadsläget i verksamhetsländerna. Bolidens inriktning är att kontinuerligt förbättra existerande verksamheter och investera för organisk tillväxt. Förvärv är aktuella om det skapar en plattform för fortsatt organisk tillväxt och att det finns möjligheter till värdeskapande utifrån Bolidens kompetenser. Nya geografier är aktuella endast om de är i linje med Bolidens konservativa syn på landrisker.

Delegerad styrning med ansvar

Bolidens styrningsmodell bygger på en tydlig delegering till affärsområdena att bygga den strategiska inriktningen beaktat koncernens strategiska fokusområden. Mer information om affärsområdena och deras strategiska inriktning finns på sidorna 18 och 24.

Bolidens strategiska fokusområden

Strategiska fokusområden är säkerhet, produktivitet och koldioxidintensitet. Inom säkerhet och koldioxidintensitet är målen koncerngemensamma. Inom produktivitet sätter affärsområdena målnivåerna utifrån att bibehålla eller skapa konkurrenskraftiga positioner.

Koncernen ansvarar för uppföljningen av de strategiska fokusområdena samt för kapitalanskaffning och kapitalallokering. Boliden håller en konservativ finansiell planering som över tid har varit av stor vikt i en kapitalintensiv bransch med hög prisvolatilitet.

De finansiella målen är utformade för att ha beredskap för såväl lägre lönsamhet i lågkonjunktur som offensiva steg.

40%

sänkt koldioxidintensitet
mellan 2012 och 2030



SYFTE

Att tillhandahålla metaller som är nödvändiga för att förbättra samhället för kommande generationer.



VISION

Att vara den mest klimatvänliga och respekterade metalleverantören i världen.



Mål och resultat

God lönsamhet, hög miljöprestanda och hälsosamma och säkra arbetsplatser skapar förutsättningar för långsiktigt stabila verksamheter med högt värdeskapande.

FINANSIELLA MÅL

Avkastning på investeringar

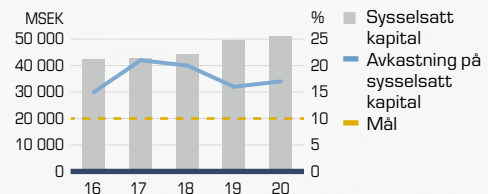
Avkastning på investeringar ska vara minst 10 procent.

10%

RESULTAT

Avkastningen på investeringar ska vara minst 10 procent.¹⁾ Projekt som genomförs ska ligga i linje med Bolidens strategi och tillgängliga resurser. Avkastningen på den löpande verksamheten mätt som avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 17 (16) procent. Under perioden 2016–2020 har avkastningen i genomsnitt legat på 18 procent per år.

UTVECKLING 5 ÅR

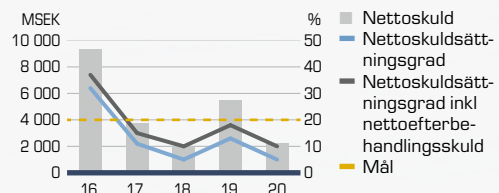


Nettoskulsättningsgrad

Boliden strävar efter en nettoskulsättningsgrad på ca 20 procent vid konjunkturtoppar.²⁾

20%

Vid utgången av 2020 var nettoskulsättningsgraden 5 (13) procent. Därutöver motsvarade nettoefterbehandlingskullen 5 procentenheter. Förändringen mot 2019 förklaras av högre fritt kassaflöde främst till följd av högre volymer och lägre investeringar.

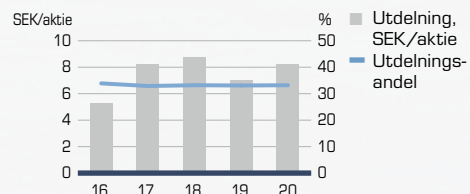


Utdelning

Utdelningen ska motsvara en tredjedel av årets nettoresultat.

1/3

Föreslagen ordinarie utdelning är 8,25 (7,00) SEK per aktie motsvarande 33,2 (33,1) procent av årets resultat. I tillägg föreslås en extra utbetalning på 6,00 (0) SEK per aktie genom automatiskt inlösenförfarande. Under 2016–2020 uppgick ordinarie utdelningsandelen till 33,2 procent av periodens sammanlagda nettoresultat.



¹⁾ Projektens avkastning ska överstiga Bolidens vägda kapitalkostnad (WACC) med justering för riskpåslag (WACC före skatt är satt till 12 procent nominellt vilket motsvarar 10 procent reall). Kalkyler för stora och långsiktiga projekt görs normalt i reala termer. Kalkylerna baseras på prognoser över räntor, metallpriser, växelkurser, inflation och andra relevanta antaganden grundade på intern analys och externa bedömningar.

²⁾ Målet inkluderar även nettoefterbehandlingskuld.

MILJÖMÅL

Utsläpp till luft

CO₂-intensitet ska minska från 2012 till 2030 med

-40%

Intensiteten av metaller till luft ska minska i jämförelse med föregående år

≤48

Utsläpp till vatten

Intensiteten av metaller till vatten ska minska i jämförelse med föregående år

≤36

Miljöincidenter

Inga allvarliga miljöincidenter ska inträffa.

0

RESULTAT

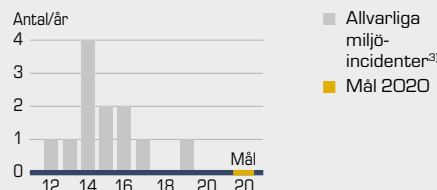
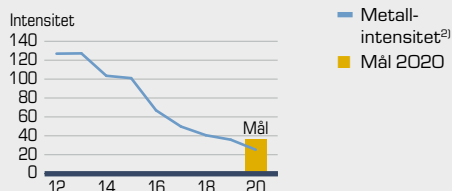
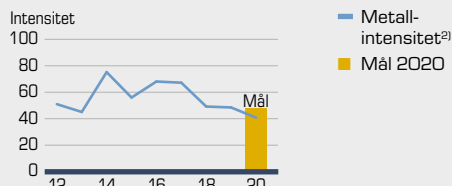
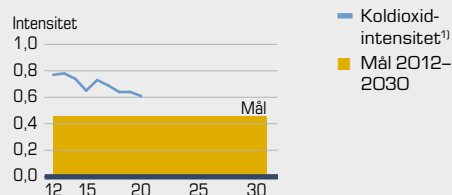
Koldioxidintensiteten har minskat under året. Boliden arbetar aktivt med olika åtgärder för att minska verksamhetens koldioxidutsläpp genom att bland annat reducera användningen av fossila bränslen samt ökad energieffektivisering. Åtgärderna bidrar till Bolidens långsiktiga mål som är en del av Bolidens klimatprogram. Mer information om klimatprogrammet finns på sida 35.

Målet för året uppnåddes. Till följd av förbättrade reningstekniker hos Bolidens smältverk har intensiteten av metaller till luft minskat i jämförelse med föregående år. Boliden har genomgående goda nivåer av metallutsläpp till luft och arbetar med ständiga förbättringar för att kontinuerligt nå ytterligare framsteg.

Målet för året uppnåddes. Till följd av välfungerande reningstekniker och återanvändning av vatten hos Bolidens verksamheter har intensiteten av metaller till vatten minskat i jämförelse med föregående år. Boliden har genomgående goda nivåer av metallutsläpp till vatten och arbetar med ständiga förbättringar för att kontinuerligt nå ytterligare framsteg.

Målet för året uppnåddes då inga allvarliga miljöincidenter inträffade. Boliden arbetar systematiskt med att kontrollera och hantera miljörelaterade utmaningar för att undvika att miljöincidenter inträffar.

UTVECKLING SEDAN 2012



SOCIALA MÅL

Hälsa och säkerhet

Inga olyckor med frånvaro ska inträffa.

0

Sjukfrånvaro ska understiga 4,0 procent.

<4%

Mångfald

Eftersträva en mångfald bland medarbetarna som återspeglar de lokalsamhällen som vi verkar i.

RESULTAT

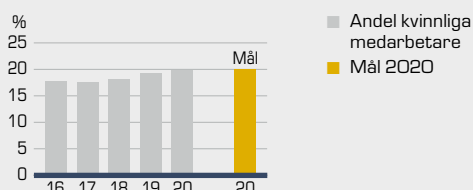
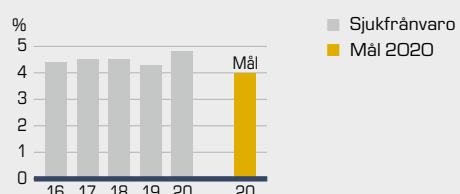
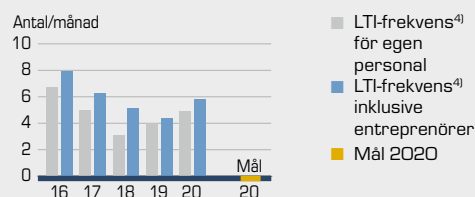
Olycksfallsfrekvensen har under året ökat i jämförelse med föregående år.

Frekvensen för antal olycksfall med frånvaro (LTI) för både anställda och entreprenörer har minskat de senaste fem åren med ungefär 25 procent. Ett ökat fokus på proaktivitet och ökat engagemang från ledning, anställda och entreprenörer i det dagliga säkerhetsarbetet har bidragit till detta.

Sjukfrånvaron har under 2020 varit 4,8 procent med säsongsvariationer under året. Boliden har sett en ökad korttidsfrånvaro på ett antal enheter under året kopplat till utbrottet av covid-19. Boliden har aktivt arbetat med att hantera och säkerställa medarbetarens hälsa under den rådande pandemin.

En viktig del i Bolidens mångfaldsarbete är att öka andelen kvinnor. Vid årets slut var andelen kvinnor i Boliden 19,8 procent av det totala antalet medarbetare, vilket var en ökning med 0,6 procent.

UTVECKLING 5 ÅR



¹⁾ CO₂-intensiteten är förhållandet mellan de totala koldioxidutsläppen (Scope 1 och Scope 2) och den sammanlagda produktionen av metall i koncentrat från gruvor och metallproduktion från smältverk.

²⁾ Utsläpp av ton metallekvivalenter per ton miljon metall som producerats. Sedan 2019 används Natural Capital Protocol-metodiken för att beräkna metallekvivalenter.

³⁾ En händelse som orsakar eller potentiellt kan orsaka väsentlig miljöskada.

⁴⁾ Antal olycksfall med frånvaro per miljon arbetade timmar.

Affärsmodell

Bolidens verksamhet är en viktig del i samhällets råvaruförsörjning genom att effektivt utvinna och förädla samhälls-nödvändiga bas- och ädelmetaller som efter användning återvinns. Samverkan med aktörer i hela värdekedjan bidrar till både produktivitetsutveckling och högt resursutnyttjande.

INSATSER

Kapital

	2020	2019
Investeringar, MSEK	6 305	8 826
Systematiskt kapital, MSEK	51 007	49 809
Nettoskuldssättningsgrad, %	5	13

Kunskap

- Patent för t.ex. elektronikåtervinning, prospekteringstekniker, vattenrening
- Rättigheter och tillstånd
- Efterbehandlingskompetens
- FoU-samarbeten med universitet, högskolor och leverantörer

Människor

- Antal anställda (FTE): 6 071 (5 997)
- Entreprenörer och affärspartners

Relationer

- Samverkan och dialog med prioriterade intressentgrupper
- Långsiktiga utvecklingssamarbeten
- Medverkan i branschorganisationer

Naturresurser

Naturtillgångar	2020	2019
Mineraltillgångar ¹⁾ , Mton	1 644	1 809
Mineralreserver ¹⁾ , Mton	1 602	1 433
Skog och mark, ha	24 800	23 600

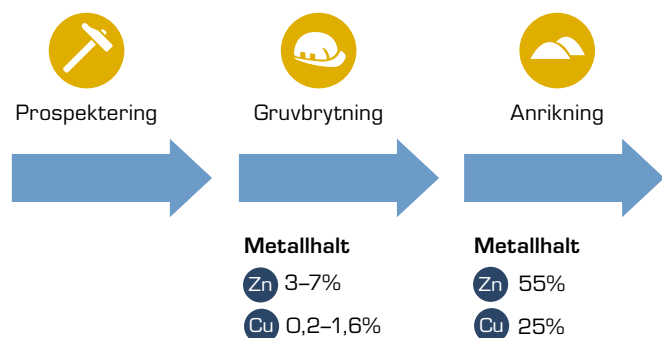
Insatsvaror	2020	2019
Energi, TWh	6,5	6,1
– varav elektricitet, TWh	4,6	4,5
Vatten ²⁾ , miljoner m ³	147	132
Avverkade gruvkoncentrat (primärmaterial), kton	2 463	2 281
Återvunnet material (sekundärmaterial), kton	314	347

¹⁾ Mineraltillgångar inkluderar kända och indikerade tillgångar. Mineralreserver inkluderar bevisade och sannolika reserver. För fullständiga uppgifter om mineralreserver och tillgångar, se sidorna 105–109.

²⁾ Det är ingen vattenbrist i de områden där Boliden bedriver sin verksamhet.

VÄRDESKAPANDE

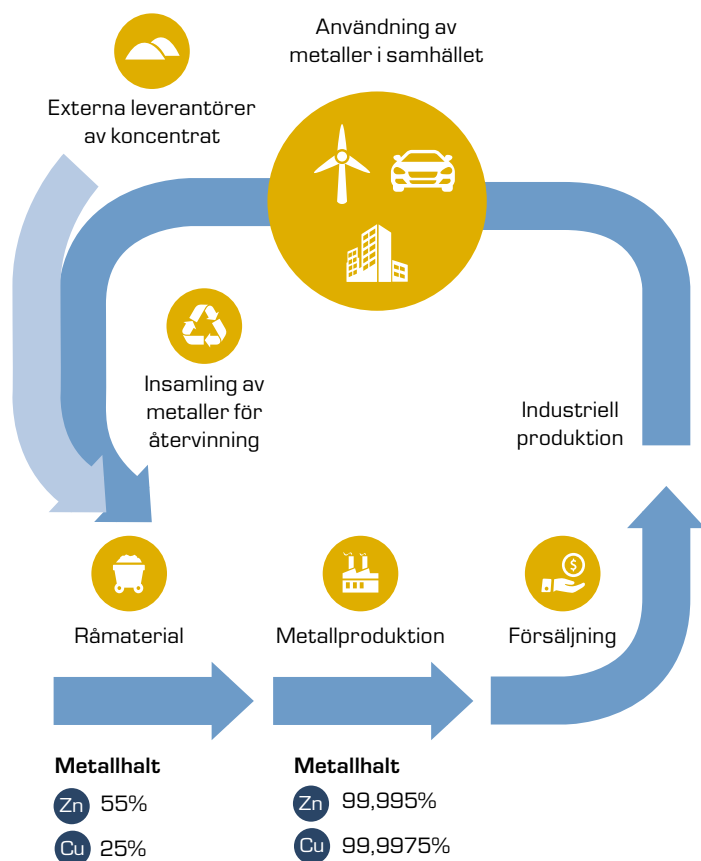
Från prospektering till återvinning av metaller skapas värde för både aktieägare och samhälle. Med spetskompetens säkerställs konkurrenskraft och minsta möjliga miljöpåverkan.



Produktion av metall i koncentrat

	2020	2019
Zink, kton	286	290
Koppar, kton	128	121
Bly, kton	54	55
Nickel, kton	12	10
Guld, kg	7 963	7 257
Silver, kg	353 973	372 199

Koncentrat innehåller, utöver den huvudsakliga metallen, även andra metaller vilka i hög utsträckning förädlas i Bolidens smaltverk.



Metallproduktion

	2020	2019
Zink, kton	489	486
Koppar, kton	372	322
Bly och blylegeringar, kton	74	75
Nickel i skärsten, kton	25	26
Guld, kg	18 537	14 976
Silver, kg	586 060	446 591

I tillägg till metallproduktion producerar Boliden även en större mängd biprodukter såsom svavelsyra, tallur, palladium, kobolt, nickelsulfat samt kopparresidualer.

UTFALL

Ekonomisk påverkan

- Inköp: 42 637 (40 840) MSEK
- Löner till medarbetare: 5 215 (5 106) MSEK
- Utdelning till aktieägare¹⁾: 3 898 (1 915) MSEK
- Finansiellt netto inklusive ränta: 270 (272) MSEK
- Betald skatt: 1 608 (2 060) MSEK
- Kvar i Boliden: 1 060 (-1 279) MSEK

Social påverkan

- Arbetstillfällen i Sverige, Finland, Norge och Irland
- Frekvens av arbetsmiljöolyckor med frånvaro, LTI: 5,8 (4,4)
- Sjukfrånvaro: 4,8 (4,3) %
- Engagemang och värdeskapande i lokalsamhällen
- lanspråkstagande av mark och vatten

Miljöpåverkan

- Försörjning av metaller nödvändiga i samhällsutveckling och klimatomställning

	2020	2019
Utsläpp metaller till vatten, ton Me-ekv ²⁾	37	51
Utsläpp metaller till luft, ton Me-ekv ²⁾	60	69
Utsläpp svaveldioxid, kton	6,3	6,2
Utsläpp koldioxid, kton ³⁾	897	917
Avfall:		
i. Icke-farligt, kton	207	249
ii. Farligt, kton	961	886

¹⁾ 2020 inkluderar föreslagen ordinarie utdelning på 8,25 SEK per aktie och extra utbetalning på 6,00 SEK per aktie genom automatiskt inlösenförfarande.

²⁾ Sedan 2019 används Natural Capital Protocol-metodiken för att beräkna metallekvivalenter.

³⁾ Koldioxid omfattar scope 1 och 2 enligt GHG protocol.

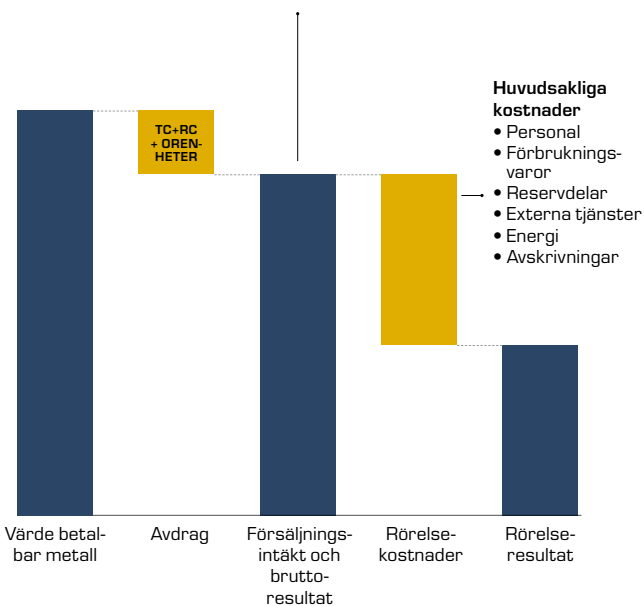
Modellen utgår från International Integrated Reporting Councils (IIRC) ramverk. Det primära syftet med modellen är att förklara hur koncernen skapar långsiktigt värde.

Intjäningmodell

Boliden verkar på metallmarknadens båda delmarknader; där råmaterial säljs från gruvor till smältverk och där metaller säljs – främst till industrikunder. Bolidens integrerade affärsmodell medför vissa synergier och ger stabil intjäning för koncernen eftersom gruvor och smältverk ofta har olika cykler för intäktsgenerering.

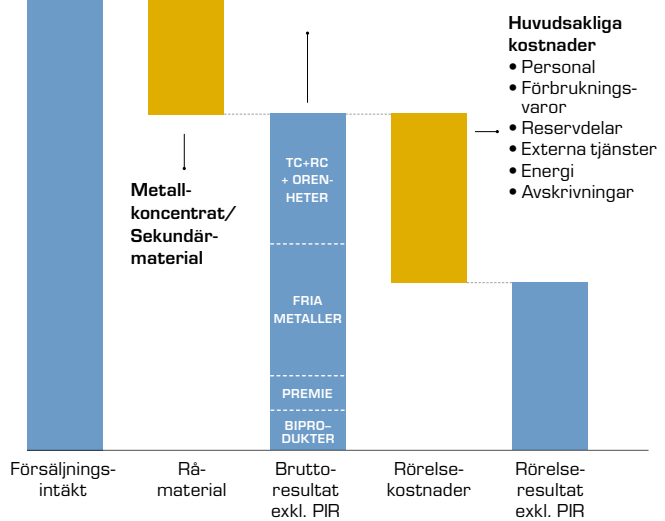
GRUVOR

Gruvornas bruttoresultat =
 Värde på metallkoncentrat (Pris x Betalbarhet)
 – Avdrag för smält- och raffineringsslöner (TC+RC) och orenheter



SMÄLTVERK

Smältverkens bruttoresultat =
 Smält- och raffineringsslöner (TC+RC) och ersättning för orenheter
 + Metallpremier (Såld kvantitet x Premie)
 + Fria metaller (Utbyte – Betalbarhet) x Pris
 + Biprodukter



Bolidens smältverk har kapacitet för dubbelt så stora volymer jämfört med vad Bolidens gruvor producerar. Avsevärda volymer koncentrat köps därför från externa gruvor. All försäljning av metallkoncentrat mellan Bolidens gruvor och smältverk sker till marknadsvillkor. Staplarna i illustrationerna är inte skalnlige.



GRUVOR



Bolidens affärsområde Gruvor producerar metallkoncentrat. Försäljningsintäkterna påverkas av malmtonnage, metallhalter, utbytet i anriktningsprocessen, lagerförändringar samt priset på koncentrat i USD och valutarörelser.

Bruttoresultatet har normalt samma värde som försäljningsintäkterna eftersom Gruvor inte har någon ingående råvara. Försäljningsintäkterna från metallkoncentratet baseras på LME-priset (London Metal Exchange) för respektive metall, med avdrag för såväl smält- och raffineringsslöner (TC och RC) som orenheter i koncentratet, och beräknas på det betalbara metallinnehållet (den andel metall i koncentratet som gruvorna kan ta betalt för). Nivåerna på TC, RC och orenheter fastställs vid årliga förhandlingar mellan ledande gruv- och smältverksaktörer och blir ledande för övriga aktörer (så kallade benchmark). Nivåerna styrs av tillgång på koncentrat vid världens gruvor och smältverkens efterfrågan.

Rörelseresultatet är bruttoresultatet med avdrag för rörelsekostnader, främst personal, förbrukningsvaror, reservdelar, externa tjänster, energi och avskrivningar.

En enskild gruva har naturliga variationer i halter, gråbergsinblandning, energibehov vid olika djup, underhåll av utrustning och andra faktorer vilket medför att resultat varierar över tid. Ofta är dessa variationer kända i förväg och finns väl definierade i så kallade "life of mine"-planer. Boliden ger guidning för större haltförändringar i de större gruvorna om halterna väntas avvika väsentligt från reservernas snitthalter.

SMÄLTVERK



Bolidens affärsområde Smältverk producerar rena metaller och biprodukter.

Försäljningsintäkterna från metallen baseras på LME-priset för respektive metall med tillägg för premier, vars nivå styrs av lokal balans mellan metallefterfrågan och smältverkskapacitet samt betalningsvillkor. Premien täcker även kostnader för transport och kundanpassade legeringar.

Bruttoresultatet är skillnaden mellan försäljningsintäkterna och priset för råvaran, och består av smält- och raffineringsslöner (från koncentrat och sekundära råmaterial), ersättningar för orenheter i koncentratet, metallpremier, intäkter för fria metaller samt intäkter från försäljning av biprodukter. Fria metaller uppstår då utvunnen metallmängd överstiger det betalbara metallinnehållet i inköpta metallkoncentrat och sekundärmaterial, medan biprodukter, till exempel svavelsyra utvinns i processerna.

Rörelseresultatet är bruttoresultatet minus rörelsekostnader, främst personal, förbrukningsvaror, reservdelar, externa tjänster, energi och avskrivningar.

Smältverk har till skillnad från Gruvor en liknande produktionssituation över tid med undantag för årliga underhållsstopp som normalt förläggs till den varma årstiden. Omfattningen varierar mellan år, där mer omfattande underhåll normalt genomförs vartannat år. Boliden ger guidning för tidpunkt och finansiell påverkan av underhållstoppen för det kommande året.

INTÄKTSKOMPONENTER

Pris	Världsmarknadspris i USD som sätts på LME och LMBA
Premie	Metallpremie som utgör en lokal justering av LME-priset
Betalbarhet	Koncentratets betalbara metallinnehåll
TC	Smältlön
RC	Raffineringsslön
Orenheter	Avdrag/ersättning för orenheter i metallkoncentratet/ sekundärmaterialen
Utbyte	Utvunnen metall i procent av metallinnehåll som beror på processens och materialets kvalitet
Biprodukter	Intäkter från biprodukter

Boliden som investering

Med en konkurrenskraftig produktportfölj, stabil förädlingskedja och en stark förmåga att leverera resultat tillhandahåller Boliden samhällsnödvändiga metaller för en grön omställning.

En stabil förädlingskedja

Boliden har ett starkt tekniskt kunnande, vilket gör att tillverkningsprocesserna har en produktivitet i världsklass och begränsar det miljömässiga avtrycket.

Förädling från gruvor till smältverk skapar synergier mellan affärsområdena och ökar stabiliteten i koncernens intjäningsförmåga. Denna stabilitet förstärks av att smältlöner tenderar att gå i motsatt riktning mot basmetallpriserna.

Boliden utvinnet metaller av både gruvkoncentrat och sekundärmaterial och tar ansvar för kontrollen av leverantörskedjan. Boliden är ledande inom utvecklingen av metoder för att återställa nedlagda gruvor och omhändertagande av farligt avfall.

Produktionen sker i Nordeuropa med låg politisk risk.

En stark förmåga att leverera resultat

Boliden har både kompetens och finansiell ställning för att utveckla gruv- och smältverksverksamheten.

Företagets medarbetare bär på ett värdefullt kulturarv med erfarenheter från nästintill ett sekel av gruvor och smältverk i drift. Projektledning sker inom bolaget med fokus på säkerhet, produktionsstabilitet och teknikutveckling.

Boliden eftersträvar en solid balansräkning och har definierat finansiella mål för att ha beredskap för såväl lägre lönsamhet som expansion.

Bolidens viktigaste gruvor har en lång livslängd och fokus är på gruvnära prospektering där den ekonomiska potentialen är som högst. Förvärv sker selektivt, om och när rätt tillfälle ges.



Efterfrågan på metaller kräver både primära och sekundära råmaterial.



En konkurrenskraftig produktportfölj

Boliden tillhandahåller metaller som är nödvändiga för att förbättra samhället för kommande generationer.

Huvudmetallerna är koppar, zink, nickel och bly. De är alla viktiga för ett hållbart samhälle och bland mycket annat nödvändiga för ökad elektrifiering och förhöjt korrosionsskydd.

Bolidens bimetaller är bland annat guld, silver, platina och palladium. Ädelmetallpriserna tenderar att gå i motsatt håll mot basmetallpriserna, vilket ökar stabiliteten i koncernens intjäningsförmåga.

Hållbara produktionsprocesser vid gruvor och smältverk

Långsiktigt ansvarstagande, hög säkerhetsnivå och produktivitet samt högt tekkunnande är prioriterade områden inom Bolidens verksamhet.



BOLIDENS GRUVOR

AITIK

Aitik är världens mest produktiva koppardagbrott. Koncentratet innehåller även bimetallerna guld och silver. Storskalig produktion, rationella metoder och hög automatiseringsgrad skapar hög produktivitet trots jämförelsevis låga halter. Tack vare elektrifierade transportband liksom gruvtruckar samt färre transporter än normalt

vid dagbrott har gruvan en god klimatprestanda. Gruvan har varit i drift sedan 1968 och har än idag lång kvarvarande livslängd. All produktion transporteras med tåg till Rönnskär.

Metaller: Koppar, guld, silver
Anrikning: 42 Mton
Övrigt: Med cirka 900 anställda är Aitik Gällivares största privata arbetsgivare.



BOLIDENOMRÅDET

Metaller: Guld, zink, silver, koppar, bly, tellurium
Anrikning: 1,9 Mton
Övrigt: Renström i Bolidenområdet är Sveriges djupaste gruva med sina 1 500 m under havet.

GARPENBERG

Metaller: Zink, silver, bly, guld, koppar
Anrikning: 3,0 Mton
Övrigt: Garpenberg är Sveriges äldsta gruvområde som fortfarande är i drift.

KEVITSA

Metaller: Koppar, nickel, palladium, platina, guld, kobolt
Anrikning: 9,2 Mton
Övrigt: Fyndigheten i Kevitsa är en av de största mineralupptäckterna någonsin i Finland.

KYLYLAHTI

Metaller: Guld, koppar, nickel, kobolt
Anrikning: 700 kton
Övrigt: Underjordsgruva som stängde sin verksamhet 2020.

TARA

Metaller: Zink, bly
Anrikning: 2,3 Mton
Övrigt: Tara i Irland är Europas största zinkgruva.



BOLIDENS SMÄLTVERK



HARJAVALTA

Harjavalta är ett koppar- och nickel-smältverk som även producerar guld, silver och svavelsyra. Investeringar har nyligen genomförts för att utöka kopparproduktionen och ett nytt svavelsyraverk har förbättrat miljöprestandan ytterligare från en redan hög nivå.

Harjavalta är samtidigt Europas största nickelsmältverk och har bland de lägsta koldioxidutsläppen per producerad ton nickel i världen. Under året presenterades en nickel-expansion som kommer förbättra klimatprestandan ytterligare. Kevitsa är en viktig koncentratleverantör.

Metaller och biprodukter:

Koppar, nickel i skärsten, guld, silver, svavelsyra

Produktion: Koppar 146 kton, nickel i skärsten 25 kton, guld 5 ton, silver 62 ton, svavelsyra 769 kton

Övrigt: Flashugnstekniken för kopparframställning utvecklades i Harjavalta.

BERGSÖE

Metaller och biprodukter: Återvunnen bly

Produktion: Blylegeringar 46 kton

Övrigt: Bergsöe i Landskrona är Nordens enda sekundära smältverk för bly och en av Europas största återvinnare av förbrukade blybatterier.

KOKKOLA

Metaller och biprodukter: Zink, svavelsyra

Produktion: Zink 297 kton, svavelsyra 328 kton

Övrigt: Kokkola är Europas näst största zinkproducent.

ODDA

Metaller och biprodukter: Zink, svavelsyra

Produktion: Zink 192 kton, svavelsyra 127 kton

Övrigt: Smältverket Odda i Norge etablerades redan på 1920-talet.

RÖNNSKÄR

Metaller och biprodukter: Koppar, guld, silver, bly, zinkklinker, svavelsyra

Produktion: Koppar 819 kton, guld 14 ton, silver 524 ton, bly 28 kton, zinkklinker 33 kton, svavelsyra 506 kton

Övrigt: Rönnskär är ett av världens mest effektiva kopparsmältverk. Under året fyllde anläggningen 90 år.



Ökad produktionstakt inom gruvor

Bolidens gruvområden finns i Sverige, Finland och Irland. Genom expertkunskap, innovation och teknik prioriterar Boliden att hålla hög säkerhetsnivå och ta långsiktigt ansvar i alla delar av gruvverksamheten – från prospektering till efterbehandling.

Strategin för Bolidens gruvverksamhet är att generera värde genom operationell effektivitet och tillväxt. Prospektering är grunden för all gruvverksamhet och Boliden har historiskt utvecklat verksamheten genom framgångsrik prospektering och projektutveckling. Detta är fortsatt ett viktigt område med löpande utveckling och förbättring av metoder. Prospektering prioriteras intill befintliga gruvområden för att skapa förutsättningar för produktionsökningar samt för att förlänga gruvornas livslängder. Målsättningen är att maximera nyttan med verksamheten samtidigt som miljöpåverkan begränsas så mycket som möjligt.

Viktiga händelser under 2020

Under året färdigställdes tre större expansionsinvesteringar som tillsammans ökar affärsområdets produktion med cirka 25

procent. I Aitik har produktionskapaciteten ökat till 45 Mton per år till följd av investeringar i bland annat fler gruvtruckar och malstenskrossning i anrikningsverket. Utökad krosskapacitet är säkerställd sedan tidigare. I Garpenberg har mindre flaskhalsinvesteringar genomförts för att möjliggöra 3,0 Mton per år i produktionstakt. I Kevitsa har investeringar, i framförallt en ny kvarnlinje liksom utökad transportkapacitet, inneburit att en ny produktionskapacitet motsvarande 9,5 Mton per år uppnåtts. Under året har även slutförnyelse skett i Kylälahti och produktionen vid gruvan avslutades i det fjärde kvartalet. I Tara har produktionen till viss del påverkats av nationella restriktioner relaterat till covid-19 medan Bolidenområdet kontinuerligt har ökat produktionen i både Renström och Kankberg. Även i Kristineberg präglades året av stabilitet.

Gällande utvecklingsprojekten Tara Deep och Rävliiden, som båda är satellitfyndigheter till befintlig gruva i Tara respektive Kristineberg inom Bolidenområdet, har betydande prospektering genomförts för att öka kännedomsgraden och avancera utvecklingen av projekten. I slutet av året avtog regeringen Bolidens överklagande av Bergmästarens beslut att avslå Bolidens ansökan om bearbetningskoncession för Laverfyndigheten.

45

Mton har produktionskapaciteten ökat till per år i Aitik till följd av investeringar i bland annat fler gruvtruckar

PERSPEKTIV: OMSORG


Miljöprogram för ökad biologisk mångfald

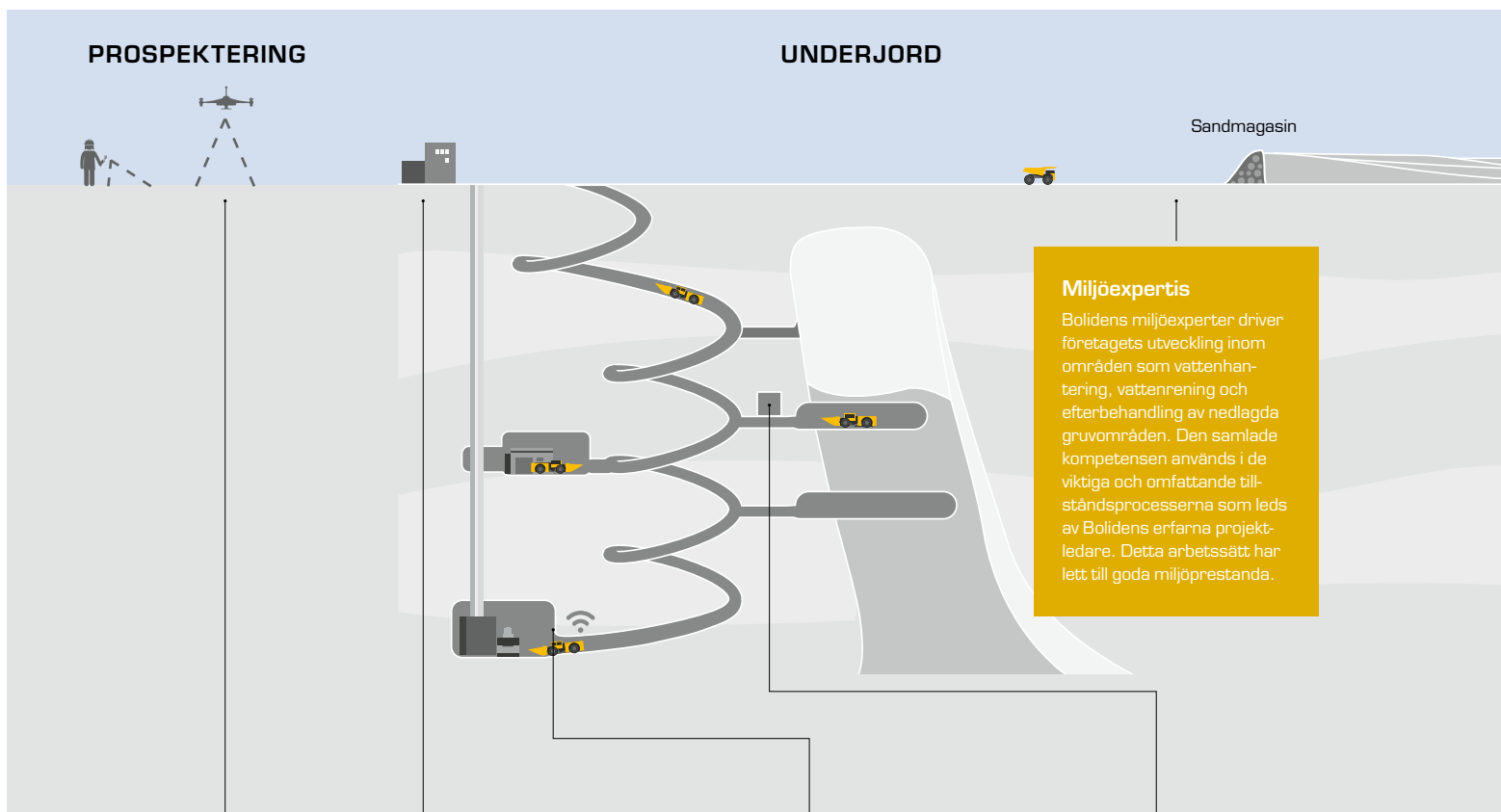
År 2030 ska Boliden ha uppnått målet att bidra till att öka den biologiska mångfalden i alla verksamma regioner. Ett exempel på hur Boliden arbetar aktivt för att bevara och kompensera för förlorad biologisk mångfald är miljöprogrammet vid anläggningen i Kevitsa.

Anläggningen i Kevitsa är ett av Finlands största gruvdagbrott som långsiktigt arbetar med att bevaka och öka den biologiska mångfalden i området kring anläggningen och dess intilliggande natur. Djur- och växtarterna som bevakas är många och deras status kontrolleras med specifika intervall. Varje år undersöks exempelvis åkergrodan, fågellivet vid sjön Satojärvi och de mikroskopiskt små diatomerna i vattendragen. Var tredje år övervakas bland annat svamp, bär, olika mossarter, tallnålar, fytoplankton och de så

kallade bentosorganismerna som lever på sjöbottnar. En större undersökning av fiskar genomförs var femte år. Undersökningen innehåller frågor om skadliga påverkansfaktorer, fisketekniker och kvaliteten på fångster. Resultat har bland annat visat att fåglar verkar ha anpassat sig väl till sprängningarna vid gruvområdet. I den senaste undersökningen fanns 53 häckande fågelarter vid sjön Satojärvi som också är välbesökt av flyttfåglar. Den årliga övervakningen av grodor visade även att populationen intill gruvområdet är intakt jämfört med tidigare år.

Så fungerar Bolidens gruvor

 Bolidens gruverksamhet präglas av långsiktigt ansvarstagande, hög säkerhetsnivå och produktivitet samt bästa möjliga teknik. Under 2020 har tre större expansionsinvesteringar genomförts för att ytterligare stärka konkurrenskraften.



Prospektering

Långsiktig och systematisk prospektering görs för att finna nya brytbara fyndigheter. Flygmätning, fynd i hållar, geofysiska och seismiska metoder utgör de inledande faserna medan kärnborring är sista steget i en noggrann definition av en mineralisering. Boliden använder olika tekniker och utrustningar. Vissa instrument är egenutvecklade av Bolidens teknikavdelningar.

Fjärrstyrning

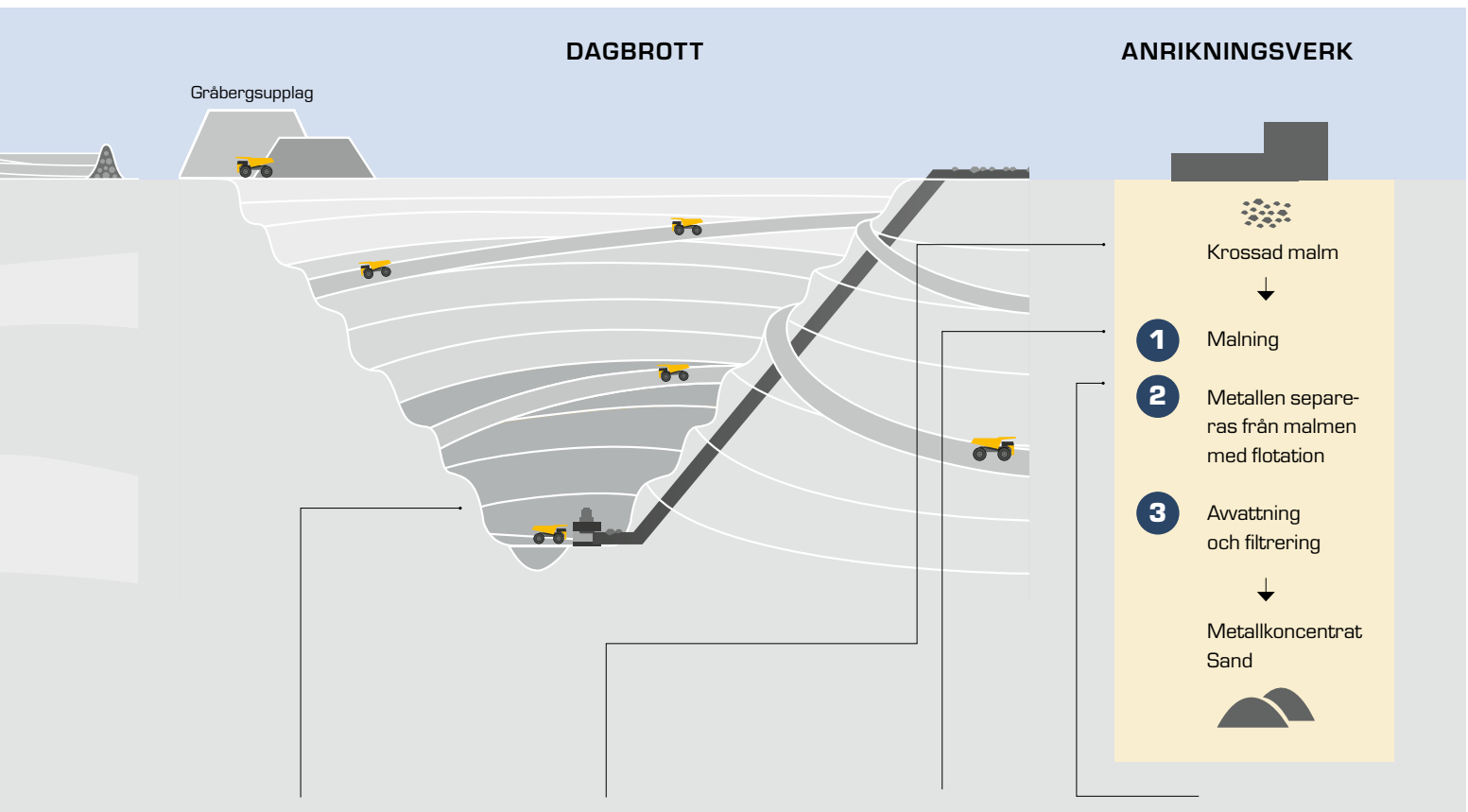
Resan ner till arbetsplatser i gruvorna, som kan ligga många hundra meter under jord, kan ta upp till en timme. I ökande grad kan operatörerna styra last- och bormaskinerna från kontrollrum. Vissa lastmaskiner körs förarlöst till bergschakt där malmen tippas för vidare transport till anrikningsverket på ytan.

Positionering

Boliden har utrustat alla underjordsgruvor med positioneringssystem som gör att individer och fordon kan positionsbestämmas i realtid. Tekniken ger liknande funktionalitet som GPS under jord för att ge visuella flöden i produktionen. Tekniken ger säkrare arbetsmiljö och ökad produktivitet eftersom driftcentralen kan planera för olika transportvägar och styra produktionen.

Säkerhet

Säkerhet och arbetsmiljö i underjordsgruvor har hög prioritet och håller en hög standard. Räddningskammare utgör en viktig del i det omfattande säkerhetssystem som varje gruva har. Systematisk träning inklusive frekventa utrymningsövningar genomförs.



Optimal gruvdesign

Dagbrott har en lägre produktionskostnad och en högre produktivitet än underjordsgruvor. Hur brant dagbrottslänten kan brytas ut avgör hur mycket gråberg som bryts i förhållande till mängden malm. Detta i kombination med malmvärdet per ton är grunden för optimerad dagbrottsdesign. Även möjligheten till elektrifierade transporter genom transportband samt maskiner har betydelse för gruvdesignen.

Mobila kontrollrum

Anrikningens kontrollrum är i flera fall kopplade till mobila enheter så att operatörerna har tillgång till processdata i realtid. Operatörerna styr och kontrollerar processerna via mobiltelefon eller läsplatta, vilket ökar förståelsen och kommunikationen mellan individer, avdelningar och leverantörer. Det möjliggör i sin tur till exempel snabbare ingripanden då processer behöver justeras och ökar möjligheten till delegering.

Autogenmalning

Bolidens anrikningsverk använder främst en teknik där malmen mals utan tillsatser av malmedel, så kallad autogenmalning. Tekniken ger lägre kostnader men kräver mer avancerad styrning än konventionell teknik. Autogenmalning innebär även mindre slitage och lägre underhållskostnader och energiförbrukning.

Anrikning av komplexa malmer

Boliden har utvecklat anrikningstekniker för komplexa malmer. Mineralogiska studier används systematiskt för att optimera anrikningsprocessen. Boliden har ett pilotanrikningsverk som används för att utvärdera processer med nya mineraler, eller för att utveckla prestanda i anrikningsverken.

Prospektering och dammsäkerhetsarbete

Inom Bolidens gruverksamhet pågår betydande proaktiva insatser inom både prospektering efter nya fyndigheter och att säkerställa att aktiva sandmagasin håller en hög säkerhetsnivå.

Riktad prospektering

Boliden bedriver omfattande prospekteringsverksamhet i egen regi. Arbetet inriktar sig mot att dels bygga ut kunskapsnivån och möjliggöra nyinvesteringar i befintliga fyndigheter, dels identifiera helt nya bas- och ädelmetallfyndigheter i Europa och Amerika. Under 2020 investerade Boliden 504 MSEK inom prospektering. De prospekteringsmetoder Boliden använder sig av sträcker sig från geologiskt fältarbete, som innefattar kartläggning av berggrund och överliggande moränlager, samt provtagning för geochemiska analyser, till geofysiska mätningar och borrhning. En del av metoderna bygger på egenutvecklad teknik. Forskning och

utveckling sker kontinuerligt i samarbete med universitet och forskningsinstitut från hela världen. Miljöpåverkan från prospektering är oftast liten. I de fall prospektering sker utanför Bolidens verksamhetsområden genomförs i regel informationsmöten med berörda i syfte att beskriva vilka insatser som är aktuella samt varför dessa sker.

Under året har prospektering fortsatt i både Bolidenområdet och Tara. Tara har till viss del påverkats av restriktioner kopplade till covid-19. För mer information, se Mineraltillgångar och mineralreserver på sidorna 105–109.



Hög dammsäkerhet

En viktig del av gruvverksamheten är anläggande, drift och efterbehandling av sandmagasin. I dessa magasin deponeras anrikningssand tillsammans med processvatten. Sanden sedimenterar i magasinen och överskottsvatten leds till en klarningsdamm. Boliden ansvarar för tio dammsystem. Nio av dem är belägna vid befintliga och nedlagda gruvområden och en återfinns vid smältverket Harjavalta. Säkerheten för dessa dammar har mycket hög prioritet. Varje damm har en särskild dammsäkerhetsorganisation som säkerställer att lagar, riktlinjer och rutiner

följs. Under 2020 har nya internationella riktlinjer avseende dammsäkerhet införts. Boliden följer i stor utsträckning dessa riktlinjer sedan tidigare men vissa kompletterande insatser samt förändringar gällande dammsäkerhetsorganisationen behöver genomföras.

Övervakning och inspektioner av dammar sker mycket regelbundet och inkluderar bland annat datainsamling och granskningar. Därutöver genomförs oberoende granskningar av dammsäkerheten. För mer information om Bolidens dammsäkerhetsarbete, se www.boliden.com.





Stabil produktion vid smältverk

Bolidens fem smältverk finns i Sverige, Finland och Norge och producerar högkvalitativa bas- och ädelmetaller från primära och sekundära råmaterial.

Bolidens smältverk försörjs av koncentrat från både egna gruvor och externa koncentratleverantörer. Därtill utgör sekundära material, som till exempel uttjänt elektronik, blybatterier och askor från industri, en viktig råvarukälla.

Bolidens smältverks strategiska inriktning är att maximera värdet från råmaterial, produktion och försäljning på ett hållbart sätt genom att maximalt utnyttja respektive smältverks förmåga och flexibelt hantera komplexa råmaterial. Fokus är riktat på ett ökat metallutbyte och minskad generering av restprodukter.

Återvinningen av metall genererar i vissa fall betydande mängder koldioxid. Boliden driver ett stort antal utvecklingsprojekt för att reducera utsläpp av både metall och koldioxid. Avsikten är att i så hög utsträckning som möjligt bidra till en cirkulär ekonomi med låg klimatpåverkan.

Viktiga händelser under 2020

Beslut togs om att investera 40 MEUR för att expandera nickelverksamheten i Harjavalta. Expansionen innebär att Harjavaltas koldioxidintensitet per producerad ton nickel minskar med 15–20 procent. Under hösten inleddes även de första testerna av det nya lakverket i Rönnskär. Vid full drift kommer 45 000 ton restmaterial att kunna hanteras per år för att på så vis få ut värdemetaller ur exempelvis koppar, zink och bly. Parallellt har anläggandet av djupförvaret på Rönnskär fortskridit enligt plan. Dessutom har alla underhållsstopp genomförts med särskilda försiktighetsåtgärder avseende covid-19 och i Odda har en miljötillståndsansökan för en eventuell modernisering lämnats in.

40 MEUR

Nickelexpansion i Harjavalta. Avsikten är att öka produktionen och minska koldioxidintensiteten med 15–20 procent per producerad ton nickel

PERSPEKTIV ANSVAR: **Mer metall och mindre deponering**

Under hösten 2020 inleddes de första testerna av det nya lakverket på Rönnskär. Byggnationen har pågått i drygt två år och i full drift kommer 45 000 ton restmaterial från mellanlager samt nuvarande produktionsprocesser att hanteras i anläggningen per år.

En del av anläggningen omfattar infrakt och förbehandling. Här homogeniseras restmaterialet varefter vatten tillsätts och en slurry bildas. Denna lakas i svavelsyra och filtreras sedan i en filterpress där pellets som innehåller blyulfat skapas. Därefter avlägsnas föroreningar från laktlösningen. Ur den renade laktlösningen utkristalliseras koppar- och zinksulfater. Dessa används, liksom blyulfatet, i Rönnskärs produktionsprocesser. Genom

lakningsprocessen reduceras volymen material som deponeras i underjordsförvaret med 80 procent.

Under 2021 kommer en upprampning av produktionen att ske och befintliga restmaterial på Rönnskär beräknas vara upparbetade 2029. Inne i lakverket har cirka 10 km kabelstegar, 15 km kabel, 10 km stålrör och 5 km plaströr monterats. Investeringen uppgick till 750 MSEK.

Så fungerar Bolidens smältverk

Bolidens smältverk utvinner metaller och biprodukter ur koncentrat och sekundära material. Att utvinna så mycket metall som möjligt ur råmaterialet är ett prioriterat område för att bidra till ett högt resursutnyttjande i samhället.



Bolidens smältverk präglas av en lång historia av att försörja samhället med metall. Teknikutveckling, investeringar och kompetensutveckling har inneburit att miljöpåverkan drastiskt reducerats samtidigt som mer och fler metaller kunnat utvinnas genom åren. Sekundärmaterial har parallellt blivit en allt viktigare del av råvaruförsörjningen. Boliden är bland de främsta i världen inom återvinning av elektronik samt en av Europas största återvinnare av blybatterier.

En mängd processer vid smältverken möjliggör en bred portfölj av råmaterial som vidareförädlas till olika metaller och biprodukter. Diversifieringen ger Bolidens smältverk minskad konjunkturkänslighet

vad gäller materialförsörjning och resultat. Smältverken strävar samtidigt efter att reducera mängden material som deponeras och kontinuerligt öka resursutnyttjandet.

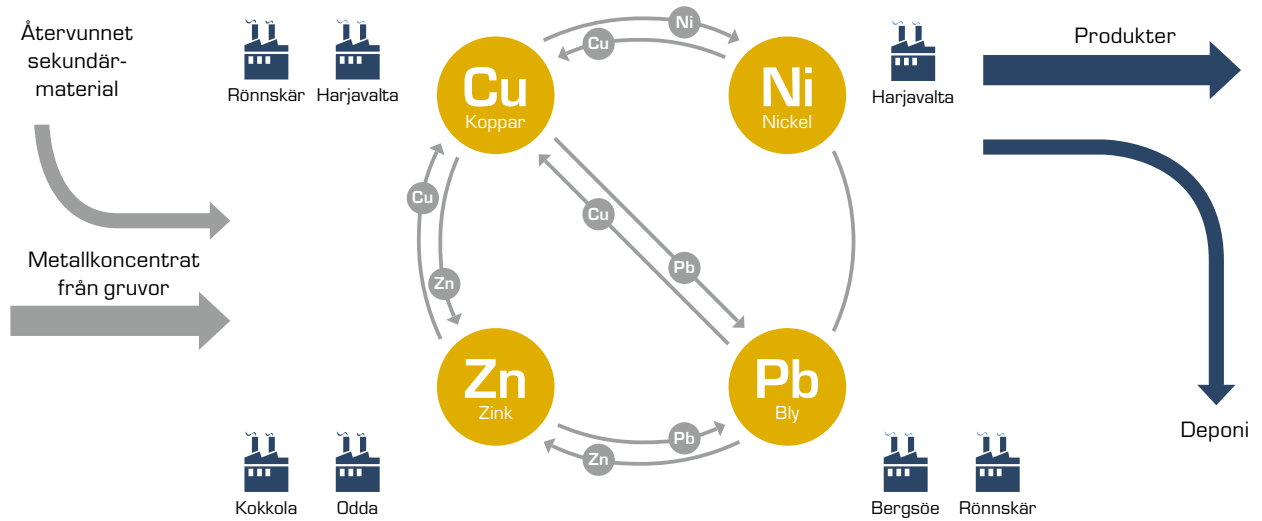
Teknisk förmåga och råvaruförsörjning, tillsammans med stabil tillgång till el och konkurrenskraftiga energipriser, är viktiga konkurrensfaktorer för den energikrävande verksamhet som smältverk är. Bolidens smältverk är belägna i områden med hög andel fossilfri energiproduktion, vilket ger en generellt hög miljöprestanda. Därtill sker forskning och utveckling för att reducera miljöpåverkan ytterligare. Bland annat används specialanpassade filter som minimerar utsläppen till luft från smältverkens processer.



Sekundärmaterial har blivit en allt viktigare del av råvaruförsörjningen.



SMÄLTVERK



METALLPRODUKTION

Varje smältverk har en eller flera huvudmetaller. Därtill följer ett stort antal biprodukter med syfte att maximera resursutnyttjande och minimera material för deponi. En viss samverkan mellan Bolidens smältverk sker på grund av teknisk kapacitet att hantera material. Återvinning av metaller är ett viktigt område. Merparten av produktionen sker dock utifrån metallkoncentrat från gruvor. Återvinningen av metall kräver dessutom, i flera fall, tillgång till gruvkoncentrat. Samtliga Bolidens smältverk är lokaliserade med god tillgång till transportinfrastruktur. Detta för att kunna hantera inkommande koncentrat och sekundärmaterial liksom leveranser till industrikunder på effektiva sätt. Vid Rönnskär avgår bland annat ett tåg varje dag med raffinerad koppar. Hantering av restmaterial och avfall från produktionsprocesser är prioriterade områden.



Smältverk	Biprodukter	Mottagande smältverk och resultat
<p>Rönnskär (Cu, Pb)</p>	<p>Slagg med metallinnehåll</p> <p>Zinkklinker (Zn)</p> <p>Antimonslag</p>	<p>Bolidenområdet Ökat utbyte av metaller genom anrikning av slaggen</p> <p>Odda Framställning av zink</p> <p>Bergsöe Framställning av antimonlegerat bly</p>
<p>Harjavalta (Cu, Ni)</p>	<p>Zinkhaltigt filterstoft (Zn)</p> <p>Blisterkoppar (Cu)</p>	<p>Kokkola Framställning av zink</p> <p>Rönnskär Används som kylskrot vid framställning av koppar</p>
<p>Kokkola (Zn)</p>	<p>Blyslam (Pb)</p> <p>Silverkoncentrat (Ag)</p> <p>Kopparfällning (Cu)</p>	<p>Rönnskär Framställning av bly</p> <p>Rönnskär Framställning av silver</p> <p>Harjavalta Framställning av koppar</p>
<p>Odda (Zn)</p>	<p>Kopparfällning (Cu)</p>	<p>Harjavalta Framställning av koppar</p>
<p>Bergsöe (Pb)</p>	<p>Blyhaltigt filterstoft (Pb)</p> <p>Skärsten, slagg</p>	<p>Rönnskär Framställning av bly</p> <p>Odda Slutförvaring i bergtrum</p>

Bolidens hållbarhetsarbete

Bolidens syfte är att tillhandahålla metaller som är nödvändiga för att förbättra samhället för kommande generationer. Bolidens vision är att vara den mest klimatvänliga och respekterade metalleverantören i världen.

Bolidens intressenter

Bolidens verksamhet påverkar människor, samhälle och miljö på olika sätt. Alla intressenter har olika uppfattningar och förväntningar på hur företagets verksamhet bedrivs. Bolidens framgångar är beroende av förmågan att skapa värde på ett sätt som tillgodoser de olika intressenternas behov, samtidigt som hänsyn tas till de ekonomiska, miljömässiga och sociala konsekvenserna. Dessa behov fångas upp i kontinuerliga intressentdialoger och väsentlighetsanalyser som genomförs både lokalt och på koncernnivå.

Boliden bevakar också hållbarhetsfrågor utifrån ett process- och produktperspektiv,

bland annat genom deltagande i europeiska och nationella branschorganisationer. Denna bevakning ger möjlighet att på ett tidigt stadium fånga upp risker och möjligheter för verksamheten samt bedriva påverkansarbete i viktiga frågor.

Bolidens hållbarhetsfrågor

Att ta ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvar genom hela affärsmodellen som sträcker sig utmed flera delar i metallens värdekedja – från gruvverksamhet till återvinning har högsta prioritet inom Boliden. Globala makrotrender, allt från klimatfrågan till urbanisering, digitalisering och teknikutveckling förändrar

förutsättningarna för verksamheten. Genom investeringar i modern teknik, utveckling av processer med låga utsläpp samt ansvarsfullt företagande utvecklas och förbättras Bolidens hållbarhetsprestanda kontinuerligt.

Hållbarhetsfrågorna är en del av bolagets strategi och affärsplanering, med en långsiktig inriktning som ska bidra till att vägleda och strukturera hållbarhetsarbetet på alla nivåer i företaget. Bolidens hållbarhetsfrågor och inriktning redovisas i bolagets Sustainability Index.

BOLIDENS PRIORITERADE HÅLLBARHETSOMRÅDEN:

Medarbetare

Miljö och klimat

Ansvarsfulla affärer

Med sikte på en grön omställning för kommande generationer

Med värderingarna omsorg, mod och ansvar i det dagliga arbetet strävar Boliden efter att utveckla medarbetare och verksamhet i säkra och innovativa arbetsmiljöer.

En pålitlig arbetsgivare som strävar efter att utveckla medarbetaren

Boliden är en lokal arbetsgivare som verkar i en global affärsmiljö där medarbetarna är grunden för framgång och värdeskapande. I över 90 år har Boliden producerat metaller med säkerhet och utveckling som drivkrafter. Detta genomsyras i företagskulturen där nytänkande och eget ansvar kombineras med stabila processer. Boliden tillämpar ett coachande och närvarande ledarskap och uppmuntar medarbetare att ta initiativ, fatta beslut och agera. Boliden erbjuder såväl lokala som koncerngemensamma utvecklings- och ledarskapsprogram där deltagarna, utöver kompetensutveckling, ges möjlighet att dela med sig av sina erfarenheter och bygga nätverk inom organisationen.

För att gå i takt med hur människor och samhällen utvecklas implementerade vi under året ett nytt syfte, en ny vision och nya värderingar som utvecklats i samverkan med representanter från hela organisationen. Värderingarna är en vägledning för hur Boliden arbetar och agerar och de förenar olika kompetenser och erfarenheter som i sin tur formar företagskulturen mot Bolidens gemensamma syfte. Arbetet med att konkretisera värderingarna i vardagen är ett löpande arbete för både chefer och medarbetare.

Hållbara arbetsmiljöer – en förutsättning för värdeskapande och konkurrenskraft

Boliden är och ska vara ett ansvarstagande företag där säkra och hälsosamma arbetsplatser är avgörande för att driva en framgångsrik verksamhet. Automation, teknikutveckling och innovation har alltid varit starkt sammanlänkat med arbetsmiljöarbetet. Målsättningen är en olycksfri och hälsosam verksamhet där människor mår bra och är friska – något som också speglas i produktivitet och lönsamhet. Den största delen av teknik- och automationsarbetet har hittills skett inom Bolidens gruvor där den nya tekniken innebär att medarbetare inte behöver befinna sig i områden som bedöms vara av högre risk. Detta har varit en bidragande orsak till att antalet olyckor minskat de senaste åren. Antalet olyckor med frånvaro (LTI) för medarbetare och entreprenörer minskade med 52 procent under tidsperioden 2012–2019. Under 2020 ökade antalet olyckor med 28%, framför allt inom kategorierna ”snubbla, halka, ramla” samt klämskador. Trenden för allvarliga olyckor fortsätter dock att minska. Ett ytterligare förstärkt fokus på det proaktiva arbetsmiljöarbetet, ökat erfarenhetsutbyte för att lära mer av de interna högpresterarna, implementering av Bolidens nya värderingar samt åtgärder utifrån resultatet av säkerhetskulturenkäten 2020 är prioriterade områden för att säkerställa utvecklingen mot hälsosamma



Att attrahera och behålla relevant kompetens är en viktig del av Bolidens strategi och kräver ett långsiktigt arbete.

och olycksfria arbetsplatser. Säkerhetskulturen gav mycket värdefull information om hur säkerhetsarbetet ytterligare kan förstärkas tack vare att över 80 procent av medarbetarna deltog. Handlingsplaner utifrån resultaten ska vara framtagna inom hela organisationen i början av 2021, för lokal implementering av åtgärder under resterande del av året.

Som ett tillägg till företagets normala systematiska arbetsmiljöarbete vidtog

Boliden under året omfattande försiktighetsåtgärder för att minimera risk för smittspridning av covid-19. Varje enhet inom koncernen har haft i uppdrag att utveckla lokala riskanalyser och arbeta fram handlingsplaner efter behov. Boliden har också tagit fram mer övergripande rekommendationer för stora underhållsstopp. För att ytterligare bidra till ett väl fungerande samhälle tog Boliden i början av pandemin också beslutet att erbjuda tjänstledighet till

medarbetare som ville arbeta inom vården och dessutom med oförändrad ersättning.

Säkerhetsambassadörsutbildningen som startade 2019 aktiverades under året på anläggningarna Tara, Odda och i Bolidenområdet med en mycket positiv respons. Ambassadörerna har stort förtroende bland kollegorna och bidrar starkt till att förbättra säkerhetskulturen inom Boliden. Detta skapar ett ökat intresse för att prioritera arbetsmiljöfrågorna i organisationen, vilket är ett bra komplement till ett coachande ledarskap.

Långsiktiga samarbeten för att säkra kompetens

Att attrahera och behålla relevant kompetens är en viktig del av Bolidens strategi och kräver ett långsiktigt arbete. Mycket av detta arbete planeras och genomförs lokalt där Boliden genom olika initiativ interagerar med både grundskolor och högskolor och riktar sig till studenter på både yrkesinriktade och akademiska program. Att erbjuda sommarjobb, examensarbeten och lärlings- och praktikplatser är mycket viktigt för att ge studenter en inblick i möjliga framtida yrkesroller och att visa vilka karriärmöjligheter som finns hos Boliden. Under 2020 har fler än tusen personer erbjudits sådana möjligheter inom Bolidens enheter.

För Bolidens befintliga medarbetare finns ett brett utbud av befattningar vilket gör det möjligt att utvecklas och röra sig internt inom företaget både geografiskt och mellan affärsområden och uppdrag.

För att ytterligare stärka förutsättningarna i utvecklingen av verksamheten och medarbetare fortsatte arbetet med att digitalisera Bolidens HR-processer genom att införa ett koncerngemensamt HR-system som lanserades i början av 2021.

Precis som för många andra aktörer inom metallbranschen råder det en fortsatt brist och tuff konkurrens om ingenjörer – i synnerhet kvinnliga ingenjörer. Som ett led i att rekrytera fler kvinnliga ingenjörer har Boliden under året bland annat deltagit i programmet Female Technical Engineers. År 2020 ingick Boliden också ett nytt samverkansavtal med Luleå tekniska universitet med syftet att öka konkurrenskraften och attraktiviteten som arbetsgivare. Forskning, innovation och kompetensutveckling är alla centrala delar i detta.





” För att gå i takt med hur människor och samhällen utvecklas implementerade vi under året ett nytt syfte, en ny vision och nya värderingar.



PERSPEKTIV: MOD

Flexibilitet för säkra underhållsinsatser

Det årliga underhållet vid anläggningen i Harjavalta var ursprungligen planerat till våren. Till följd av covid-19 flyttades insatserna till hösten och planeringen reviderades med syfte att minimera risken för smittspridning.

På grund av situationen med covid-19 sköts underhållet i Harjavalta fram till hösten. Så småningom visade det sig att augusti vara en idealisk tid för avstängningen eftersom smittspridningen i Finland var mycket låg vid tidpunkten.

Försiktighetsåtgärder för att förhindra smittspridning planerades i nära samarbete med experter inom företagshälsovården och andra företag inom industriområdet. Riktlinjerna från den finska regeringen och hälsovårdsmyndigheterna följdes strikt. Åtgärderna inkluderade bland annat arrangemang för att begränsa antalet personer i olika lokaler. Folksamlingar och nära kontakter undveks, till exempel genom att förskjuta arbetstiden och ordna säkerhetsträning digitalt istället för klassrumsträning. Policyn för arbetstillstånd på anläggningen ändrades också så att inga fysiska möten ägde rum. Matsalar och andra sociala utrymmen gavs specifika instruktioner eftersom de ansågs vara kritiska utrymmen för eventuell smittspridning av viruset. Förutom att städningen intensifierades uppmanades alla att säkerställa förebyggande åtgärder såsom att hålla avstånd och ha god handhygien samt stanna hemma vid förkylningssymtom. Personer som anlände från andra länder testades också för covid-19.

Trots att underhållsstoppet förlängdes och att situationen med covid-19 behövde hanteras, genomfördes avstängningen i Harjavalta på ett säkert och framgångsrikt sätt utan någon smittspridning. Detta tack vare ett starkt samarbete och flexibla metoder.

FAKTA:

Varaktighet:

- Kopparlinjen: 11 dagar
- Nickellinjen: 20 dagar

Insatser:

- 140 olika leverantörsföretag
- 1 350 anställda i leverantörsföretag varav 48 utanför Finland
- Totalt 1 700 personer deltog i arbetet



Proaktiva miljöinsatser

Boliden medverkar till en hållbar samhällsutveckling genom att utvinna, framställa och återvinna metaller som bland annat används i teknik som främjar förnyelsebar energiproduktion. Koncernen arbetar också aktivt för att minimera den påverkan som sker och är i flera fall drivande i teknikutvecklingen.

Miljöagenda

Metallanvändningen fortsätter att öka både på grund av den globala befolkningstillväxten och att fler människor har råd att köpa varor och tjänster. Det finns också en växande efterfrågan på metaller för att möta nya samhällsutmaningar som till exempel klimatförändringar. Flera av Bolidens metaller har identifierats vara av särskilt strategisk betydelse för Europa.

Samtidigt som Boliden tillhandahåller metaller som behövs för klimatomställningen finns också ett ansvar att reducera utsläpp av växthusgaser från verksamheten.

Miljöpåverkan

För att kunna bedriva sin verksamhet tar Boliden naturresurser i anspråk och nyttjar stora mängder energi. Verksamheterna har lokal miljöpåverkan i form av bland annat utsläpp till luft och vatten, buller och förändringar i landskapsbilden. Miljöeffekter av gruvor och smältverk kan även uppstå regionalt, såsom försurning och bidrag till övergödning, samt globalt i form av koldioxidutsläpp. Koncernen tar ett långtgående ansvar för att begränsa denna miljöpåverkan genom hela värdekedjan, inklusive efterbehandling när en gruva eller ett smältverk tas ur drift.

Vattenhantering och dammsäkerhet

Bolidens verksamhet kräver stora mängder vatten. Genom optimerad vattenhantering och återanvändning av vatten till processerna kan mängden vatten som används och släpps ut minskas. Samtliga av Bolidens verksamheter ska ha en vattenplan där risker och prioriteringar görs på ett systematiskt sätt. Boliden tar investeringsbeslut efter var bolagets insatser gör bäst nytta för djur och natur.

Boliden har ett flertal dammar för anrikningssand, vattenmagasinering och vattenrening. Damarna är belägna vid anrikningsverk, gruvor, smältverk samt vid nedlagda produktionsområden. Koncernen strävar efter att ha minimal påverkan på omgivningen, såväl vid anläggning av dammar som under och efter dammens operativa tid. Enheterna följer respektive nations riktlinjer för dammsäkerhet, och utöver detta ska Bolidens interna riktlinjer följas. Under 2020 fortsatte arbetet med att utföra revision av dammsäkerheten med hjälp av oberoende dammsäkerhetsexpert (Independent Technical Review Board, ITRB).

Insatser för biologisk mångfald

Bolidens övergripande mål är att bidra till ökad biologisk mångfald till 2030 i alla regioner där bolaget verkar. Boliden arbetar aktivt för att bevara och kompensera för förlorad biologisk mångfald. Markområden hanteras på ett ansvarsfullt sätt genom efterbehandling och värdeskapande aktiviteter med ekologisk efterbehandling och kompensation.

Studier kring biologisk mångfald utförs både tidigt i projektfasen och som fördjupande underlag i lokaliseringsutredningar. Utredningar utförs inom artskydd, ekologisk efterbehandling och återskapande av biologisk mångfald, som kompensation för minskade och/eller förlorade arter och habitat.

Bolidens arbete rörande biologisk kompensation bygger på den så kallade skadelindringshierarkins fyra steg: undvika, minimera, mildra och kompensera skada. Efterbehandling av nedlagda gruvområden är ett prioriterat område och genomförs i samråd med närboende för att skapa ekologiska mervärden. Målet är

att använda bästa tillgängliga teknik samt att dokumentera och följa upp det arbete som utförs.

Förvaltning av skog och mark

Boliden innehar 24 800 hektar skog och mark som förvaltas med ett hållbarhetsperspektiv och är FSC-certifierat. Syftet med insatserna är att säkerställa biologisk mångfald i områden som annars skulle ha påverkats negativt.



Boliden tar ett långtgående ansvar för att begränsa miljöpåverkan genom hela värdekedjan, inklusive efterbehandling när en gruva tas ur drift.

Miljöprestationer 2020

EN AKTIV DEL I DEN CIRKULÄRA EKONOMIN



Boliden bidrar till en cirkulär ekonomi genom utvinning och återvinning av metaller från koncentrat och sekundära material. Metaller kan återvinnas upprepade gånger utan att deras egenskaper förändras. Planetens grundämnen försvinner inte.

Koncernens enheter recirkulerar fyra miljoner blybatterier från bilindustrin per år (50 kton Pb/år) och återvinner elektroniskt material motsvarande två miljoner mobiltelefoner per dag (120 kton/år). Totalt kommer 11 procent av Bolidens metaller från återvunnet material.

MARKANVÄNDNING OCH BIOLOGISK MÅNGFALD



Under året har ett nytt och ambitiöst mål för biodiversitet etablerats. Boliden har som mål att senast 2030 bidra med ökade värden för biologisk mångfald i alla regioner där verksamhet finns. För att nå målet har riktlinjer för arbete med biologisk mångfald sammanställts.

Riktlinjerna fokuserar på skadelindringshierarkins principer att undvika, återställa, minimera och kompensera påverkan på biologisk mångfald från Bolidens verksamheter.

ENERGI OCH KLIMAT



Minskade fossila utsläpp

Bolidens ambition är att minska fossila koldioxidutsläpp vilket följs upp med CO₂-intensitet. Måttet är avsett för uppföljning av interna

framsteg för att sänka fossila utsläpp (från Scope 1 och 2) i förhållande till produktionen för alla Bolidens enheter.

Projekt pågår för att minska dieselberoendet, öka elektrifieringen samt planera fossilfria gruvor. Gruvors direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) koldioxidutsläpp motsvarar 282 (312) kton koldioxid under året. Smältverks direkta (Scope 1) och indirekta (Scope 2) koldioxidutsläpp motsvarar 615 (605) kton.

Ökad energieffektivisering

Produktionsenheterna har implementerat energiledningssystem för att uppnå energieffektivitet och spara energi. Inom Smältverket tas överskottsvärme tillvara vilket bidrar till att reducera koldioxidutsläppen. Under året togs 751 (1 306) GWh tillvara för internt bruk och 851 (848) GWh levererades för externt bruk, till exempel till närliggande fjärrvärmeverk.

MINIMERING AV UTSLÄPP



Boliden arbetar ständigt med att minska utsläpp till luft och vatten genom förbättrad processeffektivitet. Koncernens verksamheter

är väl förberedda på att uppnå de krav på Best Available Technology som stipuleras av EU-förordningar från 2020. Utsläpp av metaller till luft var 60 (69) ton Me-ekv¹⁾ och 6,3 (6,2) kton svaveldioxid. Gruvors utsläpp till vatten består främst av kväve, 144 (181) ton, men även av 8 (8) ton Me-ekv metaller. Smältverkens utsläpp till vatten består främst av metaller, 29 (43) ton Me-ekv. Smältverken genererade utsläpp av kväve om 57 (47) ton.

¹⁾ Sedan 2019 används Natural Capital Protocol-metodiken för att beräkna metallekvivalenter.

Bolidens klimatprogram

Bolidens långsiktiga klimatmål är att minska utsläppen av växthusgaser med 40 procent mätt i CO₂-intensitet till år 2030, med basår 2012. Genom detta bidrar bolaget till EU:s ambitioner om att uppnå koldioxidutsläpp netto noll till 2050 samt till Parisavtalets mål för att hålla den globala temperaturökningen under 2° C. Bolidens klimatmål bidrar även till visionen om att vara den mest klimatvänliga och respekterade metalleverantören i världen.

Klimatprogram

De förbättringsaktiviteter inom klimatområdet som identifieras för att nå det långsiktiga klimatmålet samlas inom ramen för Bolidens klimatprogram. Programmet omfattar hela koncernen. Respektive affärsområde har utvärderat utsläppskällor samt vilka åtgärder som ska vidtas och vilka utvecklingsprojekt som ska initieras. Koordinering av klimatprogrammet sker på koncernnivå. Flera projekt pågår för att minska dieselberoendet, öka elektrifieringen samt planera för en helt fossilfri gruva. Boliden har även implementerat energiledningssystem för att uppnå energieffektivitet och för att minska energikostnader.

Förbättringsarbete inom Gruvor

Elektrifiering av gruvtruckar i Aitik och Kevitsa påverkar koldioxidutsläppen mest. En annan viktig aktivitet är test av en batteridrivna lastare som planeras under 2020–21 i Kristineberg.

Energieffektivitetsprojekt kopplade till gruvventilation är också av stor betydelse. Alla underjordsgruvor i Sverige måste förvärma inkommande ventilationsluft på vintern när utomhustemperaturen är under noll grader, vilket vanligtvis görs med propangasvärmare.

Installation av värmeåtervinningsenheter i Garpenberg minskar användningen av propangas med 80–90 procent, vilket innebär minskade årliga utsläpp med cirka 2 000 ton koldioxid.

Gruvan i Kankberg har potential att minska utsläppen med cirka 1 000 ton koldioxid med motsvarande installation.

Förbättringsarbete inom Smältverk

Långsiktiga handlingsplaner är framtagna på varje smältverk. Övergripande mål för smältverken är att förbättra energieffektiviteten med 5 procent från 2019 till 2030.

Affärsområdets forsknings- och utvecklingsavdelning har flera pågående projekt för att utvärdera olika innovativa tekniker som har potential att minska koldioxidutsläpp och kostnader. Dessa inkluderar bland annat biobaserade reduktionsmedel och vätgas.



Ansvarsfulla affärer

God affärsetik är en förutsättning för hållbar och framgångsrik affärsverksamhet. Detta återspeglas i både sättet Boliden bedriver sin egen verksamhet på och hur affärspartners väljs ut.

Etik och regelefterlevnad

Under 2020 har Boliden fortsatt att bygga upp den nya funktionen för etik och efterlevnad bland annat genom en rad initiativ för att stärka arbetet med regelefterlevnad. Funktionen ansvarar för att strategiskt utveckla och koordinera Bolidens arbete med anti-penningtvätt, antikorrupcion, konkurrensrätt, sanktioner, mänskliga rättigheter, dataskydd, visselblåsning samt Bolidens uppförandekoder.

Medarbetare och ledare samarbetar för att skapa en efterlevnadskultur där alla som arbetar för Boliden vet vad som förväntas av dem. Regelbundna riskbedömningar, utbildningar, och revisioner samt effektiva kontroller är också viktiga beståndsdelar i Bolidens efterlevnadsarbete. Genom koncernens visselblåsarkanal ger Boliden medarbetare och externa intressenter möjlighet att på ett integritetssäkert sätt rapportera misstänkta och faktiska oegentligheter. Om oegentligheter bevisas ska disciplinära åtgärder vidtas. Repressalier tolereras inte mot någon som rapporterar missförhållanden i god tro. Koncernledningen och styrelsen får regelbunden rapportering om risker, avvikelser i efterlevnad samt status på pågående initiativ.

Uppförandekoder

Bolidens uppförandekod utgör ett ramverk för ansvarsfullt företagande och bygger på företagets värderingar och etiska principer. Alla anställda och styrelsemedlemmar omfattas av uppförandekoden som bygger på internationella normer och relevant lagstiftning. Som komplement till uppförandekoden finns interna policys som alla anställda förväntas följa.

Boliden strävar även efter en hållbar leverantörskedja och har därför en övergripande strategi för affärsetik och riskhantering vid val av affärspartners. Bolidens uppförandekod för affärspartners speglar de krav som ställs på den egna organisatio-

nen samt fastställer den lägsta uppförandekodnivå som krävs av alla parter i värdekedjan. Liksom den interna uppförandekoden bygger koden på internationella normer såsom FN:s Global Compact, ILO:s kärnkonventioner och vägledning från OECD. Vid val av affärspartners görs en utvärdering av efterlevnads- och hållbarhetsrisker. Om det finns risk för att affärspartnern brister i regelefterlevnad görs en djupare granskning. Beroende på utfall kan en åtgärdsplan tas fram, alternativt kan affären avslutas eller avvisas.

Mänskliga rättigheter

Boliden är medlemmar i FN:s Global Compact och arbetar kontinuerligt med att implementera dess tio principer, bland annat för att förhindra och begränsa negativ påverkan både i den egna verksamheten och via externa affärspartners.

Bolidens verksamhet bedrivs i länder där riskerna för kränkningar av mänskliga rättigheter bedöms som låga. Inte heller bedrivs verksamhet inom UNESCO:s lista över världsarv. Boliden stödjer ursprungsbefolkningars rätt till samråd enligt Svemins tolkning av FPIC. Ytterligare en viktig aspekt i arbetet är rättvisa arbetsvillkor samt att Boliden tar ställning mot all form av trakasseri, diskriminering eller annat beteende som av kollegor eller närstående kan betraktas som kränkande eller nedvärderande. Aspekter såsom barn- och tvångsarbete, rättvisa arbetsvillkor och frihet att bilda och ansluta sig till fackföreningar beaktas även i utvärdering av affärspartners.

I de fall då farligt avfall skickas för omhändertagande av tredje part tillämpas en instruktion om att betalning sker först när materialet har upparbetats ansvarsfullt. Besök och revisioner genomförs för att säkerställa att avfallet har hanterats korrekt och att instruktionen efterlevs. Sekundära och primära råvaror kontrolleras nog-

grant för att säkerställa att materialet inte kommer från konfliktområden.

Antikorrupcion

Arbetet mot korrupcion är en central del av etik- och efterlevnadsarbetet och Boliden har nolltolerans mot mutor och korrupcion. Antikorrupcionspolicyn omfattar styrelse, alla anställda i koncernen, företag och joint ventures där Boliden har ett intresse samt tredje part som agerar för företagets räkning. I tillägg till antikorrupcionsarbetet läggs stor vikt vid efterlevnad av tillämpliga konkurrensrättsliga regelverk. En koncernövergripande policy tar ställning mot konkurrensskadliga beteenden.

Under 2020 genomfördes en koncernövergripande riskbedömning inom antikorrupcion som kommer att ligga till grund för det fortsatta arbetet. Delar av processen för utvärdering av affärspartners har även förbättrats för att ytterligare skydda Boliden mot korrupcionsrisker.

Anti-penningtvätt och sanktionsefterlevnad

För att stärka arbetet med att förhindra penningtvätt har Boliden under året tagit fram en anti-penningtvättspolicy för att identifiera och hantera risker i olika delar av verksamheten. Utbildningar har utvecklats för olika målgrupper för att skapa bredare kännedom om området samt öka kompetensen hos riskgrupper och nyckelpersoner. Implementering av kontroller i verksamheten fortsätter under 2021.

Sanktionskontroller av potentiella och befintliga affärspartners genomförs på regelbunden basis. I år genomfördes en granskning av sanktionskontrollprogrammet för att säkerställa att processen och rutinerna efterlevs och fungerar ändamålsenligt.

Mer information om hur Boliden arbetar med ansvarsfulla affärer finns i Bolidens Sustainability Index 2020.

Roll i samhället

Boliden är en betydelsefull aktör i Europa, nationellt och regionalt. Utöver de metaller som produceras och återvinns genereras bland annat arbetstillfällen på verksamhetsorter samt skatteintäkter. Dessutom genomförs kontinuerligt omfattande inköp av varor och tjänster.

Metaller i Europa

En hög andel av de basmetaller som används i Europa importeras från andra kontinenter. Boliden är en av de största basmetallproducenterna i Europa och produktionen innebär således att mindre mängder metall behöver importeras. Under hösten 2020 tog Boliden, tillsammans med flera andra aktörer i branschen, initiativ till en kampanj i Sverige med syfte att öka förståelsen för metallernas betydelse för moderna och hållbara samhällen.

Stort värdeskapande

På många verksamhetsorter är Boliden den största arbetsgivaren och en mycket stor andel av medarbetarna bor i närheten av arbetsplatsen. Till följd av löpande inköp, investeringar i underhåll eller expansioner samt skattebetalningar från Boliden och dess anställda genereras även arbetstillfällen utanför den direkta verksamheten. Därtill är Boliden på olika sätt aktiva i den samhällsutveckling som sker, bland annat genom att sponsra olika typer av initiativ liksom kultur- och idrottsvenemang. Skatteinbe-

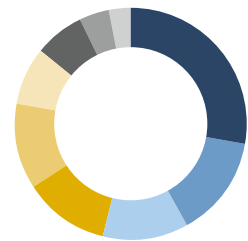
talningar, i form av bland annat bolagsskatt och sociala avgifter, uppgick 2020 till 3 121 MSEK. Läs mer om skattebetalningar i Sustainability Index sidan 13.

Inköp av varor och tjänster

Boliden har totalt cirka 6 100 leverantörer inom bland annat energi, mobil och fast utrustning, logistik samt bulkvaror och kemikalier. Den totala inköpsvolymen, exklusive koncentratinköp uppgick 2020 till 17,4 miljarder SEK. Av dessa skedde 59 (59) procent inom affärsområde Gruvor och 41 (41) procent inom Smältverk. Som en stor köpare av varor och tjänster har Boliden ett ansvar att säkerställa rättvisa konkurrensvillkor mellan olika leverantörer samt att potentiella leverantörer uppfyller Bolidens krav. Samtliga leverantörer ska därför följa Bolidens Code of Conduct för leverantörer. Under året har ett stort antal kostnadsbesparande upphandlingar genomförts och kontinuerliga dialoger har förts med leverantörer för att säkerställa leveranser och samtidigt minimera risker relaterat till covid-19.

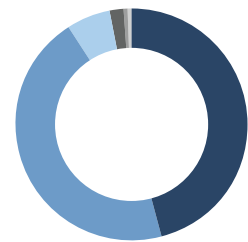


Inköpsvolym per kategori



- Tjänster, 28 (30)%
- Bulk och kemikalier, 14 (13)%
- Logistik, 12 (13)%
- Elektenergi, 12 (11)%
- Mobil utrustning, 12 (9)%
- Fast utrustning, 8 (10)%
- IM&T, IT och övrigt, 7 (7)%
- Verktyg och förnödenheter, 4 (4)%
- Elinstallation och utrustning, 3 (3)%

Inköpsvolym per valuta



- SEK, 46 (41)%
- EUR, 45 (52)%
- USD, 6 (4)%
- NOK, 2 (2)%
- GBP, 0,3 (0,4)%
- Övriga, 0,3 (0,4)%

Total inköpsvolym, exklusive koncentratinköp, uppgick 2020 till 17,4 miljarder. Affärsområde Gruvor representerar 59 (59) procent av inköpsvolymen och affärsområde Smältverk 41 (41) procent.

Finansiell utveckling under året

Koncernens resultat ökade jämfört med 2019. Högre metallpriser i USD och högre volymer motverkades av en starkare SEK. Produktionen inom båda affärsområden ökade. Smältverks rörelseresultat nådde en ny rekordnivå. Fokus i båda affärsområden har varit på ökad säkerhet och förbättrad produktivitet.

Försäljningsintäkter och rörelseresultat

Bolidens försäljningsintäkter uppgick till 56 321 (49 936) MSEK och rörelseresultatet uppgick till 8 935 (7 597) MSEK. Exklusive processlageromvärdering var rörelseresultatet 8 438 (7 035) MSEK. Rörelseresultatet för Gruvor uppgick till 4 594 (4 484) MSEK och för Smältverk var rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager 3 975 (2 716) MSEK. Planerade underhållsstopp för Smältverk belastade resultatet med -345 (-745) MSEK i form av lägre produktion och högre kostnader. Koncernens rörelsekostnader före avskrivningar uppgick till 16 209 (16 053) MSEK. Kostnaderna ökade 3 (4) procent i lokala valutor och förklaras av högre produktion inom båda affärsområden, produktionsstörningar inom Gruvor samt inflation. Avskrivningarna ökade till följd av ökad produktion av metall i koncentrat. 2020 inkluderade en total resultat effekt hänförlig till en brand i Kevitsa om -130 MSEK. Dessutom inkluderade resultatet 2020 en försäkringsersättning om +47 MSEK för ett haveri i Harjalvalta under 2019. Resultatet 2019 belastades med -139 MSEK hänförligt till en ny bedömning av kostnader för framtida efterbehandling i Rönnskär.

Investeringar

Årets investeringar uppgick till 6 305 (8 826) MSEK. Större projekt under året var det nya lakverket, det nya underjordsförvaret och kopparexpansionen i Rönnskär samt expansionen till en årlig anrikad volym på 45 Mton i Aitik och 9,5 Mton i Kevitsa.

Framtida efterbehandlingskostnader

Efterbehandlingsreserven och därmed relaterade anläggningstillgångar har minskat med 249 respektive 195 MSEK främst till följd av ökad gruvlivslängd. För mer information, se not 14 och 25.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 12 303 (10 005) MSEK. Ökad rörelsekapitalbindning, delvis föranlett av covid-19-pandemin, bidrog negativt till kassaflödet med -1 048 (-562) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var 11 255 (9 442) MSEK. Fritt kassaflöde uppgick till 4 957 (635) MSEK. Betald skatt för året var 1 608 (2 060) MSEK.

Finansiell ställning

Den 31 december 2020 var Bolidens nettoskuld 2 236 (5 493) MSEK. Eget kapital uppgick till 45 638 (41 440) MSEK, inklusive marknadsvärdering av valuta- och räntederivat om -12 (47) MSEK netto och efter skatteeffekt. Nettoskuld sättningsgraden minskade till 5 (13) procent vid utgången av 2020 till följd av högre fritt kassaflöde. Genomsnittlig löptid på Bolidens totala beviljade låneramar var vid årets utgång 3,7 (3,4) år. Den 31 december 2020 var den genomsnittliga räntenivån i skuldportföljen 1,6 (1,1) procent och räntebindningstiden uppgick till 3,1 (1,1) år. Vid utgången av året uppgick Bolidens betalningsberedskap till 12 741 (7 165) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år. För mer information, se not 29.

Moderbolaget

Moderbolaget bedriver begränsad verksamhet och är i skatterättslig kommission med Boliden Mineral AB. För mer information, se sidan 73.

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Bolidens ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Ersättningar till ledande befattningshavare beskrivs i not 5.

Resultatanalys

MSEK	2020	2019
Rörelseresultat	8 935	7 597
Omvärdering processlager	497	561
Rörelseresultat exkl. omvärdering processlager	8 438	7 035
Förändring	1 403	
Analys av förändring		
Volymer		1 733
Priser och villkor		467
<i>Metallpriser</i>		1 851
<i>Biproduktpriser</i>		-319
<i>Smält- och raffinering-löner</i>		65
<i>Metallpremier</i>		-163
<i>Valutakurseffekter</i>		-967
Kostnader (lokala valutor)		-404
Avskrivningar (lokala valutor)		-635
Jämförelsestörande poster ¹⁾		139
Övrigt		102
Förändring		1 403

¹⁾ 2019 belastades med -139 MSEK hänförligt till en ny bedömning av kostnader för framtida efterbehandling i Rönnskär.

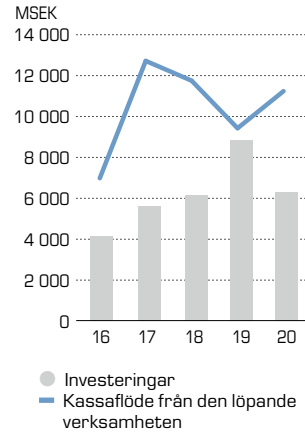
Investeringar

MSEK	2020	2019
Gruvor	4 439	6 409
Smältverk	1 835	2 398
Övrigt	31	19
Totala investeringar	6 305	8 826

Resultat

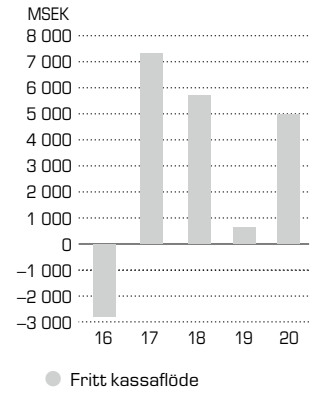
MSEK	2020	2019
Försäljningsintäkter	56 321	49 936
Rörelsekostnader före avskrivningar	16 209	16 053
Avskrivningar	5 693	5 092
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	8 438	7 035
Rörelseresultat	8 935	7 597

Investeringar och kassaflöde från den löpande verksamheten



Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11 255 (9 442) MSEK.

Fritt kassaflöde



Fritt kassaflöde uppgick till 4 957 (635) MSEK.

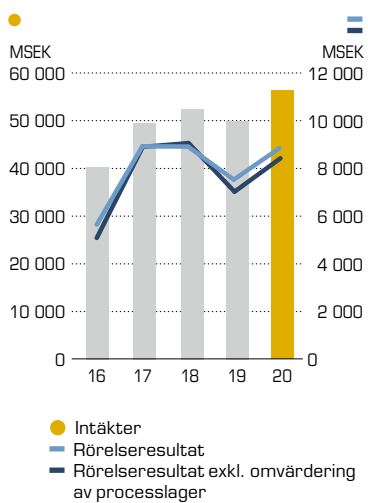
Kassaflöde

MSEK	2020	2019
Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	12 303	10 005
Förändringar i rörelsekapital	-1 048	-562
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11 255	9 442
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 297	-8 807
Fritt kassaflöde (före finansiering)	4 957	635

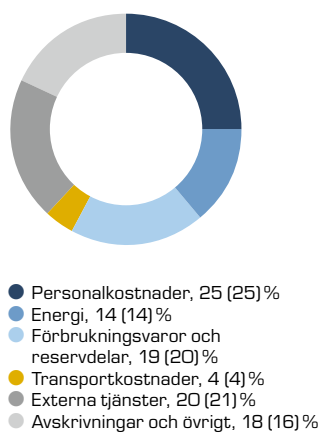
Kapitalstruktur och avkastning

MSEK	2020	2019
Balansomslutning, MSEK	72 492	66 424
Sysselsatt kapital, MSEK	51 007	49 809
Eget kapital, MSEK	45 638	41 440
Nettoskuld, MSEK	2 236	5 493
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	16
Avkastning på eget kapital, %	16	14
Soliditet, %	63	62
Nettoskuldssättningsgrad, %	5	13

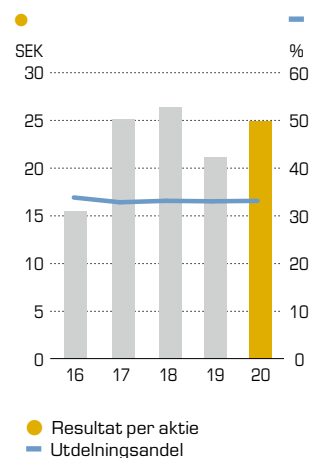
Intäkter och rörelseresultat



Fördelning rörelsekostnader



Resultat per aktie och utdelningsandel



Resultat per aktie var 24,86 (21,15) SEK. Föreslagen ordinarie utdelning är 8,25 (7,00) SEK, vilket ger en utdelningsandel på 33,2 (33,1) procent. En extra utbetalning på 6,00 (0) SEK per aktie föreslås genom automatiskt inlösenförfarande.



Utveckling Gruvor

Finansiell information Gruvor

Huvuddelen av Gruvors försäljning sker till Bolidens smältverk, vilket görs till marknadsmässiga villkor. Försäljningsintäkterna ökade till 18 126 (17 060) MSEK, varav extern försäljning uppgick till 982 (1 318) MSEK. Gruvors rörelseresultat ökade till 4 594 (4 484) MSEK främst till följd av högre anrikning och högre metallpriser. Gruvors totala rörelsekostnader före avskrivningar uppgick till 9 173 (8 849) MSEK. Detta motsvarar en ökning om 3 (3) procent i lokala valutor. Avskrivningarna ökade till 4 403 (3 824)

MSEK och främst förklaras av den högre metallproduktionen i Kevitsa. Investeringarna uppgick till 4 439 (6 409) MSEK.

Aitik's rörelseresultatförbättring under året berodde på att den positiva effekten av högre anrikning och högre metallpriser i svenska kronor fullt ut kunde kompensera den negativa effekten av lägre koppar- och ädelmetallhalter. Resultatet i Bolidenområdet var bättre än 2019, då högre metallpriser i svenska kronor fullt ut komplementerade lägre anrikning. Garpenberg nådde inte 2019 års rörelseresultat då högre anrikning och metallpriser motverkades av

lägre halter och högre zinksmältlöner. Kevitsas rörelseresultat ökade jämfört med 2019, trots merkostnader associerade med en brand i en krosstation. Ökad anrikning efter genomförd expansion samt högre halter bidrog positivt. Kevitsa har under både 2019 och 2020 varit i en omställningsfas för att öka produktionen. Kylylahti redovisade en rörelsevinst över 2019 års nivå, trots att produktionen begränsades av gruvtekniska utmaningar i takt med att gruvan slutbröts under november. Tara vände 2019 års vinst till en förlust. Lägre anrikning samt merkost-

Nyckeldata

	2020	2019
Försäljningsintäkter, MSEK	18 126	17 060
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar, MSEK	9 173	8 849
Avskrivningar, MSEK	4 403	3 824
Rörelseresultat, MSEK	4 594	4 484
Investeringar, MSEK	4 439	6 409
Sysselsatt kapital, MSEK	29 009	28 719
Avkastning sysselsatt kapital, %	15	16
Antal anställda, FTE	3 442	3 442

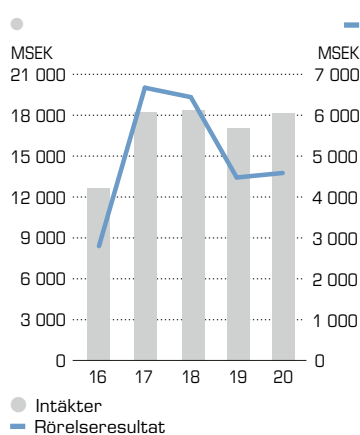
Resultatanalys

MSEK	2020	2019
Rörelseresultat	4 594	4 484
Förändring		110
Analys av förändring		
Volym		697
Priser och villkor		276
Valutakurseffekter		-926
Kostnader (lokala valutor)		-306
Avskrivningar (lokala valutor)		-593
Övrigt		36
Förändring		110

Rörelseresultat

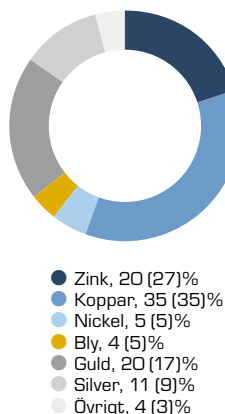
MSEK	2020	2019
Aitik	2 296	2 149
Bolidenområdet	872	738
Garpenberg	1 942	2 079
Kevitsa	320	67
Kylylahti	151	39
Tara	-252	283

Intäkter och rörelseresultat



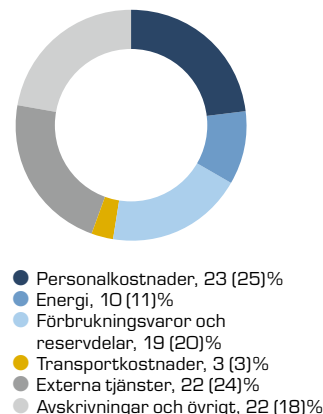
Ökningen i rörelseresultat jämfört med 2019 berodde på högre anrikning och högre metallpriser.

Fördelning av omsättning per metall



Koppar och zink utgör huvuddelen av Bolidens försäljningsintäkter. Inom "Övrigt" ryms bl.a. kobolt.

Fördelning rörelsekostnader



I lokala valutor ökade rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar med 3 procent.

nader relaterade till produktionsproblem i första kvartalet och högre zinksmältlöner bidrog negativt.

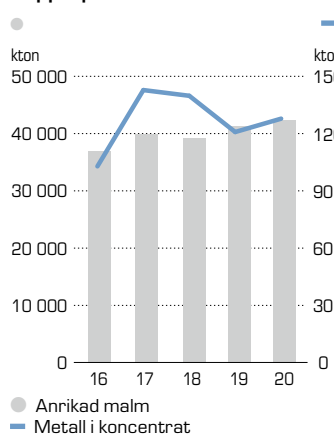
Produktion Gruvor

Produktionen i dagbrotten nådde nya rekordnivåer efter genomförda investeringsprogram. Detta trots att hög sjukfrånvaro relaterad till covid-19-pandemin påverkade negativt. Utbytarna förbättrades jämfört med 2019 på grund av en lägre andel oxiderad malm samt bra realtidsstyrning av anrikningsprocessen. Produktionen av kopparkoncentrat ökade jämfört med 2019, men den minskade något för zink. Högre anrikad

produktion i båda dagbrotten och högre kopparhalt i Kevitsa motverkades av lägre halt i Aitik. Kopparhalten i Aitik uppgick till 0,24 (0,25) procent. Högre anrikad volym i Garpenberg och högre halter i Tara bidrog positivt till zinkproduktionen. Lägre produktion i Tara och Bolidenområdet och lägre zinkhalter i Garpenberg och Bolidenområdet bidrog dock negativt. Tara hade i första kvartalet ett haveri på ett malmtansportband som föranledde ett längre produktionsstopp. Zinkhalten i Garpenberg uppgick till 3,8 (4,1) procent. Produktionen av nickel ökade till följd av ökad anrikad volym i Kevitsa. Detta trots att en brand bröt

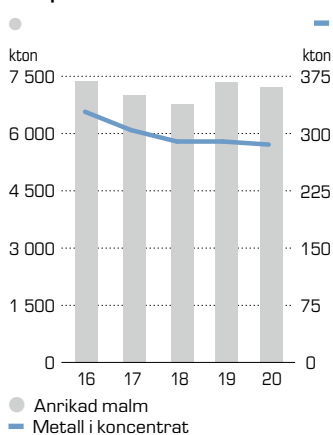
ut i Kevitsas primärkrossanläggning i slutet av maj. Under reparationsstiden användes mobila krossar som gav cirka 90 procent av normal kapacitet. Reparationen var klar i augusti. Högre guldhalter i Bolidenområdet, Kevitsa och Kylylahti bidrog till att produktionen av guld i koncentrat ökade. Kylylahtis anrikade volym och produktion av flertalet metaller sjönk. Produktionen hämmades av gruvtekniska utmaningar relaterade till att gruvan slutbröts i november 2020. Efter 10 års drift förbereds nu gruvan för efterbehandling och anrikningsverket sätts i malpåse.

Kopparproduktion



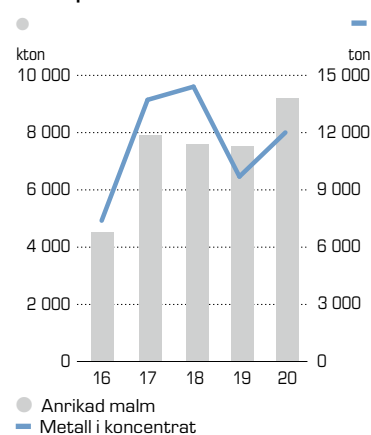
Produktionen av koppar i koncentrat ökade till följd av högre halt i Kevitsa och ökad anrikning i båda dagbrotten.

Zinkproduktion



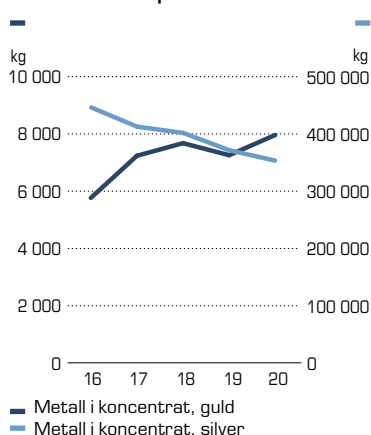
Produktionen av zink i koncentrat minskade på grund av produktionsproblem i Tara och lägre halt i Garpenberg och Bolidenområdet.

Nickelproduktion



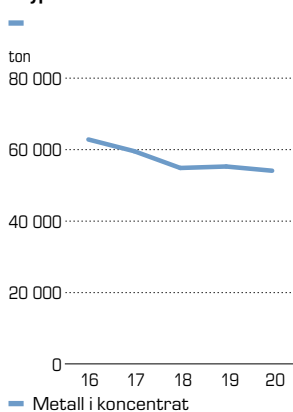
Produktionen av nickel i koncentrat ökade främst till följd av högre halt och anrikning i Kevitsa.

Guld- och silverproduktion



Ökningen av produktionen av guld i koncentrat förklaras främst av högre halt i Bolidenområdet och både högre halt och anrikning i Kevitsa.

Blyproduktion



Produktionen av bly i koncentrat minskade till följd av produktionsproblem i Tara, delvis motverkat av högre anrikning i Garpenberg.



Utveckling Smältverk

Finansiell information Smältverk

Försäljningsintäkterna uppgick till 55 283 (48 556) MSEK och bruttoresultatet exklusive omvärdering av processlager till 12 062 (10 969) MSEK.

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 3 975 (2 716) MSEK. Inklusive omvärdering av processlager om 497 (561) MSEK uppgick rörelseresultatet till 4 472 (3 277) MSEK, vilket är en ny rekordnivå. Smältverks totala rörelsekostnader före avskrivningar uppgick till 6 922 (7 070) MSEK. Detta motsvarar en ökning om 2 (5) procent i lokala valutor.

Högre volymer, förbättrade smältlöne-villkor för zink och högre metallpriser bidrog positivt. Svagare USD samt lägre svavelsyrpriser och basmetallpremier bidrog negativt. Underhållsstopp i samtliga smältverk genomfördes framgångsrikt trots utmaningar relaterade till covid-19-pandemin. Rörelseresultatet påverkades av underhållsstopp med -345 (-745) MSEK. 2019 inkluderade en negativ resultateffekt från ett haveri i Harjavalta på cirka -180 MSEK. Under 2020 erhöles en försäkringsersättning för haveriet uppgående till +47 MSEK. Nationella strejker i Kokkola och

Harjavalta bidrog dessutom negativt under 2019. Både Rönnskär och Harjavalta noterade rekordresultat för 2020. Rönnskärs högre resultat berodde på en kombination av förbättrade marknadsvillkor och högre volymer. Kostnaderna, exklusive förbrukningsvaror och externa tjänster, var i stort sett oförändrade. För Harjavalta bidrog högre andel fria metaller och mindre omfattande underhållsstopp till resultatförbättringen. Kokkolas resultat ökade främst tack vare förbättrade zinksmältlöner vilket även gällde Odda. Bergsöe redovisade en mindre förlust för 2020 till följd av

Nyckeldata

	2020	2019
Försäljningsintäkter, MSEK	55 283	48 556
Bruttoresultat exkl. omvärdering processlager, MSEK	12 062	10 969
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar, MSEK	6 922	7 070
Avskrivningar, MSEK	1 273	1 253
Rörelseresultat exkl. omvärdering processlager, MSEK	3 975	2 716
Rörelseresultat, MSEK	4 472	3 277
Investeringar, MSEK	1 835	2 398
Sysselsatt kapital, MSEK	21 977	21 175
Avkastning sysselsatt kapital, %	20	16
Antal anställda, FTE	2 425	2 350

Resultatanalys

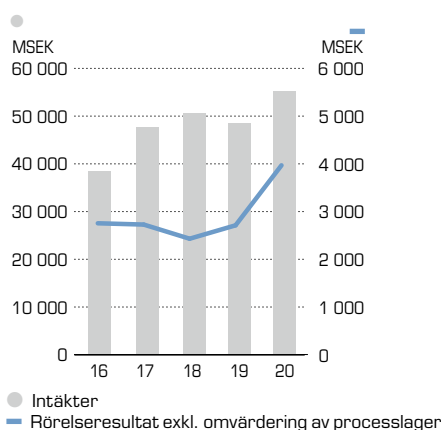
MSEK	2020	2019
Rörelseresultat	4 472	3 277
Omvärdering processlager	497	561
Rörelseresultat exkl. omvärdering processlager	3 975	2 716
Förändring		1 259
Analys av förändring		
Volymer		993
Priser och villkor		230
Valutakurseffekter		-246
Kostnader (lokala valutor)		-118
Avskrivningar (lokala valutor)		-40
Jämförelsestörande poster ¹⁾		139
Övrigt		55
Förändring		1 259

¹⁾ 2019 inkluderar en kostnadspost på -139 MSEK för framtida efterbehandling i Rönnskär.

Rörelseresultat

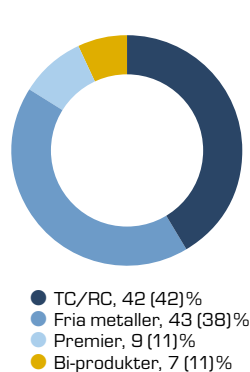
MSEK	2020	2019
Rönnskär	1 327	519
Harjavalta	1 095	746
Kokkola	1 031	912
Odda	548	467
Bergsöe	-21	97

Intäkter och rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager



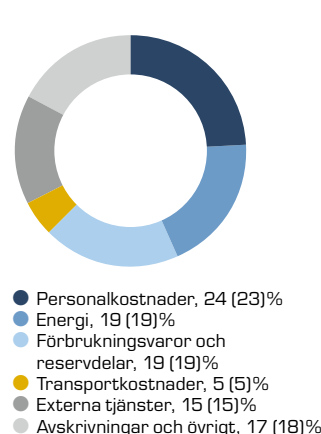
Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var högre jämfört med föregående år. Högre volymer, förbättrade zinksmältlönevillkor och högre metallpriser bidrog positivt.

Fördelning bruttovinst exkl. omvärdering av processlager



Smältlöner och fria metaller svarade för 85 (80) procent av bruttovinsten exklusive omvärdering av processlager.

Fördelning rörelsekostnader



I lokala valutor ökade rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar med 2 procent.

lägre blypris samt sämre tillgång och lägre kvalitet på ingående material relaterat till covid-19-pandemin.

Produktion Smältverk

Smältverkens produktion av koppar och ädelmetaller steg kraftigt jämfört med 2019. Produktionsrekord noterades för koppar, guld, zink och svavelsyra. De expansionsinvesteringar som tidigare har genomförts har därmed visat gott resultat.

Kopparsmältverkens processtabilitet förbättrades, och högre ädelmetallinnehåll

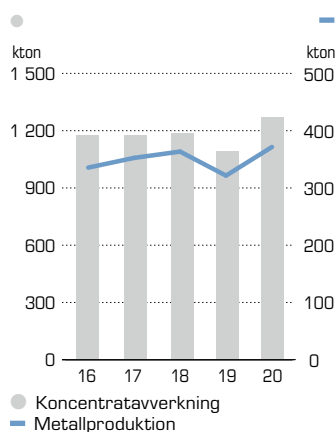
i råmaterial samt mindre omfattande underhållsstopp påverkade positivt. Mindre tillgång till elektroniksekundäråvara relaterat till covid-19-pandemin påverkade dock Rönnskärs sekundäravverkning negativt. Hög kopparkoncentratavverkning bidrog positivt och resulterade även i högre svavelsyraproduktion.

Nickelavverkningen i Harjavalta påverkades negativt av lågt energiinnehåll i koncentrat och behov av att tillsätta pyrit. Processtabiliteten förbättrades dock jämfört med 2019 som påverkades av ett

haveri i nickellinjen. Kokkolas avverkning och zinkproduktion ökade. Produktionen och tillgängligheten var överlag god.

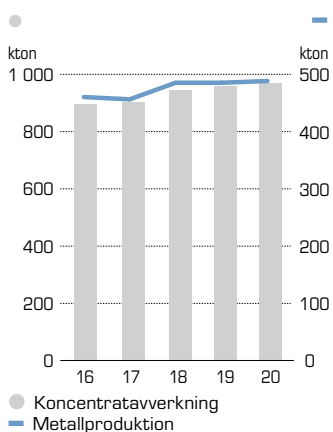
Produktionen i Odda var stabil och var nästan i nivå med 2019 års rekord avseende avverkning och volym gjuten zink. Bergsöes produktion av blylegeringar var lägre än 2019, på grund av det försämrade marknadsläget under covid-19-pandemin. Den nya anläggningen för plastseparation som togs i bruk under senare delen av 2019 har bidragit positivt både avseende batteriavverkning och blyproduktion.

Kopparproduktion



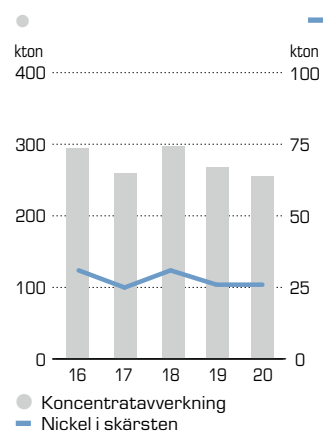
Koncentratavverkningen och kopparproduktionen ökade främst till följd av genomförda expansionsinvesteringar.

Zinkproduktion



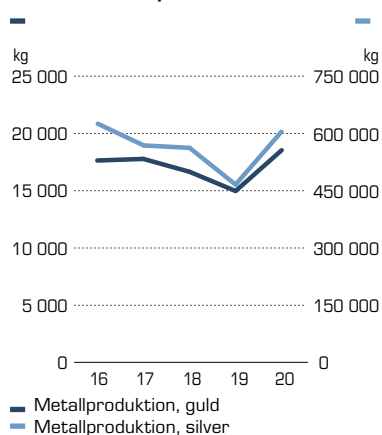
Zinkproduktionen var stabil, då produktionen ökade något i Kokkola men minskade något i Odda.

Nickelproduktion



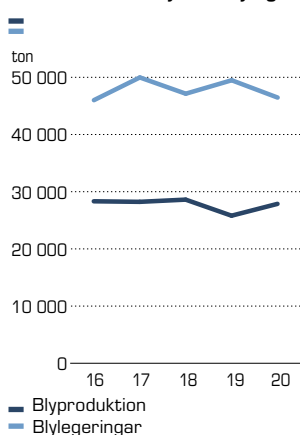
Harjavalta's produktion av nickel i skärsten var stabil. Nickelavverkningen var lägre på grund av lågt energiinnehåll i ingående koncentrat.

Guld- och silverproduktion



Ädelmetallproduktionen ökade främst på grund av högre halter i ingående material samt förbättrad processtabilitet.

Produktion av bly och blylegeringar



Blyproduktionen påverkades negativt på grund av det försämrade marknadsläget under året.

Utveckling på metallmarknaderna

Den globala ekonomiska tillväxten avtog i början av 2020 och nedgången förstärktes kraftigt av covid-19-pandemin under våren, vilket resulterade i sjunkande basmetallpriser och stigande ädelmetallpriser. Utbudet av metaller minskade, men inte lika mycket som efterfrågan, och metallager byggdes därför upp. Samtidigt minskade tillgången på metallkoncentrat då pandemin hade en betydligt större påverkan på gruvornas produktion än på smältverken. Bristen på koncentrat pressade ned smältlönerna på spotmarknaden. Den snabba återhämtningen i Kina efter första kvartalet drev upp basmetallpriserna andra halvåret och ädelmetallpriserna var kvar på hög nivå.

Marknadsutveckling 2020

Försämringen av industrikonjunkturen som startade i slutet av 2019 fortsatte och nedgången förstärktes av covid-19-pandemin under våren och till en del mot slutet av året. Aktiviteten i tjänstesektorn föll kraftigt och i delar av industrin, vilket fick globala BNP att minska. Ordergången till industrin i väst sjönk kraftigt första halvåret men volymnedgången mildrades till slut, till en del drivet av den snabba återhämtningen i Kina efter första kvartalet.

Den globala efterfrågan på basmetaller minskade men nedgången mildrades av

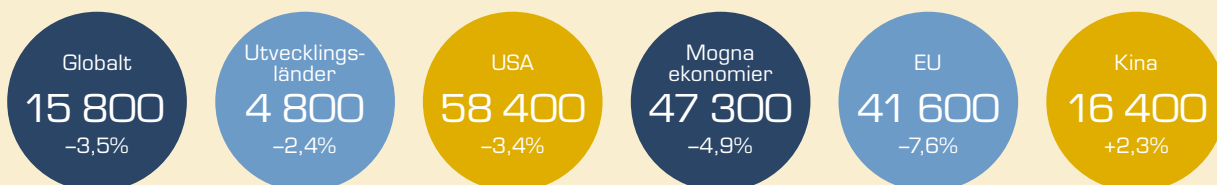
den starka utvecklingen i Kina efter första kvartalet. Metallproduktionen var oförändrad eller sjönk något och var högre än efterfrågan med följd att lager av metall byggdes upp på och utanför börser.

Produktionen av gruvkoncentrat minskade till följd av pandemin och försvarade utbyggnaden av nya gruvor. Produktionsstörningarna i gruvindustrin var som störst inom zink och nickel. Smältlönerna på spotmarknaden för zink- och kopparkoncentrat kom under press under andra halvåret till följd av koncentratbrist, i synnerhet för zink.

Långsiktig metallefterfrågan

Investeringsstillväxten väntas sjunka i Kina och ännu står inte andra utvecklingsländer för en så hög andel av global metallefterfrågan att tillväxten i de länderna på kort sikt kan kompensera för förändringen i Kina. Elektrifieringen och klimatomställningen väntas ha en positiv påverkan på metallefterfrågan i hela världen under lång tid. Återvinningen av metaller väntas över tid öka som andel av totalt utbud, men betydande volymer nyproducerad metall behövs för att möta framtida efterfrågan.

BNP/KAPITA 2020




Värden anges avrundat i USD PPP konstanta priser. Förändring avser BNP-tillväxt mot föregående år.

Källa: Internationella Valutafonden World Economic Outlook October 2020 via Refinitiv Datastream. Oxford Economics.

UTVECKLING PÅ DELMARKNADER 2020

Efterfrågan på Bolidens metaller drivs i huvudsak av den globala industrins aktivitetsnivå, utvecklingen inom infrastruktur och byggmarknad (byggmarknadens investeringar) samt fordonsmarknaden.

Delmarknad	Globalt
Byggmarknadens investeringar 	Globala bygginvesteringarna bedöms ha minskat något från 2019. I Kina ökade investeringarna efter ett svagt första kvartal. I Europa sjönk investeringarna och ökade i USA efter en snabb återhämtning under andra halvåret. Lägre nivå
Industrins aktivitetsnivå 	Globala industriproduktionen sjönk men utvecklingen för de metallkonsumerande industrierna var mer stabil än för industrin totalt sett. I Kina ökade industriproduktionen från och med andra kvartalet. Lägre nivå
Fordonsproduktion 	Den globala fordonsproduktionen sjönk kraftigt för tredje året i rad. Produktionen var lägre i samtliga delar av världen. Kraftig minskning

Långsiktigt metallutbud

Gruvornas livslängd är begränsad och de måste ersättas av nya vilket sker om företagen förväntar sig framtida priser som gör gruvprojekt lönsamma. Kostnadsläget och kapitalintensiteten i gruvindustrin har stigit snabbare än inflationen under lång tid. Framtida gruvprojekt kan antas ha stigande kapitalintensitet då behovet av omfattande infrastruktur ökar, inte minst genom klimatomställningen. Expansioner av existerande gruvor har som regel en lägre kapitalintensitet men kan endast till del tillfredsställa det framtida behovet av metaller.

Utbyggnadstakten av smältverkskapacitet sker utifrån företagets förväntan om metallefterfrågan på den regionala metallmarknaden och tillgången på råvaror. Utbyggnadstakten påverkar marknadsbalansen på koncentratmarknaden och därigenom villkoren som sätts mellan smältverken och gruvorna.

Utvecklingen i Kina

Utbyggnaden av smältverkskapacitet i Kina har varit snabb för att möta den snabba efterfrågetillväxten för basmetaller. Metallimporten är betydande och den kinesiska smältverksindustrin har blivit stora aktörer på den globala koncentratmarknaden då gruvkapaciteten inte har räckt till, vilket i synnerhet gäller för koppar. Kinas position som största producentlandet för nickel byggdes upp under kort tid med malmråvara från främst Indonesien. Indonesien, med sina stora malmreserver, bygger nu ut nickelproduktionen och väntas om några år bli det största producentlandet och produktionen i Kina väntas minska. Den globala gruvkapaciteten för koppar och zink har tidvis varit en begränsning under den tid som investeringstillväxten har varit hög i Kina och perioderna med låga priser för koppar och zink har varit korta ur ett

OM PRISSÄTTNING

Metaller

Priset på koppar, zink, nickel och bly sätts dagligen på London Metal Exchange (LME). Utöver priset tillkommer normalt premier vars nivå styrs av den lokala balansen mellan metallefterfrågan och smältverkskapacitet samt fraktkostnader och betalningsvillkor. Priserna för guld, silver, palladium och platinium sätts på liknande sätt på London Bullion Market Association (LBMA). Kobolt- och tellurpriser publiceras i Metal Bulletin.

Koncentrat

Priset på koncentrat är som regel LME-priset minskat med smältlösningskostnader och beräknas på den del av koncentratets metallinnehåll som är betalbar och styrs av villkor mellan gruvor och smältverk. Balansen mellan tillgång på koncentrat från världens gruvor och smältverkens efterfrågan styr prissättningen mellan gruvor och smältverk.

historiskt perspektiv, vilket kan bero på att metallefterfrågan i Kina har fortsatt att öka även i perioder av avmattning i den globala konjunkturen eller vid extraordinära lägen som påverkat den globala ekonomin.

Då Kina står för nära hälften av den globala basmetallefterfrågan och betydande andelar av det globala metallutbudet kommer den ekonomiska utvecklingen i landet att ha stor betydelse för Bolidens marknader under lång tid.

Marknadsposition

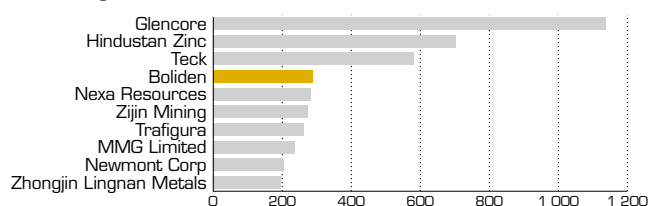
Boliden är verksam på en global marknad och är ett av världens största gruv- och smältverksföretag inom zink, en mindre men ledande aktör i Europa inom koppar och har under senare år byggt upp en position inom nickel. Boliden har en ledande marknadsposition inom elektronikåtervinning och en framträdande position i Europa inom återvinning av bly.

Gruvföretag – zink

Boliden är världens fjärde största gruvföretag inom zink. Tara och Garpenberg är stora zinkgruvor i internationell jämförelse. Garpenberg är en av Europas största gruvproducenter inom silver. Bolidenområdet är en mindre producent av zink.

Tio största gruvaktörerna inom zink

kton metall 2020



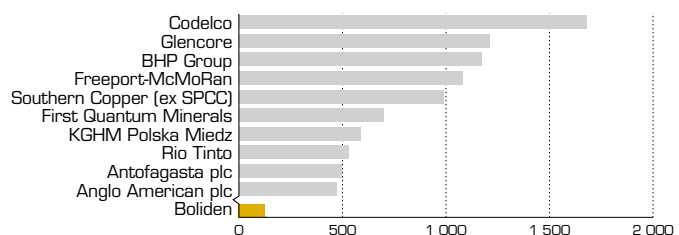
Källa: WOOD MACKENZIE DEC 2020

Gruvföretag – koppar

Boliden är en mindre gruvaktör globalt inom koppar men har en viktig roll i Europas metallförsörjning. Aitik är en stor gruva mätt i malmproduktion men medelstor mätt i metallproduktion. Kevitsa och Bolidenområdet är små som kopparproducenter.

Tio största gruvaktörerna inom koppar

kton metall 2020



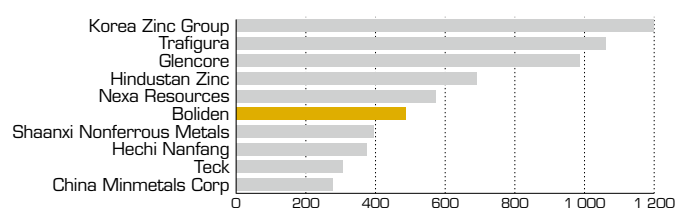
Källa: WOOD MACKENZIE DEC 2020

Smältverksföretag – zink

Boliden är det sjätte största smältverksföretaget i världen inom zink. Smältverket Kokkola är en stor zinkproducent och smältverket Odda en mellanstor.

Tio största smältverksaktörerna inom zink

kton metall 2020



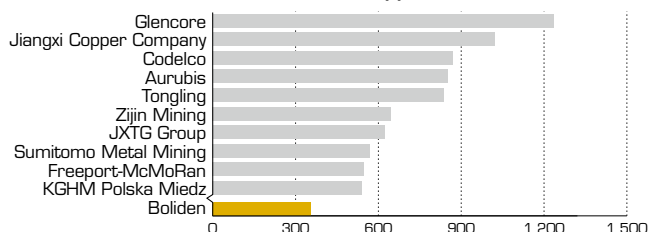
Källa: WOOD MACKENZIE DEC 2020

Smältverksföretag – koppar

Boliden är det sextonde största smältverksföretaget i världen inom koppar. Smältverket Rönnskär är en stor kopparproducent och världsledande inom elektronikåtervinning. Smältverket Harjavalta är en mindre kopparaktör och det största nickelsmältverket i Västeuropa.

Tio största smältverksaktörerna inom koppar

kton metall 2020



Källa: WOOD MACKENZIE DEC 2020

Gruv- och smältverksföretag – nickel

Sedan förvärvet av gruvan Kevitsa i Finland har Boliden en integrerad struktur inom nickel på samma sätt som inom koppar och zink med undantaget att Boliden inte producerar en färdig metall utan en intermedjär produkt som kallas skärsten och säljs för vidareaffinering.

Gruv- och smältverksföretag – bly

Boliden är ett betydande gruvföretag i världen inom bly men det är en bimetall eftersom Boliden inte har någon ren blygruva. Boliden är av medelstorlek som smältverksföretag för primärbly. Boliden har också en betydande position inom blyåtervinning i Europa genom smältverket Bergsöe.

Konkurrenskraft

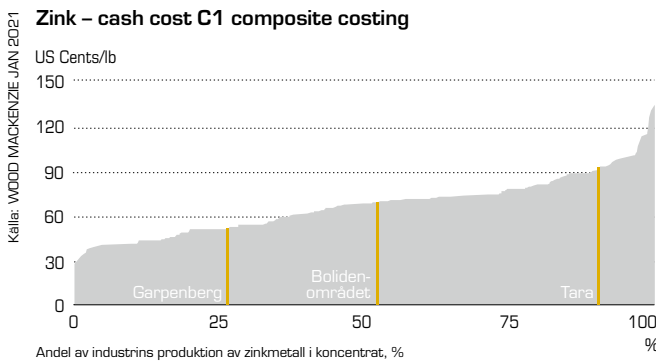
Metaller handlas och prissätts på globala börser. Konkurrenskraftiga kostnader och hållbara processer är kritiska för långsiktig framgång eftersom metallerna väsentligen produceras och handlas i ren form utan unika egenskaper.

Till skillnad från rena metaller handlas inte gruvkoncentrat över börser utan prissätts av ledande aktörer som kommunicerar sina villkor på årsbasis, så kallade vägledande kontrakt. Gruvornas kostnad per ton metall är väl känd av marknadens aktörer eftersom fristående analysföretag regelbundet sammanställer information om kost-

nadsnivån som kallas cash cost. Gruvor med stark konkurrenskraft har ofta höga halter, avsevärda intäkter från bimetaller, fördelaktig infrastruktur och låga kostnader. Smältverkens konkurrenskraft jämförs oftast med måttet cash margin som är ett mer jämförbart mått eftersom smältverken utvinnet flera metaller och biprodukter.

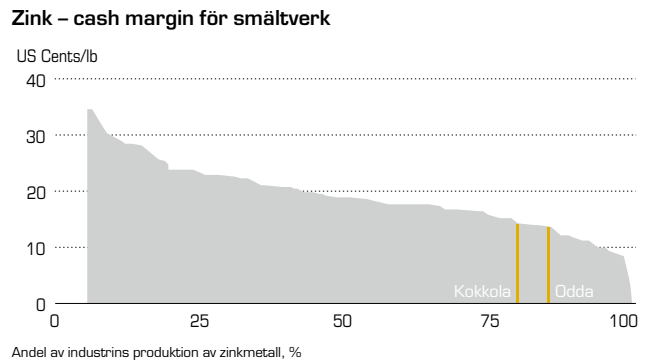
Smältverkens konkurrenskraft är beroende av kostnadsläge, stabila processer och utvinning av flera metaller och biprodukter utöver huvudmetallen. Graferna nedan visar data från ett analysföretag¹⁾ och är inte sammanställda av Boliden.

CASH COST I GRUVINDUSTRIN

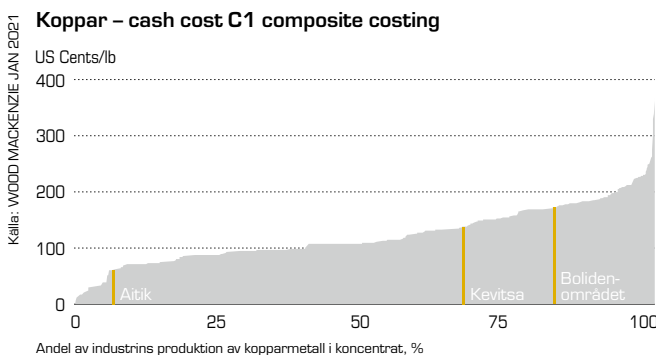


Garpenberg och Bolidenområdet har stora intäkter från flera metaller och redovisas enligt pro rata costing²⁾. Tara redovisas enligt normal costing. Garpenbergs produktivitet är bland den högsta i världen och Tara har hög produktivitet enligt Wood Mackenzie.

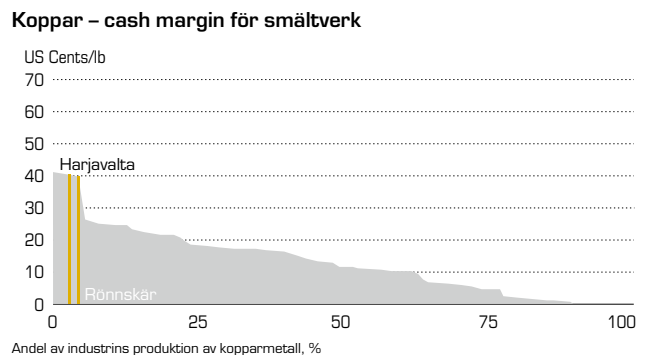
CASH MARGIN FÖR SMÄLTVERK



Kokkola är ett större smältverk än Odda. Oddas marginal är lägre än Kokkolas men kurvan är flack och det är små skillnader mellan smältverk vid lägre respektive högre percentiler.



Aitik har låg cash cost till följd av världens högsta produktivitet för dagbrott med anrikning (enligt Wood Mackenzie). Kevitsa är en nickel- och koppargruva med bimetaller. Kevitsa tillhör den bättre kvartilen av industrin på cash cost-kurvan för nickel.



Rönnskär har stor försörjning av material från sekundära råvaror och Harjavalta har stora intäkter från nickelaffären.

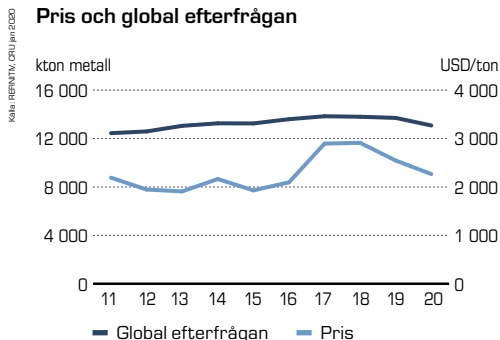
¹⁾ Diagrammen baseras på analysföretaget Wood Mackenzies uppskattningar och antaganden och kan skilja sig från Bolidens egna uppgifter för cash cost per gruva på grund av skillnader i grunddata. Det finns en rad definitioner av cash cost. Gruvornas diagram visar composite costing där gruvor redovisas antingen enligt pro-rata eller normal costing. Vid pro-rata delas kostnaderna upp mellan de olika metallerna och i normal costing minskas kostnaderna med nettointäkterna från bimetaller.

²⁾ Gruvornas diagram visar composite costing där gruvor redovisas antingen enligt pro-rata eller normal costing. Vid pro-rata delas kostnaderna upp mellan de olika metallerna och i normal costing minskas kostnaderna med nettointäkterna från bimetaller.

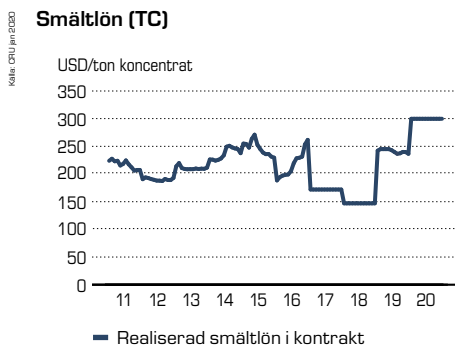
Utveckling av priser och villkor

ZINKMARKNAD

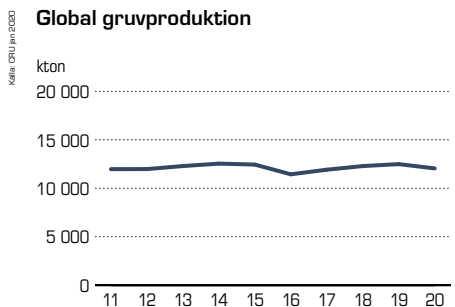
Pris och global efterfrågan



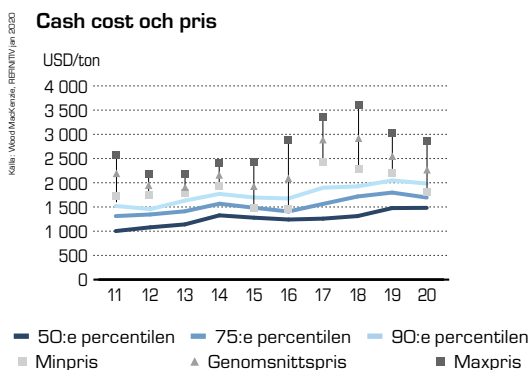
Smältlön (TC)



Global gruvproduktion



Cash cost och pris



Svag marknad under våren

Den globala efterfrågan på zinkmetall utvecklades svagt under första halvåret. Covid-19-pandemin resulterade i att metallefterfrågan sjönk i Kina under det första kvartalet och den började försvagas i resten av världen som en konsekvens av en tilltagande osäkerhet i industrin över utvecklingen.

Pandemin spred sig utanför Kina under andra kvartalet vilket fick till följd att industrins aktivitetsnivå bromsade in kraftfullt i de flesta stora ekonomier och zinkefterfrågan utvecklades mycket svagt under en kortare period. Zinkpriset föll då produktionen av zinkmetall i smältverksindustrin upprätthölls trots pandemin och den översteg metallefterfrågan. Zinkpriset sjönk under våren ned till nivåer där högkostnadsgruvornas kassaflöde blev negativt, dock var detta under en kortare period.

Lägre gruvproduktion

Inför 2020 väntades koncentratutbudet att öka och i förhandlingarna om de nya smältlönerna i vägledande kontrakt fick smältverksindustrin igenom en höjning av smältlönerna för andra året i rad. Det blev dock inget överskott på koncentrat då gruvor tvingades stänga ned för att förhindra smittspridningen av covid-19. Det blev istället en knapphet på koncentrat och smältlönerna på spotmarknaden sjönk.

Ett starkare andra halvår

Den svaga perioden i Kina blev kort då pandemins negativa effekter klingade av och stimulansåtgärder i landet fick fart på industriaktiviteten. Stålproduktionen steg och efterfrågan på zinkmetall ökade från slutet av första kvartalet och under resten av året.

I övriga världen kvarstod effekterna av pandemin men zinkefterfrågan föll inte ytterligare från nivån under andra kvartalet. I takt med att metallefterfrågan steg i Kina och synen på konjunkturen allmänt stärktes inom såväl industrin som på de finansiella marknaderna så steg zinkpriset under hela andra halvåret och slutade året på en nivå där högkostnadsgruvornas kassaflöden hade förbättrats väsentligt.

Koncentratbrist året ut

Gruvor som stängde ned under våren till följd av pandemin, öppnade i många fall upp under hösten men lager av koncentrat hade generellt sjunkit till låga nivåer i marknaden samtidigt som kinesiska smältverksindustrin säsongsmässigt bygger lager under hösten. Därför kvarstod bristen på gruvkoncentrat under andra halvåret och smältlönerna på spotmarknaden var låga i förhållande till nivåerna i vägledande kontrakt.

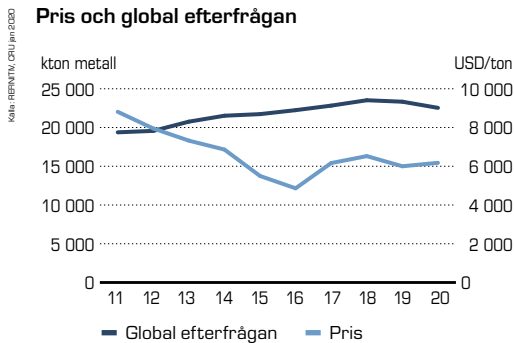
Cash cost zink

I svagare marknadslägen har metallpriserna sjunkit ned mot cash cost-nivån för högkostnadsgruvor. Under kortare perioder har zinkpriset i svaga konjunkturen sjunkit ned mot 60:e percentilen där 40 procent av produktionen är olönsam. Priserna som årsgenomsnitt har vid svaga marknadslägen varit nära 90:e percentilen.

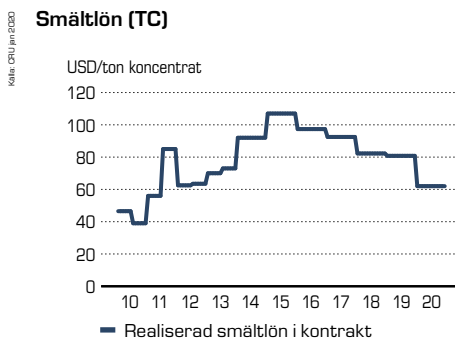
Under 2020 steg genomsnittliga cash cost-nivån för industrin då smältlönen som tillfaller smältverken steg. Cash cost i 90:e percentilen bedöms ha sjunkit till 1 980 (2 030) USD per ton då gruvor med än högre cash cost stängde.

KOPPARMARKNAD

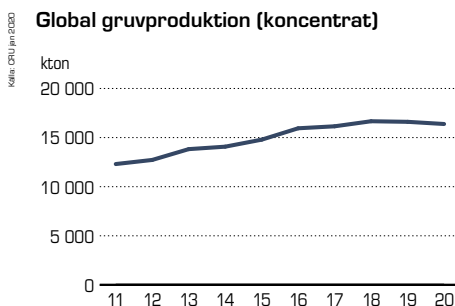
Pris och global efterfrågan



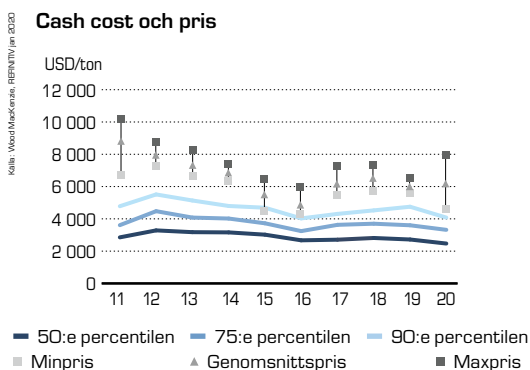
Smältlön (TC)



Global gruvproduktion (koncentrat)



Cash cost och pris



Svag marknad under våren

Den globala efterfrågan på koppar utvecklades svagt under första halvåret men effekten av covid-19-pandemin blev inte så negativ som på flera andra metallmarknader. I Kina var perioden med svag efterfrågan kort och efter första kvartalet kom en tydlig vändning med stigande efterfrågan på koppar. Analytiker bedömer att kinesiska staten köpte in koppar till strategiska lager.

Kopparefterfrågan påverkas positivt av trenden med ökad elektrifiering och utbyggnaden av infrastruktur för laddning och kraftöverföring. Under första halvåret stagnerade dock efterfrågetillväxten för eldrivna fordon men senare under året kom signaler om stigande efterfrågan på batterier och batterimetaller och stigande försäljning av eldrivna fordon på flera stora marknader.

Kopparpriset sjönk under första kvartalet men var i likhet med andra perioder av svaghet i efterfrågan på metaller ändå något högre än kostnadsnivån för högkostnadsgruvor.

Gruvproduktionen något lägre

I inledningen av andra kvartalet kom det fortlöpande nyheter om att ökad smittspridning skulle få en negativ påverkan på gruvproduktionen, främst i Sydamerika men produktionen påverkades till

slut inte i den utsträckning som i de tidiga bedömningarna. Utbyggnaden av gruvprojekt påverkades i större utsträckning då utbyggnadsfasen normalt involverar en betydande arbetsstyrka. Gruvföretagen valde att dra ned på utbyggnadstakten på grund av riskerna för smittspridning och produktionsstarten för flera nya gruvor kan antas ha försenats.

Kopparpriset högt i slutet av året

Efterfrågan på koppar stärktes löpande under andra halvåret och priset på koppar var vid slutet av året på den högsta nivån på åtta år.

Smältlönen lägre

Inför 2020 förväntades en viss koncentratbrist och smältlönen i vägledande kontrakt förhandlades ned något från 2019 till den lägsta nivån sedan 2012. Pandemin orsakade produktionsstörningar i gruvorna men i förhållande till global gruvkapacitet var de begränsade. Tidvis var det produktionsstörningar i gruvindustrin på grund av arbetsmarknadskonflikter och tekniska utmaningar i Sydamerika. På spotmarknaden sjönk smältlönen och var vid årets slut lägre än de i kontrakt.

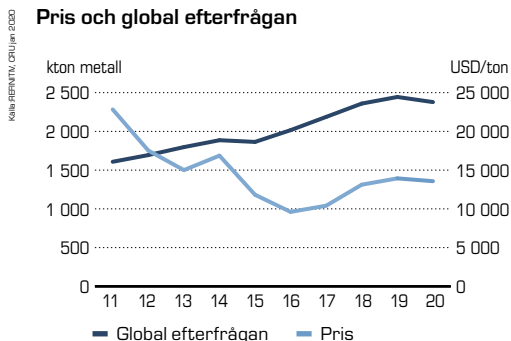
Cash cost koppar

I svagare marknadslägen har metallpriserna sjunkit ned mot cash cost-nivån för högkostnadsgruvor. Under kortare perioder har kopparpriset sjunkit ned mot 80:e percentilen där 20 procent av produktionen är olönsam. Priserna som årsgenomsnitt har vid svaga marknadslägen varit högre än 90:e

percentilen för koppar. Under 2020 var det framförallt lägre smältlöner, lägre oljepris och högre ädelmetallpriser som sänkte genomsnittliga cash cost-nivån. Cash cost i 90:e percentilen sjönk till 4 150 (4 390) USD per ton, drivet av lägre operativa kostnader inklusive diesel.

NICKELMARKNAD

Pris och global efterfrågan



Pressat nickelpris första halvåret

Den globala efterfrågan på nickelmetall utvecklades svagt under första halvåret då efterfrågan på nickel till produktion av rostfritt stål minskade kraftigt. Rostfritt stål är det största segmentet för nickel och står för mer än två tredjedelar av den globala nickelefterfrågan. Efterfrågan på nickel för legeringar som används i olika krävande miljöer, t.ex. i flygmotorer sjönk.

Nickelefterfrågan påverkas positivt av trenden med ökad elektrifiering då metallen är en viktig beståndsdel i litiumbatterier vilka används för eldrivna fordon och i elektronik. Under första halvåret bedömer analytiker att efterfrågetillväxten för litiumbatterier stagnerade men förbättrades andra halvåret.

Produktionen av nickelmetall ökade under året drivet av den fortsatta expansionen av smältverkskapacitet i Indonesien. Landet har de största malmreserverna i världen och staten har infört begränsningar i att exportera malm i syfte att få företag att investera i vidareförädling inom landet.

Nickelpriset sjönk under första kvartalet till nivåer nära högkostnadsdelen på cash cost-kurvan.

Starkt fjärde kvartal

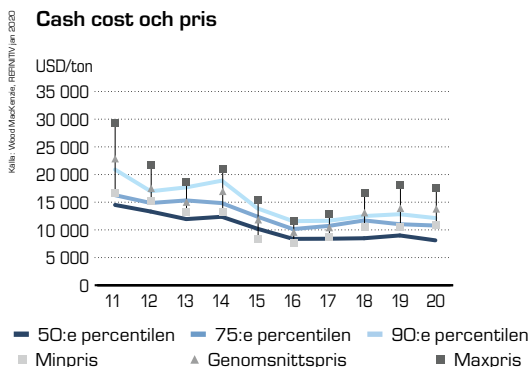
Den positiva utvecklingen i den kinesiska ekonomin efter första kvartalet resulterade i stigande produktion av rostfritt stål och stigande efterfrågan på nickel. Den globala produktionen av rostfritt stål var lägre än fjolåret de första nio månaderna men högre under fjärde kvartalet.

Nickelpriset steg från och med andra kvartalet men det var först under fjärde kvartalet som priset var väl över kostnadsnivån för högkostnadsproducenter.

Gruvproduktionen lägre

Indonesien och Filippinerna stod tillsammans för nästan hälften av den globala gruvproduktionen och står för råvaran i produktionen av låghaltig ferronickel i Kina och Indonesien. Produktionen sjönk kraftigt i båda länderna efter produktionsneddragningar i samband med pandemin.

Cash cost och pris



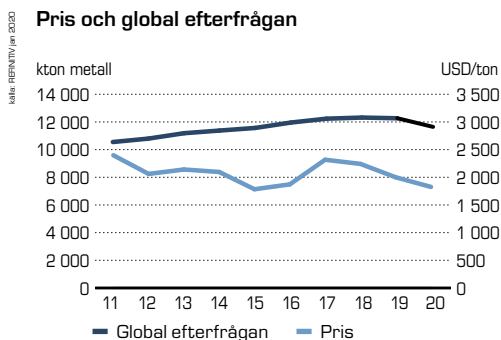
Cash cost nickel

I svagare marknadslägen har metallpriserna sjunkit ned mot cash cost-nivån för högkostnadsproducenter. Nickelpriset har sällan sjunkit under cash cost vid 75:e percentilen men höga lager och överutbud pressade ned nickelpriset ännu lägre under 2016–2017. Cash cost i 75:e

percentilen var 10 500 (11 600) USD per ton och i 90:e percentilen 12 400 (12 630) USD per ton. Högre priser för palladium, lägre oljepris, valutakurser och andra operativa kostnader fick genomsnittliga cash cost att sjunka.

BLYMARKNAD

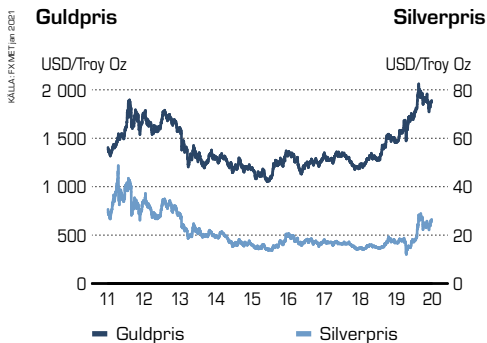
Pris och global efterfrågan



Bly

Den globala blyefterfrågan minskade på grund av det kraftiga fallet i global bilproduktion samt till en del svaghet generellt i transportindustrin. Utbudet av blymetall minskade men översteg efterfrågan. Tillgången på gruvkoncentrat minskade på grund av att gruvor stängde i samband med pandemin. Smältlönerna på spotmarknaden sjönk och var lägre än de i kontrakt.

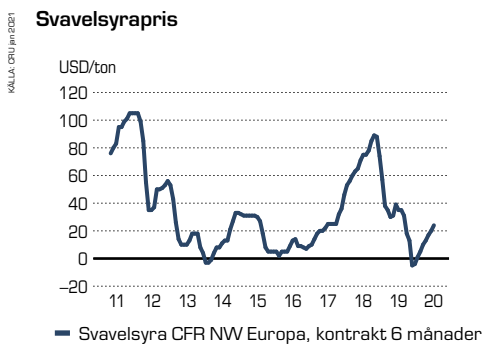
MARKNADER FÖR ÄDELMETALL

**Guld och silver**

Guld- och silverpriserna styrs av förväntningar på den globala konjunkturutvecklingen och har ofta varit eftertraktade metaller i svaga konjunkturlägen eller vid särskilda händelser som kan påverka den globala ekonomin. Ädelmetallerna har i ökande grad tagit plats i finansiella aktörers portföljer av investeringar. Guldpriset steg till en ny rekordnivå

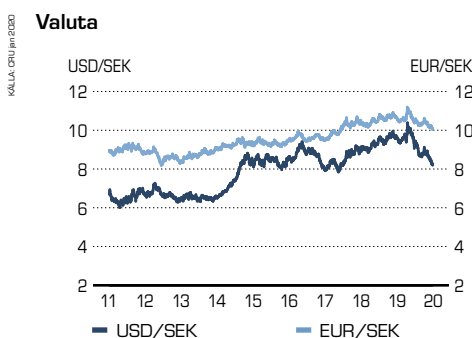
på över 2 000 USD per troy i augusti och sjönk ned till cirka 1 900 USD mot slutet av året. Silverpriset följde till en början inte guldpristrenden när pandemin bröt ut men steg kraftigt senare under hösten. En betydande andel av silvereftersfrågan går till industrisegment som är konjunkturberoende.

MARKNADER FÖR SVAVELSYRA

**Svavelsyra**

Den globala och europeiska efterfrågan på svavelsyra var stabil jämfört med fjolåret men utbudet översteg efterfrågan och svavelsyrapriserna kom under press. Under fjärde kvartalet steg priserna något då svavelutbudet från oljeraffinaderier minskade, vilket resulterade i ökad efterfrågan på svavelsyra.

VALUTAUTVECKLING

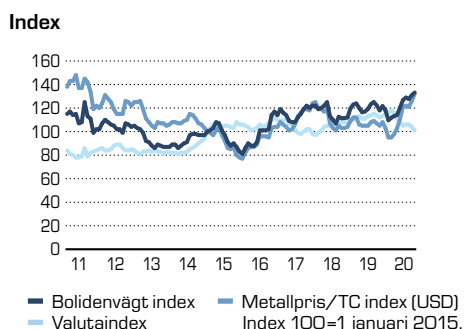


USD stärktes i inledningen av året fram till att covid-19 spreds globalt. Stimulanspaket i många länder kombinerat med kraftfullt agerande från centralbankerna resulterade i ökad riskaptit och minskade räntedifferenser försvagade senare USD.

Dollarn försvagades mot både euron och den svenska kronan under

året, försvagningen har framförallt varit kraftfull mot den svenska kronan som visat på styrka parallellt med den ekonomiska återhämtningen. USD mot SEK var i genomsnitt 9,20 (9,46) och uppgick vid årets slut till 8,19 (9,32). Euron mot SEK var i genomsnitt 10,49 (10,59) och vid årets slut 10,04 (10,43).

BOLIDENVÄGT INDEX



Grafen till vänster visar ett vägt index med de priser, villkor och valutor som har störst påverkan på Bolidens resultat, samt ett vägt valutaindex och ett vägt metallpris- och smältlöneindex. Bolidenvägt index steg 13 procent under året och är på en historiskt hög nivå. Valutor och metall-

priser har ofta uppvisat en negativ korrelation, vilket verkat utjämnande på det Bolidenvägda indexet samt Bolidens resultat.

Aktien

Bolidenaktien är noterad på Nasdaq Stockholm och ingår i Large Cap-segmentet. Under året steg aktien med 17 procent och utvecklades därmed starkare än Stockholmsbörsen.

Handeln i aktien

Under 2020 omsattes totalt 1,0 (0,7) miljarder Bolidenaktier till ett värde av 231 (284) miljarder SEK. 74 (76) procent av handeln skedde på Nasdaq. Under året omsattes på Nasdaq Stockholm 459 (384) miljoner Bolidenaktier till ett värde av 104 (91) miljarder SEK. I genomsnitt omsattes här 1,8 (1,6) miljoner aktier per handelsdag och Bolidenaktien svarade för 1,8 (2,1) procent av den totala omsättningen på Nasdaq Stockholm. Den största marknadsplatsen efter Nasdaq var Cboe CXE med 14 procent av handeln i aktien.

Kursutveckling och utdelning

Bolidenaktien steg med 17 procent, jämfört med indexet OMX Stockholm 30 index, som steg med 6 procent, och Refinitiv Global Mining Sector Index i SEK som steg med 6 procent. Vid utgången av 2020 noterades Bolidenaktien till 291 (249) SEK på Nasdaq Stockholm, motsvarande ett börsvärde om 79,7 (68,0) miljarder SEK. I likhet med andra råvaruföretag varierar värdet på Bolidens aktie i genomsnitt mer än breda aktiemarknadsindex.

Under de senaste fem åren har Bolidenaktiens betavärde varit 1,26 (1,39) mot index OMXSPI.

För 2020 föreslår styrelsen, i linje med utdelningspolicyn, årsstämman en ordinarie utdelning om 8,25 (7,00) SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 33,2 (33,1) procent av nettoresultatet per aktie och en direktavkastning på 2,8 (2,8) procent på aktiekursen vid årets slut. Utöver det föreslås en extra utbetalning på 6,00 (0) SEK per aktie genom automatiskt inlösenförfarande. Bolidenaktiens totalavkastning (utbetalad utdelning och kursutveckling) har under den senaste tioårsperioden i genomsnitt varit 11 (14) procent per år.

Aktiekapitalet

Antalet aktier uppgår till 273 511 169. Varje aktie har ett kvotvärde om 2,12 SEK och aktiekapitalet uppgår till 578 914 338 SEK. Bolidens aktiekapital utgörs av ett aktieslag där varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. Det finns ingen bestämmelse i Bolidens bolagsordning som begränsar

rätten att överlåta aktier eller några rösträttsbegränsningar i fråga om hur många röster en aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Boliden innehar inga egna aktier och har inte gett ut nya aktier under 2020.

Bolaget känner inte till något avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget. Boliden är inte part i något väsentligt avtal som påverkas av ett eventuellt offentligt uppköpserbjudande. Boliden har ingen aktieägare som tillkännagivit att de direkt eller indirekt representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier.

Ägarförhållanden

Boliden hade 89 711 (82 922) aktieägare per den 31 december 2020.

Av aktierna var cirka 60 (63) procent registrerade på utländska konton. De tio största enskilda aktieägarna representerade 30,5 (28,2) procent av aktiekapitalet.

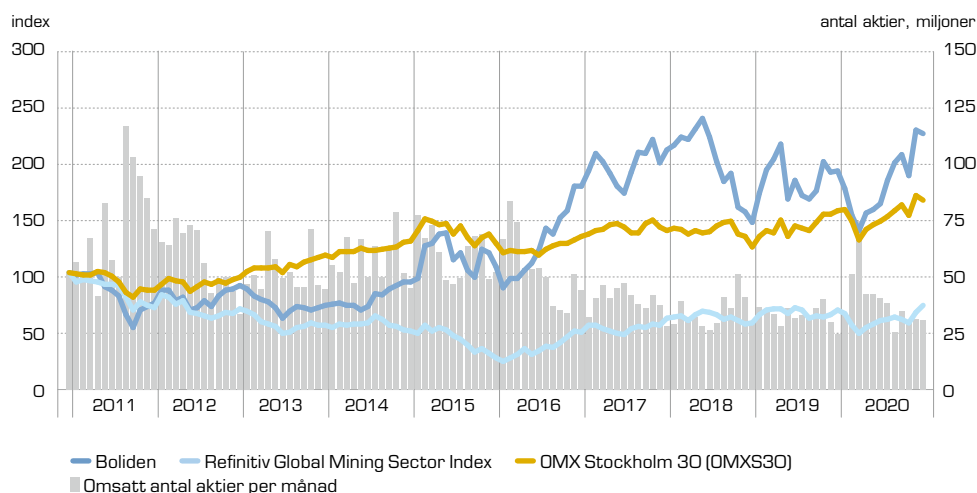
Bolidens anställda har via vinstandelsstiftelser aktier för vilka rösträtten inte kan utnyttjas direkt. Stiftelserna hade vid årets utgång 1 096 991 (964 354) aktier.

Aktiekurs, sektorindex och Nasdaq Stockholm

Aktiekurs, sektorindex och Nasdaq Stockholm

Under året steg Bolidenaktien med 17 procent, jämfört med OMX Stockholm 30 index som steg med 6 procent och Refinitiv Global Mining Sector Index i SEK som steg med 6 procent.

Källa: Thomson Reuters Datastream



Fördelning av Bolidenaktier per den 31 december 2020

Innehav av aktier	Antal ägare	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
1–100	50 062	1 837 343	0,7	0,7
101–500	25 229	7 174 752	2,6	2,6
501–1 000	7 354	6 055 521	2,2	2,2
1 001–10 000	6 066	16 088 406	5,9	5,9
10 001–50 000	384	8 407 105	3,1	3,1
50 001–		185 273 855	67,7	67,7
Anonymt ägande		48 674 187	17,8	17,8
Totalt		273 511 169	100,0	100,0

Källa: Monitor, Modular Finance AB Holdings

Bolidens 10 största ägare per den 31 december 2020


Ägare	Andel av kapital och röster, %
BlackRock	5,0
T. Rowe Price	4,9
Handelsbanken fonder	4,7
Swedbank Robur	3,1
Norges Bank	3,0
Vanguard	2,9
AMF	2,0
SEB Fonder	1,8
Söderbloms Factoringtjänst AB	1,8
Artemis	1,3
Summa	30,6

Källa: Monitor, Modular Finance AB. Verifikationsdatum kan variera för vissa aktieägare.

Fakta om aktien 2020

Handelsplats	Nasdaq Stockholm
Kortnamn	BOL
ISINKod	SE 0012455673
ICBKod	5510
Högsta betalkurs	302 SEK
Lägst betalkurs	137 SEK
Sista betalkurs	291 SEK
Börsvärde 31 dec	80 MdSEK
Omsättningshastighet	159%
Antal aktier	273 511 169
Betavärde (5 år)	1,26

Källa: Nasdaq OMX


Aktieägarinformation på webbplatsen

På Bolidens webbplats, boliden.com, finns kontinuerligt uppdaterad information om Bolidenaktien, ägarlistan samt metallpriser och valutor. Där finns även Bolidens finansiella rapporter och presentationer, samt kontaktuppgifter till aktieanalytikerna hos de 19 (18) banker och fondkommissionärer som bevakar Boliden.

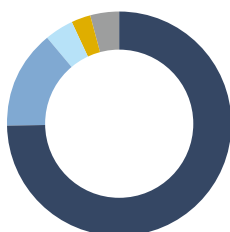
Årlig totalavkastning per den 31 december 2020

	1 år	3 år	5 år	10 år
Boliden	21%	5%	19%	11%
OMX Stockholm 30	7%	9%	9%	9%
Refinitiv Global Mining Sector Index	11%	10%	26%	1%

Bolidenaktiens totalavkastning har under tio år i genomsnitt varit 11 procent per år och 193 procent för hela perioden.

Källa: REFINITIV

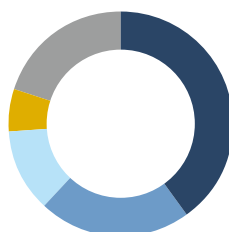
Handel på olika börser



- Nasdaq, 74%
- Cboe CXE, 14%
- Aquis, 4%
- Cboe BXE, 3%
- Övriga, 4%

Under 2020 så var Stockholmsbörsens andel av handeln i Bolidenaktien 74% (76).
Källa: Modular Finance AB

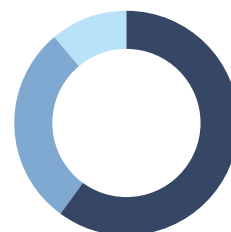
Ägande per land



- Sverige, 40%
- USA, 22%
- Storbritannien, 12%
- Luxemburg, 6%
- Övriga, 20%

Andelen utländsägda aktier minskade under 2020. 60 (63) procent av aktierna var registrerade på utländska konton.

Ägare per kategori



- Utländska konton, 60%
- Svenska juridiska konton, 29%
- Svenska fysiska konton, 11%

Riskhantering

Boliden bedriver en verksamhet som är exponerad mot förändringar i metallpriser och valutakurser. Verksamheten påverkar omgivande miljö och många processer är förenade med arbetsmiljö- och säkerhetsrisker. Boliden arbetar, bland annat genom scenarioanalyser, med att reducera riskerna. Boliden har också kontinuerlig bevakning av risker utifrån process- och produktperspektiv. Denna bevakning ger möjlighet att på ett tidigt skede fånga upp risker och möjligheter för verksamheten.

VERKSAMHETSRIKTER

Verksamhetsrisker hanteras av de operativa enheterna i enlighet med riktlinjer som fastställts för varje affärsområde och enhet. De mest signifikanta riskerna och möjligheterna presenteras för koncernledningen och sammanställs årligen för styrelsen. På koncernnivå finns en försäkringsfunktion som säkerställer att väsentliga risker har erforderligt försäkringskydd.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Hälsa och säkerhet	Boliden hanterar stora materialflöden under och ovan jord. Medarbetare och entreprenörer exponeras periodvis för tunga maskiner och lyft, höga temperaturer samt hälsovådliga ämnen. Vid avsteg från fastställda rutiner och vid ouppmärksamhet kan farliga situationer uppstå och människor riskerar att skada sig. Ett stort antal av Bolidens anställda och entreprenörer arbetar skift vilket ökar de psykosociala riskerna.	Boliden har en nollvision för olyckor och har etablerade rutiner för hälsa och säkerhet. Dessa rutiner har fungerat mycket väl under covid-19-pandemin 2020 och även om ett antal mindre fall av covid-19 skett så har samtliga produktionsenheter kunnat arbeta vidare med bibehållen produktion. Antalet allvarliga olyckor fortsätter att minska, även om det skett en viss uppgång av det totala antalet olyckor med frånvaro (LT) under 2020. En koncernomfattande säkerhetskulturmätning genomfördes hösten 2020 för att identifiera förbättringspotentialer och vända olyckstrenden nedåt igen. Fortsatt fokus på ledarskapsengagemang, förebyggande riskhantering och bättre medverkan av arbetstagare i hälso- och säkerhetsrelaterade aktiviteter utgör alla viktiga delar av det proaktiva arbetsmiljöarbetet.
Miljöpåverkan	Miljöpåverkan Boliden påverkar luft, vatten, mark samt den biologiska mångfalden i anslutning till verksamheten. Utvinningen av metaller ger också upphov till avfall som måste omhändertas på ett säkert sätt. Det finns risker för miljöpåverkan från verksamheterna som är i drift och för nedlagda verksamheter. Betydande frågor som Boliden hanterar är risk för: utsläpp till luft och vatten, lagring av avfall, markanvändning (deponi, avfallshantering, påverkan på biologisk mångfald) och klimat och energiförbrukning. Vattenhantering och dammsäkerhet Sandmagasin utgör en av gruvindustrins väsentliga risker. Det finns risk för haveri om dammen inte byggs eller underhålls på ett korrekt sätt. Extrema väderförhållanden samt förändringar i genomsnittlig nederbörd påverkar riskerna. Klimatförändring Global uppvärmning kan öka risken för mer extrema väderhändelser när det globala klimatet fortsätter att förändras. Förändringar i nederbörd kan leda till tyngre snöfall eller översvämningar som kan påverka driften.	Boliden har mål för utsläpp som följs upp kontinuerligt. Arbetet med utsläpp utgår från riskanalyser, löpande kontroll och underhåll. Vidare pågår teknikutveckling för bästa resursutnyttjande och minsta möjliga avfallsvolym. Bolidens verksamheter har även implementerat energiledningssystem för att uppnå energieffektivitet och spara energi. Man tar t.ex. tillvara överskottsvärme, vilket bidrar till att reducera koldioxidutsläppen. Boliden utvecklar vattenbalansmodeller för förbättrat resursutnyttjande och större säkerhetsmarginal mot nödutsläpp av vatten. Vid varje operativ enhet med dammar finns en dammsäkerhetsansvarig och en driftsansvarig. Under 2021 kommer Boliden ansluta sig till ICMM och dess internationella riktlinjer inom området. Bolidens bidrag till världens klimatutmaning har ett klimatprogram tagits fram som omfattar hela koncernen, se vidare sidan 35. Varje enhet ansvarar för att utvärdera fysiska risker kopplade till väderförhållanden och sin verksamhet. Vid projektering ingår utförandet av scenarioanalyser till följd av ändrade klimatförhållanden i gruvans olika faser (inklusive efterbehandling efter stängning) som en del av utredningsarbetet.
Oplanerade produktionsavbrott	Bolidens produktion består väsentligen av kontinuerliga processer där oplanerade stopp kan påverka produktion, utsläpp till luft och vatten och finansiella resultat. Stoppen kan bli långvariga. Oplanerade stopp kan exempelvis uppstå på grund av tekniska problem, skador, olyckor eller strejker. Senaste året har visat att även pandemier riskerar att leda till produktionsavbrott genom restriktioner eller störningar i leveranskedjor.	Boliden genomför förebyggande underhållsarbete vid samtliga produktionsanläggningar. Smältverken genomför regelbundet planerade underhållsstopp främst under sommarmånaderna, medan underhållsarbetet inom gruvorna huvudsakligen är mindre och del i den löpande verksamheten. Boliden har som mål att minimera den totala kostnaden för koncernens skaderisker. Det sker dels genom att kontinuerligt utveckla det skadeförebyggande och skadebegränsande arbetet i verksamheterna, dels genom att införa och utveckla koncerngemensamma försäkringslösningar.

FORTS. VERKSAMHETSRIKES

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Kompetensförsörjning	Under de kommande åren kommer ett stort antal medarbetare inom Boliden att pensioneras. Dessutom ökar konkurrensen om kvalificerad arbetskraft generellt på många av de orter där Boliden har verksamhet, bland annat genom nyetableringar av industriföretag. Samtidigt pågår ett omfattande tekniskifte med ökad digitalisering, processutveckling och automatisering inom Boliden, vilket ställer nya krav på kompetens inom flera olika yrkesområden.	Under året har Boliden arbetat med att stärka Bolidens attraktionskraft. Bolidens arbetsgivareerbjudande har konkretiserats och differentierats för att tydliggöra kopplingen till våra värderingar, vår roll i klimatomställningen, innovation och teknikutveckling samt Boliden som trygg arbetsgivare. Dessutom har ett antal nya samarbeten med viktiga universitet och högskolor startats. Arbetet med att vidareutveckla viktiga personalprocesser har genomförts under året som en del av förberedelserna för implementeringen av ett koncerngemensamt HR-datasystem under 2021.

MARKNADS- OCH AFFÄRSRIKES

Inom Boliden hanteras marknads- och affärsrisker huvudsakligen inom affärsområdena och på koncernnivå.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Metallpriser	Förändring i metallpriser har väsentlig påverkan på Bolidens resultat och kassaflöde.	Bolidens policy är att inte säkra metallpriser, utan tillåta att prisförändringar återspeglas i resultatet. Bolidens risk managementfunktion säkrar dock smältverkens metallpris- och valutaexponering under tiden mellan inköp av råmaterial och försäljning av motsvarande metall (förutom processlager).
Smältlöner	Smältlöner utgör en stor del av smältverkens bruttoreultat och bestäms av utbud och efterfrågan på metallkoncentrat.	Villkoren fastställs årligen i förhandlingar mellan stora gruv- och smältverksaktörer. Boliden tillämpar dessa villkor internt och de flesta externa kontrakt är baserade på dessa villkor.
Kunder	Inom koppar är Boliden beroende av ett fåtal stora kunder. Minskad försäljning till industriella kunder i Europa ökar risken för försäljning via London Metal Exchange (LME) med något lägre marginaler som följd.	Boliden eftersträvar att minska riskerna genom att underhålla en diversifierad kundportfölj med långsiktiga relationer med den egna försäljningsorganisationen i norra Europa. Boliden har färdiga planer för att kunna ställa om produktionen till produkter av LME-kvalitet som kan säljas via LME. Diversifieringen av kundportföljen har under året gett önskad effekt i form av begränsad exponering mot de segment vars efterfrågan sjunkit mest i spåren av covid-19-pandemin. Boliden har kunnat sälja sin produktion utan leveranser via LME-lager.
Råvaruförsörjning	Stabil och tillförlitlig råvaruförsörjning är viktig för att skapa den mest lönsamma råmaterialmixen så att smältverken ska kunna producera med högt kapacitetsutnyttjande och jämn kvalitet.	Boliden eftersträvar långsiktiga avtal och relationer med tillförlitliga externa leverantörer av metallkoncentrat och sekundärmaterial, vilket inkluderar hög prestanda inom hållbarhetsfrågor.
Försörjning av varor och tjänster	Bolidens alla verksamheter är beroende av löpande försörjning av utrustning, förnödenheter och tjänster. Leverantörers produktion av varor och tjänster samt logistikkedjor för in- och utleveranser är känsliga för omvärldspåverkan och störningar.	Boliden arbetar aktivt för att minska dessa risker genom att ha flera kvalificerade leverantörer inom respektive kategori och område. I de fall där endast en leverantör finns reduceras risken genom säkerhetslager och att alternativa försörjningslösningar identifieras. Där covid-19-relaterade störningar under året har uppstått, har Bolidens olika enheter kunnat samverka och avhjälpa potentiella bristsituationer. Förebyggande riskhantering sker löpande men även organisationens förmåga till snabba omställningar är en minst lika viktig komponent i hanteringen av försörjningsrisker.
Energipriser	Energi står för cirka 14 procent av rörelsekostnaderna och förändringar i energipriser kan få stora resultat-effekter. Utsläppsrätter Förändringar av regler och skatter, som EU:s system för handel med utsläppsrätter (ETS), kan leda till kostnadsökningar som äventyrar Bolidens konkurrenskraft på den internationella marknaden.	I Norge har Boliden ett långt elavtal med trögörliga prisklausurer. I Sverige, Finland och på Irland är avtalsportföljen kortare och Boliden är mer exponerad mot marknadspriset, ökande eller sänkta energipriser påverkar därmed rörelseresultatet. Volatiliteten på elprismarknaden förväntas öka de kommande åren. Boliden har under året ingått längre avtal i Sverige och Finland som aktiveras 2021 och 2022. Boliden bevakar möjligheten att ingå längre avtal om och när sådana möjligheter erbjuds. Genom branschorganisationer verkar Boliden för att systemet för handel med utsläppsrätter ska vara transparent och ej missgynna europeiska metallproducenter.

FINANSIELLA RISKER

Boliden har en centraliserad finansfunktion som hanterar finansiella risker med undantag av kreditrisker i kundfordringar. Finansfunktionens uppgift är att stödja ledning och operativa enheter med riskkontroll. Finansfunktionen är ansvarig för att identifiera och begränsa koncernens finansiella risker i linje med den av styrelsen fastställda finanspolicyen.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Valuta- och metallprisrisk	<p>Bolidens produkter prissätts i stor utsträckning i USD och valutakursförändringar i USD har stor påverkan på Bolidens resultat och kassaflöde. Prisivillkoren för Bolidens produkter baseras i huvudsak på metallbörsen.</p> <p>Transaktionsexponering Bolidens transaktionsexponering uppstår av bindande åtaganden mot kunder och leverantörer.</p> <p>Koncernen köper metaller i form av råmaterial som bearbetas till förädlade metaller, där anskaffningspris på råmaterial samt valutakurs kan skilja sig från slutligt försäljningsvärde. Vissa kunder erbjuds fasta priser i olika valutor, som ibland fastställs lång tid före leverans.</p>	<p>Transaktionsexponering vid bindande åtagande säkras medan smältverkens processlager inte säkras. Terminskontrakt säkerställer försäljningens pris och valutakurs vid köp av ingående råmaterial, eller vid fastpris försäljningsavtal. Terminskontrakt säkringsredovisas som verkliga värdesäkringar i resultaträkningen.</p> <p>Kontinuerligt genomförs beräkningar av hur förändringar på metall- och valutamarknader påverkar den framtida finansiella ställningen.</p> <p>Koncernen kan teckna kontrakt för att metallpris- och valutakurs säkra kassaflöden från prognostiserad metallförsäljning. Säkringen utförs endast vid vissa större investeringar, när investeringsbeloppet är en annan valuta än den lokala valutan. Derivaten säkringsredovisas som kassaflödessäkringar i övrigt totalresultat och känslighetsanalys redovisas i not 28.</p>
Valutarisk	<p>Omräkningsexponering Vid omräkning av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet till SEK uppstår en omräkningsdifferens vid valutakursförändringar, vilken påverkar övrigt totalresultat i koncernen.</p>	<p>I enlighet med Bolidens finanspolicy elimineras ej effekten av omräkningsexponering (s.k. egetkapitalsäkring) aktivt. Om externt lånebehov föreligger används dock skuld i utländsk valuta som egetkapitalsäkring mot utländsk tillgångsmassa.</p>
Ränterisk	<p>Förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens resultat och kassaflöden.</p>	<p>Bolidens finanspolicy tillåter en genomsnittlig räntebindning upp till fyra år. Koncernens låneportfölj har per 31 december 2020 en genomsnittlig räntebindning om 3,1 (1,1) år.</p>
Refinansierings- och likviditetsrisk	<p>Risk att inte erhålla relevant finansiering eller inte möta betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet.</p>	<p>Refinansieringsrisk begränsas genom god spridning av motparter, finansieringskällor och löptider. Tillfredsställande betalningsberedskap skapas i form av tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter och ses regelbundet över.</p> <p>Genomsnittlig löptid på totala låneramar var 3,7 (3,4) år vid årets utgång. Per 31 december 2020 uppgick Bolidens betalningsberedskap till 12 741 (7 165) MSEK, bestående av likvida medel och outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år.</p>
Kredit- och motpartsrisk	<p>Kreditrisk i finansiell verksamhet Kredit- och motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed åsamkar koncernen en förlust. Bolidens finansiella exponering för motpartsrisk uppstår främst vid handel med derivatinstrument.</p> <p>Kreditrisk i kundfordringar Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden utgör en kreditrisk.</p>	<p>Bolidens finanspolicy stipulerar kreditbetyg A för finansiella motparter vid ingång av ny affär enligt Standard & Poor's samt maximal placering av likvida medel per motpart. Kreditkvalitet och motpartspridning för derivat anses ha varit god under 2020. Per den 31 december 2020 uppgick kreditrisken i externa derivatinstrument till ett marknadsvärde om 143 (93) MSEK.</p> <p>Kreditrisk hanteras genom en fastställd kreditbedömningsprocess, aktiv kreditbevakning, korta kredittider samt dagliga rutiner för betalningsuppföljning. Vidare bevakas fortlöpande erforderliga reserveringar för osäkra fordringar. Kvaliteten på kundfordringarna bedöms vara god. Nedskrivningar på utestående kundfordringar per den 31 december 2020 förekommer endast till begränsade belopp och har historiskt varit obetydliga. Se även not 20 om kundfordringar. Kreditförsäkringar används i vissa fall.</p>
Finansiell rapportering	<p>Risk för felaktig finansiell och operationell rapportering.</p>	<p>Boliden har en väl fungerande internkontrollstruktur. Kontrollfunktioner finns såväl lokalt på enheter som på affärsområden och huvudkontor. Alla arbetar inom ett koncerngemensamt internkontrollramverk avseende finansiell rapportering. Årligen testas kontroller inom ramverket såväl internt som av externa revisorer. Koncernens controllerfunktion, som har ett nära samarbete med de lokala enheterna och affärsområdena, följer upp och kontrollerar den operationella och finansiella rapporteringen.</p>

ÖVRIGA RISKER

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Legala risker	Bolidens verksamheter är i stor utsträckning tillståndspliktiga och föremål för omfattande miljö- och annan reglering. Tillstånd omprövas regelbundet. Boliden kan vidare bli involverad i kommersiella tvister och rättsliga processer.	Verksamheterna är i stor utsträckning beroende av att befintliga tillstånd kan behållas/förnyas och av att nya tillstånd kan erhållas på rimliga villkor och inom rätt tid. Tillstånd behöver vanligen förnyas vid flera tillfällen under en gruvans livslängd. Boliden bevakar rättsutvecklingen inom relevanta områden och implementerar, följer upp och säkerställer efterlevnad av tillämpliga lagar och regler. Boliden är en aktiv medlem i inhemska och utländska branschorganisationer, bl.a. Svemin, Eurometaux. Under året har Boliden även ansökt om att gå med i The International Council on Mining and Metals (ICMM). Boliden är också remissinstans för nya regelverk och initiativ som gäller branschen. Information om rättsliga processer och tvister ges i not 31.
Compliancerisker	Boliden kan utsättas för legala eller regulatoriska påföljder, väsentliga finansiella förluster eller skadat rykte till följd av att gällande regler inte följs.	Boliden arbetar med att integrera regelefterlevnad som en del av företagskulturen. Ethics & Compliance-funktionens uppdrag är att säkerställa att det finns effektiva processer för att identifiera, bedöma, övervaka och rapportera exponeringar för efterlevnadsrisker. Fokus under året har legat på att stärka Bolidens arbete med anti-penningtvätt, anti-mutor och korruption, konkurrensrätt och sanktionsefterlevnad. Bland annat har en anti-penningtvättspolicy antagits av VD. Boliden utbildar relevanta medarbetare i områden som antikorruption, konkurrensrätt, sanktioner och förhindrande av penningtvätt. Boliden tillhandahåller även ett externt visselblåsarsystem som ger möjlighet att anonymt rapportera allvarliga oegentligheter inom koncernen.
Förtroendeskadliga risker	Bolidens förtroende kan skadas av händelser som exempelvis olyckor eller då anställda eller affärspartners inte lever upp till Bolidens krav om affärsetik och hållbarhet. Se även sidan 36.	Boliden har en krisledningsgrupp med rutiner för att hantera kriser och komplexa händelser, exempelvis kopplat till olyckor. Boliden vill associeras med etiska och hållbara affärspartners, därför genomförs systematiska utvärderingar av kunder och leverantörer med avseende på affärsetik och hållbarhet. Nya affärspartners måste godkänna Bolidens uppförandekod för affärspartners eller andra relevanta och allmänt accepterade affärsstandarder innan avtal ingås, och vid behov utförs revisioner hos affärspartners för att säkerställa att detta efterlevs. Rutiner finns för att hantera eventuella avvikelser och allvarliga brott kan leda till att affärsrelationen avbryts.
Politiska risker	Politiska beslut kan få effekter i de länder där Boliden och Bolidens affärspartner bedriver verksamhet. Exempel på sådana beslut kan avse förändringar av olika typer av skatter och tillkommande krav inom tillståndsprocesser avseende bland annat efterbehandling.	Boliden och branschorganisationer är ofta remissinstanser inför kommande politiska beslut som rör Bolidens verksamhet.

Bolagsstyrning

Styrningen av koncernen

Boliden är ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Koncernen har cirka 6 000 medarbetare och driver gruvor och smältverk i Sverige, Finland, Norge och på Irland.

Till grund för bolagsstyrningen ligger aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning och andra tillämpliga lagar och regler.

Utöver regelverken används koncernens organisations- och verksamhetsfilosofi (New Boliden Way) samt det interna kontrollverket (BICS). Dessutom finns policier inom ett flertal områden,

däribland koncernens uppförandekod som alla medarbetare ska ha kännedom om och agera i enlighet med. Vidare arbetar koncernens enheter i enlighet med lednings-system för hälsa och säkerhet, miljö, energi och kvalitet.

Några frågeställningar under 2020

Till följd av coronapandemin har styrelsen haft en förstärkt bevakning av omvärldsfaktorer och kontinuerligt följt utvecklingen av den globala gruvproduktionen av basmetaller, koncentratförsörjning och efterfrågan på Bolidens produkter. Ett antal åtgärder beslutades också för att minimera påverkan på verksamheten och

för att skapa handlingsutrymme för olika scenarion, däribland kostnadsbesparingar, ökat fokus på kassaflödet och förstärkning av betalningsberedskapen. Utdelningen till aktieägarna blev också föremål för mer omfattande överväganden än under ett normalt år. Styrelsen konstaterade att Boliden har en flexibel utdelningspolicy, som är utformad just för att möta konjunktursvängningar. Den starka balansräkningen och de stresstester som bolaget gjort för olika scenarion bekräftade att den föreslagna utdelningen kunde lämnas utan negativ påverkan. En mer besvärande effekt av pandemin har varit begränsningarna i fysiska möten för avstämningar och

Kommentar från styrelsens ordförande

En väl fungerande bolagsstyrning är en förutsättning för att skapa mervärde för våra aktieägare och för att upprätthålla förtroendet från våra intressenter i vidare bemärkelse.

En grupp i huvudsak svenska institutionella investerare har varit långsiktiga ägare i Boliden sedan vi åternoterades i Sverige för 20 år sedan och sedan dess har några stora utländska institutionella ägare tillkommit. Vi har dock ingen tydlig huvudägare och detta sätter ett speciellt krav på styrelsen att "tolka" ägarnas ambitioner. Vi arbetar i en industri som kännetecknas av hög volatilitet, det vill säga snabba och kraftiga resultatsvängningar både uppåt och nedåt. Det ställer stora krav på ledning och styrelse att ge en god och transparent informationsgivning samt att kunna hantera de snabba förändringarna utan att drabbas av vare sig hybrid i uppgången eller uppgivenhet i nedgången. Samtidigt måste styrelse och ledning också kunna hantera stora och långsiktiga investeringsprojekt. Sådana projekt innehåller naturligtvis en hel del risker, som diskuteras i styrelsen under en förhållandevis lång tid innan ett beslut tas, men är avgörande för värdeskapandet i bolaget. En förutsättning för ett värdeskapande styrelsearbete är även att styrelsen har ett bra grepp om verksamheten och vad som händer i omvärlden. Detta får vi bland annat genom månadsrapporter och ett väl strukturerat styrelsematerial.

Coronapandemin är utan tvekan den mest signifikanta omvärldshändelsen under 2020 och ingen har undgått att påverkas av den på ett eller annat sätt. Även om Boliden som enskilt företag klarat sig relativt väl undan de mest omedelbara negativa ekonomiska konsekvenserna, har pandemin inneburit omställningar på ett flertal områden. Det gäller såväl praktiska frågor som hur man genomför möten, verksamhetsbesök, underhållsstopp och hur man upprätthåller råvaruförsörjning, produktion, trans-

porter och försäljning, till mer strategiska beslut kring långsiktiga investeringar och andra Anpassningar av verksamheten för att hantera ökad osäkerhet och kortare planeringshorisont. Dessa frågor och begränsningen av effekterna av pandemin på Bolidens verksamhet har förstås haft hög prioritet på styrelsens agenda.

Normalt besöker vi varje år två av Bolidens verksamheter för att på plats kunna göra en djupdykning i just den verksamheten och träffa lokal ledning och anställda. Under 2020 har besöken fått pausas på grund av reserestriktioner till följd av coronapandemin.

För att säkerställa att styrelsen lägger tillräcklig tid på de mer långsiktiga och strategiska frågorna enas vi varje år om ett antal teman som vi lägger in i vår agenda. I bolagsstyrningsrapporten framgår vilka teman vi behandlade under det gångna året. Några av dem är årligt återkommande. Exempelvis behandlar vi CR-frågor speciellt vid vårt oktobermöte och ledarskapsutveckling vid vårt decembermöte. Den utvärdering av styrelsens arbete som vi gjorde under 2020 visar på ett fortsatt väl fungerande styrelsearbete. Utvärderingen är ett underlag för valberedningens arbete och är för styrelsen ett viktigt instrument i vår strävan att ständigt förbättra vårt arbete.

Februari 2021



Anders Ullberg
Styrelsens ordförande



uppföljningar, vilket kan ha varit orsaken till att den tidigare positiva olycksfallstrenden bröts under 2020. Styrelsen har sett allvarligt på utvecklingen och står bakom bolagsledningens beslut att intensifiera det proaktiva säkerhetsarbetet för att stärka säkerhetskulturen och därmed vända trenden åt rätt håll igen.

Även om pandemin har satt sin prägel på mycket, fortsätter de senaste årens globala trend mot ökat hållbarhetsfokus, både när det gäller hälsa, säkerhet, miljö och affärsetik. Förväntningarna ökar såväl från politiskt håll, investerare, affärspartners, medarbetare som från allmänheten, och det kräver att målsättningarna och arbetet med frågeställningarna konkretiseras och intensifieras. Under året har fokus legat på EU:s så kallade "Green Deal", skärpning av utsläppsrättshandelssystemet, indirekt kompensation för elintensiv industri samt översynen av vattendirektivet. En viktig del av påverkansarbetet är att öka förståelsen för basmetallernas roll i samhället och för klimatomställningen och att ge beslutsfattare ett helhetsperspektiv för att undvika motstridiga miljöinitiativ, exempelvis ökad återvinning och minskade utsläpp. En så kallad "Raw Material Alliance" har bildats inom EU för att förbättra Europas försörjningssäkerhet avseende basmetaller, sällsynta jordartsmetaller och vissa industrimineraller, vilket är positivt för Bolidens affär. Dessa initiativ medför också att frågor om investeringar som bidrar till att uppnå de prioriterade miljömålen – som bl.a. reduktion av koldioxidintensiteten med 40 procent till 2030 samt ökad energieffektivitet och avfallshantering – kommer upp till beslut i styrelsen. En av de större investeringarna som styrelsen hanterat under året och som väntas bidra positivt till såväl lönsamhet som miljöprestanda har varit utbyggnaden av Harjavaltas nickellinje (40 MEUR). Expansionen ligger i linje med Bolidens nickelstrategi från 2015 och innebär en ökad produktion till lägre koldioxidintensitet per ton producerad metall. Förutsättningarna för en eventuell modernisering av zinksmältverket i Odda var en annan fråga som diskuterades i styrelsen under året. Ett eventuellt investeringsbeslut

ÅRSSTÄMMAN 2020

Årsstämman hölls den 28 april i Stockholm. Vid årsstämman deltog aktieägare personligen eller genom ombud och representerade sammanlagt 1 033 aktieägare och drygt 106 miljoner aktier. De representerade aktierna utgjorde cirka 39 procent av det totala antalet aktier. På grund av rådande pandemibegränsningar representerades styrelsen endast av sin ordförande. Dessutom var den huvudansvarige revisorn och verkställande direktören närvarande.

Stämman beslutade bland annat om omval av samtliga styrelseledamöter. Anders Ullberg omvaldes som styrelsens ordförande. Några av stämmans övriga beslut var att:

- I enlighet med styrelsens förslag dela ut 7 kr per aktie, totalt 1 915 (2 393) MSEK.
- Till ledamöter i valberedningen utsågs Jan Andersson (Swedbank Robur fonder), Lars-Erik Forsgårdh, Ola Peter Gjessing (Norges Bank Investment Management), Lilian Fossum Biner (Handelsbankens fonder) samt Anders Ullberg (styrelsens ordförande).
- I enlighet med valberedningens förslag beslöts om oförändrade arvoden, 1 750 000 kr till styrelsens ordförande och 580 000 kr till övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget, 225 000 kr till ordföranden i revisionsutskottet och 125 000 kr till vardera av revisionsutskottets övriga två ledamöter. Arvodena för ersättningsutskottet lämnades också oförändrade, 50 000 kr till vardera av ersättningsutskottets två ledamöter.
- I enlighet med valberedningens förslag valdes Deloitte AB som revisor för tiden fram till och med nästa årsstämma och det beslöts att revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

Årsstämman fattade vidare beslut om att godkänna de föreslagna principerna för ersättning till koncernledningen, innebärande att ersättningen ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig kontantersättning, övriga förmåner samt pension. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 60 procent av fast lön och ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke finansiella. Vissa av kriterierna kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets strategi och långsiktiga intressen. För att stärka kopplingen mellan ersättning och bolagets värdeskapande är en del av den rörliga kontantersättningen kopplad till att individen investerar i ytterligare aktier i bolaget för en del av den rörliga kontantersättningen. Den rörliga kontantersättningen ska inte vara pensionsgrundande.

De av årsstämman 2020 fattade besluten finns antecknade i stämprotokollet på Bolidens webbplats där även tidigare års protokoll finns publicerade.

VÄLKOMMEN TILL ÅRSSTÄMMAN 2021!

Årsstämman för 2021
kommer att äga rum
den 27 april.

BOLIDENS STYRNINGSTRUKTUR



kräver såväl tillräcklig trygghet i projektet i sig som visibilitet för hur konjunkturen utvecklas.

Under 2020 har avtal också träffats om fossilfria elleveranser i Sverige och Finland för att säkerställa konkurrenskraftig och klimatsmart elförsörjning till flera av Bolidens enheter. Detta är särskilt viktigt då elektrifieringen av processerna fortsätter att öka. En annan angelägen hållbarhetsfråga som är föremål för återkommande genomgångar i styrelsen är dammsäkerhet. Under året har nya globala riktlinjer utfärdats för dammsäkerhet, Global Industry Standard on Tailings Management, på initiativ av branschorganisationen International Council on Mining and Metals (ICMM), UN environment programme och PRI. Den nya standarden syftar till att öka fokus på frågorna och bidra till ökad transparens och enhetlig global hantering. Implementeringen av den nya standarden pågår och Boliden ansöker även om medlemskap i ICMM.

Aktieägare och årsstämma

Största aktieägare är svenska och utländska fonder och institutioner. Antalet aktieägare var vid årsskiftet drygt 89 000 (83 000). De enskilt största ägarna var BlackRock, T Rowe Price, Handelsbanken fonder, Swedbank Robur fonder och Norges Bank. Andelen utländskt ägande minskade

något under året till cirka 60 (63) procent. Mer information om aktieägarstrukturen finns på sidorna 52–53 i årsredovisningen och på Bolidens webbplats.

Aktieägarna utövar sin beslutanderätt genom att lägga fram förslag till samt delta och rösta i de beslut som föreläggs årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. Aktieägare har möjlighet att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran lämnas till styrelsen i föreskriven tid så långt innan stämman att ärendet kan tas in i kallelsen. Aktieägarna är välkomna att ställa frågor om bolagets angelägenheter till styrelsen, verkställande direktören, revisorn eller ordförandena i ersättnings- och revisionsutskotten under bolagsstämman.

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Till årsstämmans uppgifter hör att välja styrelseledamöter och styrelseordförande samt valberedning, fastställa resultat- och balansräkning, besluta om vinstdisposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och bolagets verkställande direktör, fastställa arvoden till styrelsens ledamöter och revisorer samt fastställa principer för anställnings- och ersättningsvillkor för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare. I förekommande fall beslutar årsstämman även om ändringar av bolagsordningen och val av revisorer.

Årsstämmorna hålls regelmässigt vid någon av anläggningarna i Sverige för att ge aktieägarna inblick i verksamheten. I samband med stämmorna erbjuds aktieägare möjlighet till rundturer i gruvor, anrikningsverk eller smältverk för att på så sätt få en fördjupad kunskap om de olika verksamheterna och få tillfälle att träffa koncernens medarbetare. 2020 års stämma var planerad att hållas i Aitik men fick dock flyttas till Stockholm för att kunna genomföras i en coronasäker form.

Valberedningen

Valberedningen representerar aktieägarna. Valberedningens uppgift är att utarbeta och lägga fram förslag till beslut som aktieägarna röstar om vid årsstämman. Förslagen gäller antal och val av styrelseledamöter, styrelseordförande, arvode till styrelsen och dess utskott, val av och arvode till revisorerna samt vid behov den process och de kriterier som ska styra tillsättandet av medlemmarna i valberedningen.

Fokus i valberedningens arbete ligger på att säkerställa att styrelsen utgörs av ledamöter som tillsammans besitter kunskap och erfarenheter som motsvarar de krav som ägarna ställer på bolagets högsta styrande organ. I processen för att ta fram förslag till styrelseledamöter presenterar därför styrelsens ordförande den utvärdering som gjorts av styrelsens arbete och

av de enskilda ledamöterna under det gångna året. Vidare presenteras bolagets verksamhet och framtida inriktning av verkställande direktören och möjligheten ges för valberedningen att träffa styrelsens ledamöter. Valberedningen förbereder även med stöd av revisionsutskottet val av revisor. Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen i enlighet med de instruktioner som finns på Bolidens webbplats. Årsstämman fattar beslut om principer för valberedningens tillsättande och arbete. I enlighet med valberedningsinstruktionen ska valberedningen bestå av lägst fem och högst sju ledamöter. Vid årsstämman väljs fem ledamöter varav tre ska representera de största aktieägarna, en de mindre aktieägarna och en ska vara styrelsens ordförande. För att bättre spegla aktieägarstrukturen kan valberedningen vid förändrade ägarförhållanden erbjuda andra större aktieägare plats. Valberedningen utser sin ordförande och arbetar i alla aktieägars intresse. Ledamöterna i valberedningen får ingen ersättning.

Valberedningens arbete 2020

Vid årsstämman 2020 valdes Jan Andersson (Swedbank Robur fonder), Lars-Erik Forsgårdh, Ola Peter Gjessing (Norges Bank Investment Management), Lilian Fossum Biner (Handelsbankens fonder) samt Anders Ullberg (styrelsens ordförande) till ledamöter i valberedningen. För att bättre spegla aktieägarstrukturen har valberedningen utnyttjat sitt mandat att bjuda in ytterligare en ledamot, Anders Oscarsson (AMF). Valberedningen utsåg Lilian Fossum Biner till ordförande. Valberedningens aktuella sammansättning framgår även på Bolidens webbplats. Valberedningen har sammanträtt sammanlagt sex gånger inför årsstämman 2021 och då även träffat två styrelseledamöter samt verkställande direktören. Därutöver har ledamöterna haft telefonkontakter. På så vis ges valberedningen en bra möjlighet att bilda sig en uppfattning om styrelseordförandens och de enskilda ledamöternas syn på styrelsearbetet, på den exekutiva ledningen samt synen på bolagets verksamhet och utmaningar de närmaste åren.

I enlighet med Kodens bestämmelser eftersträvar valberedningen mångfald och en jämn könsfördelning och har valt att tillämpa Kodens avsnitt 4.1. som mång-

faldspolicy. Detta innebär att styrelsen ska ha en, med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede, framtida inriktning och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. Under 2020 var 43 procent av de av valberedningen föreslagna och sedermera stämmovalda styrelseledamöterna kvinnor, innebärande en relativt jämn könsfördelning. Även i övrigt har styrelsen enligt valberedningen en ändamålsenlig och bra sammansättning.

Valberedningen har inför årsstämman 2021 föreslagit omval av Anders Ullberg som styrelsens ordförande. I övrigt har omval föreslagits av styrelseledamöterna Helene Biström, Perttu Louhiluoto, Michael G:son Löw, Elisabeth Nilsson och Pia Rudengren samt nyval av Per Lindberg och Karl-Henrik Sundström. Per Lindberg har bl.a. varit VD för BillerudKorsnäs och Epiroc. Karl-Henrik Sundström har bl.a. varit finanschef för Ericsson och VD för Stora Enso. Valberedningens övriga förslag kommer att framgå av dess motiverande yttrande som publiceras i kallelsen till årsstämman samt på Bolidens webbplats.

Styrelsen

Styrelsen är utsedd av ägarna för att ytterst svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter i såväl bolagets som aktieägarnas bästa intresse. Detta ska göras på ett hållbart sätt med ett väl avvägt risktagande för att säkerställa en långsiktigt positiv utveckling.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter valda av årsstämman. De anställda har enligt lag rätt att utse tre ledamöter och tre suppleanter till styrelsen. Styrelsen, som väljs på ett år i taget, har sedan årsstämman 2020 utgjorts av sju ledamöter valda av stämman och tre ledamöter utsedda av de fackliga organisationerna. På styrelsemötena deltar förutom de ordinarie ledamöterna även de fackliga ledamöternas tre suppleanter. Koncernens chefsjurist är styrelsens sekreterare. Från koncernledningen deltar normalt verkställande direktören samt ekonomi- och finansdirektören. Andra personer ur koncernledningen och övriga tjänstemän är föredragande i särskilda ärenden.

De av stämman valda ledamöterna är alla oberoende i förhållande till såväl större aktieägare som bolaget och bolagsledningen. Styrelsen uppfyller därmed Kodens krav på oberoende ledamöter. Ledamöterna presenteras på sidorna 65–66 och på Bolidens webbplats.

Styrelsen lägger fast bolagets finansiella mål och strategi, tillsätter och utvärderar verkställande direktören och ser till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten, att lagar och regler följs samt säkerställer en korrekt och öppen informationsgivning. Vid det konstituerande styrelsemötet direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar dess arbete och ansvar samt de särskilda arbetsuppgifter som faller på styrelsens ordförande.

Ordföranden leder styrelsens arbete och säkerställer en öppen och konstruktiv dialog. Till ordförandens uppgifter hör vidare att följa och utvärdera enskilda ledamöters kompetens, arbete och bidrag till styrelsen. En viktig del i ordförandens arbete är att följa verksamheten genom en kontinuerlig dialog med verkställande direktören. Styrelsens ordförande agerar som diskussionspart och stöd till verkställande direktören samt säkerställer att styrelsens beslut, instruktioner och anvisningar genomförs och efterlevs. Inför varje styrelsemöte går ordföranden och verkställande direktören igenom de frågor som ska tas upp på mötet. Underlag för styrelsens behandling av ärenden skickas till ledamöterna en vecka före styrelsemötet. Den närmare arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en instruktion till verkställande direktören som styrelsen fastställer vid sitt konstituerande möte.

Styrelsens arbete under 2020

Styrelsen har under 2020 haft sju styrelsemöten inklusive ett konstituerande styrelsemöte.

Styrelsen får genom månadsrapporter och vid styrelsemöten löpande information om såväl den affärsmässiga som den finansiella utvecklingen samt om hur hållbarhetsmålen uppfylls. Varje styrelsemöte inleds med en genomgång av verksamheten och av aktuellt säkerhetsläge och hållbarhetsfrågor. I tillägg till dessa och andra verksamhetsrelaterade frågor fast-

ställer styrelsen i början av varje år ett antal teman som särskilt ska behandlas i syfte att ge ökad förståelse för Bolidens möjligheter och utmaningar i ett bredare perspektiv.

Med hänsyn till verksamhetens natur är ändamålsenliga och effektiva tillståndsprocesser och rimliga verksamhetsvillkor (License to Operate) viktiga frågor för bolaget och dess styrelse och behandlas återkommande. I linje med detta är hälso- och säkerhetsarbetet och uppföljning av olycksfall och sjukfrånvaro en stående diskussionspunkt på varje styrelsemöte.

Ordföranden säkerställer att styrelsen och dess arbete utvärderas årligen och att resultatet av utvärderingen förs vidare till valberedningen. Utvärderingen görs av styrelsen under ordförandens ledning eller med hjälp av en oberoende konsult. Utvärderingen 2020 var en självutvärdering där ledamöterna skriftligen besvarade frågor inom olika ämnesområden.

Styrelsens utskott

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras, men styrelsen kan inom sig inrätta utskott som bereder frågor inom sina respektive områden. I enlighet härmed har styrelsen liksom tidigare år inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott

under 2020. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman och arbetet styrs av utskottens arbetsordning och instruktion.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet förbereder vissa frågor för styrelsens beslut och stödjer på detta sätt styrelsen i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena internkontroll och redovisning samt att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Boliden har en internkontrollfunktion som bland annat arbetar med kartläggning av riskområden och uppföljning av arbetet inom identifierade områden. Utskottet övervakar även upphandling av tjänster, utöver revision, från bolagets revisorer samt upphandlar revision och lämnar vid behov valberedningen förslag till revisorer. Revisionsutskottet sammanträder inför varje rapporttillfälle och därutöver vid behov.

Revisionsutskottet utgörs sedan årsstämman 2020 av Pia Rudengren, ordförande, Tom Erixon och Anders Ullberg. Ledamöterna i utskottet har särskild kompetens, erfarenhet och intresse av ekonomi- och redovisningsfrågor, se styrelsens uppdrag och tidigare erfarenheter på sidorna 65–66. På mötena deltar dessutom Bolidens ekonomi- och

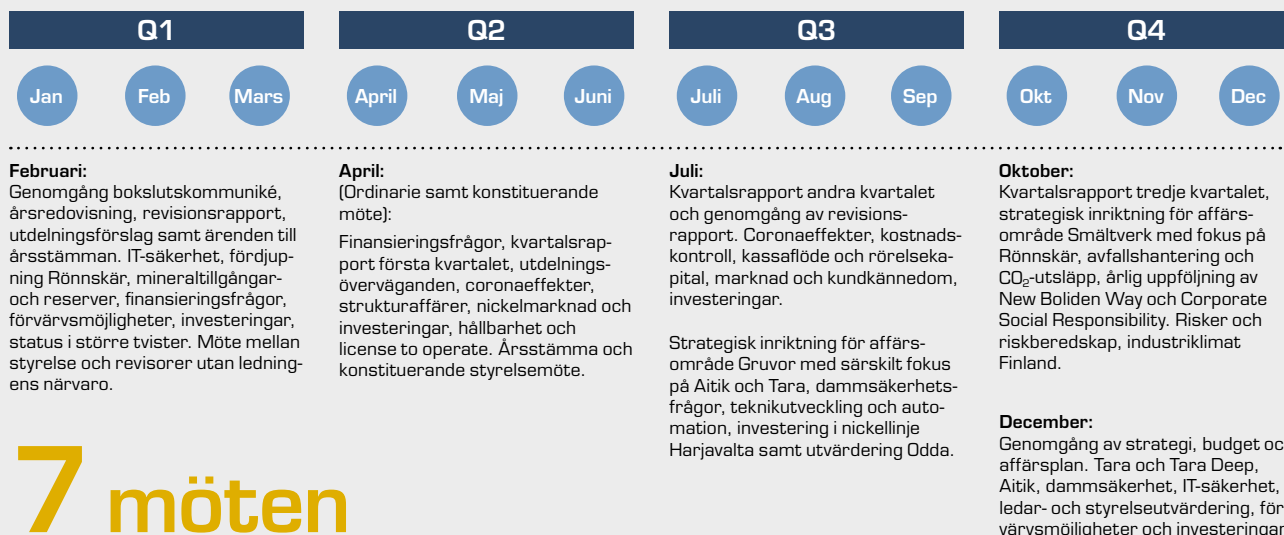
finansdirektör samt chefen för internkontroll. Utskottet sammanträdde fem gånger under 2020. Under året ägnades särskild uppmärksamhet åt internkontroll, efterbehandling och IT-säkerhet. Sedan 2020 får revisionsutskottet även en årlig avrapportering av etik och regelefterlevnadsfrågor (Ethics & Compliance). Revisionsutskottet arbetar enligt en av styrelsen årligen antagen ”Instruktion för Revisionsutskottet” och avrapporterar resultatet av sitt arbete till styrelsen.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet arbetar fram förslag till lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören för beslut i styrelsen och följer och utvärderar program för rörliga ersättningar för ledningen. Utskottet godkänner på förslag från verkställande direktören även löner och övriga anställningsvillkor för koncernledningen. Ersättningsutskottet tar vidare fram förslag till ersättningsprinciper för verkställande direktören och koncernledningen som styrelsen sedan föreslår årsstämman som beslutar i frågan. Tillämpningen av riktlinjerna samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer följs också upp av utskottet och resultatet av denna

STYRELSENS ARBETE 2020

Återkommande ärenden: Hållbarhets- och säkerhetsfrågor, genomgång av verksamheten, investeringar, efterkalkyler och temanpunkter. Nedan listas huvudsakliga ärenden på årets styrelsemöten:



7 möten
totalt under 2020

utvärdering publiceras på bolagets webbplats. En redogörelse för ersättningen till koncernledningen finns i not 5.

Ersättningsutskottet arbetar i enlighet med en av styrelsen årligen antagen ”Instruktion för Ersättningsutskottet” och rapporterar sitt arbete till styrelsen. Ersättningsutskottet utgörs av Anders Ullberg, ordförande, och Michael G:son Löw. Utskottet har under året haft två möten samt därutöver ett antal telefonkontakter.

VD och koncernledning

Verkställande direktören har det yttersta ansvaret för att den strategiska inriktningen och styrelsens beslut implementeras och följs samt för att riskhantering, styrning, system, organisation och processer är tillfredsställande. I sitt arbete stöds verkställande direktören av koncernens ledningsgrupp som utöver verkställande direktören består av cheferna för de två affärsområdena Gruvor respektive Smältverk, ekonomi- och finansdirektören samt direktören för Corporate Responsibility (CR). Koncernledningen sammanträder en gång per månad för att följa upp verksamheten och diskutera koncernövergripande frågor samt ta fram förslag till strategisk plan, affärsplan och budget som verkställande direktören förelägger styrelsen. De av styrelsen behandlade områdena har i stor utsträckning speglat ledningens arbete under året. Två gånger om året träffas också ledningen för diskussion av strategin. Koncernledningen, tillsammans med ledningen för respektive affärsområde, träffas dessutom sex gånger om året för genomgång av affärsområdesspecifika frågor inklusive budget och verksamhetsgenomgång. För större projekt bildas särskilda styrgrupper som tillsammans med projektledare och övriga intressenter träffas regelbundet. Vidare träffar VD och CR-direktören bolagets arbetstagarledamöter och suppleanter inför varje styrelsemöte där styrelseagendan och andra aktuella frågor diskuteras. En presentation av koncernledningen finns på sidan 67.

Affärsstyrning

Styrning från styrelsen sker via verkställande direktören och koncernledningen till de operativa enheterna. Inom organisationen delegeras ansvar och befogenheter inom tydliga ramar. Dessa

ramar definieras av bolagets styrdokument, budget och strategisk plan. Styrdokumentet finns tillgängliga i Bolidens interna ledningssystem och utgör det interna ramverket som krävs för en effektiv styrning. Till dessa dokument hör bland annat Uppförandekod, Finanspolicy, Skattepolicy, Insiderpolicy, Whistleblowerpolicy, dokumentation kring sanktionskontroll, delegering och beslutsfattande, antikorrupktion och intressekonflikter, konkurrensrättsfrågor, leverantörsutvärdering och uppförandekod, kommunikation, integritet och personuppgiftshantering (GDPR) samt ett stort antal miljö-, hälso- och säkerhetsrelaterade styrdokument.

Styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsarbetet är en viktig del av verksamheten och drivs med utgångspunkt från de frågor som är mest väsentliga för verksamheten. Styrningen av dessa frågor sker från styrelsen via verkställande direktören och koncernledning till de operativa enheterna. En person i koncernledningen är dedikerad till frågor inom Corporate Responsibility (CR). Det dagliga ansvaret för hållbarhetsarbetet är decentraliserat till respektive enhet. Koncernfunktionerna inom CR ansvarar för att skapa struktur och inriktning för arbetet, omvärldsbevakning och erfarenhetsutbyte samt uppföljning av enheternas arbete. Hållbarhetsfrågor följs upp och diskuteras på varje ledningsgrupps- och styrelsemöte och på lokala ledningsgruppsmöten.

De mest väsentliga hållbarhetsfrågorna är integrerade i bolagets strategi och beskrivs på sidan 33. Varje hållbarhetsfråga har en långsiktig inriktning som ska bidra till att vägleda och strukturera hållbarhetsarbetet på alla nivåer i företaget. Faktorer som ligger till grund för prioritering är verksamheternas påverkan på människa och miljö, hur arbete med frågorna kan stödja verksamheten, förväntningar från interna och externa intressenter, risker och möjligheter, omvärldsfaktorer och tillämpliga regelverk, däribland FN:s Global Compact och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Boliden stödjer även TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) och har ledningssystem enligt ISO-standarderna för miljö, kvalitet, energi samt hälsa och säkerhet. Bevakning av hållbarhetsfrågor

sker även genom deltagande i europeiska och nationella branschorganisationer. Vilka utmaningar och möjligheter som ska prioriteras förändras över tid. Därför sker en regelbunden översyn, vanligtvis en gång per år, där representanter från affärsenheter och funktioner involveras. Prioriterade hållbarhetsfrågor integreras i Bolidens strategiarbete, och det åligger affärsområdena att sätta lokala mål utifrån koncernens riktlinjer avseende hållbarhetsfrågorna.

Hållbarhetsarbetet är värderingsbaserat, vilket innebär att åtgärder beslutas inte enbart utifrån lagar och myndighetskrav utan också baserat på de behov och förbättringsåtgärder som identifierats och som kan förbättra situationen för människor och miljö vid verksamhetsorterna. Det innebär att investeringar som exempelvis har stor miljö- eller säkerhetsnytta i relation till investerat belopp genomförs oberoende av externa krav eller pålagor.

Under året utarbetades det ett nytt syfte, en ny vision och nya värderingar för bolaget. För att säkerställa att värderingarna återspeglar styrkorna i företagskulturen och samtidigt identifierar områden som behöver utvecklas och förbättras genomfördes arbetet av koncernledningen tillsammans med representanter från hela organisationen. Samtliga medarbetare inom Boliden kommer att delta i arbetet med värderingarna för att forma företagskulturen mot Bolidens gemensamma syfte och vision.

Utöver områden kopplade till människors välmående och miljön så är frågor om affärsetik ständigt aktuella. I slutet av 2019 inrättades en etik- och compliancefunktion med ett sammanhållande ansvar för regelefterlevnad inom antikorrupktion, konkurrensrätt, handelssanktioner, penningtvätt, persondataintegritet, mänskliga rättigheter, visuellblåsning, due diligence av affärspartners samt bolagets uppförandekod. Funktionen rapporterar till CR-direktören.

Från och med 2017 inkluderas hållbarhetsredovisningen i årsredovisningen. Boliden sammanställer även ett Hållbarhetsindex som följer GRI, Global Compact, samt riktlinjer från TCFD. Denna rapport är föremål för extern granskning av revisorerna. Granskningen syftar bland annat till att understryka vikten av hållbarhetsarbetet och ytterligare förstärka förtroendet hos marknaden och övriga intressenter avseende detta arbete.

Revisorer

Den externa revisorn är en oberoende granskare av räkenskaperna för att säkerställa att dessa i allt väsentligt ger en korrekt, rättvisande och fullständig bild av bolagets ställning och resultat. Revisorn granskar också styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och redovisar sina iakttagelser för styrelsen utan ledningens närvaro. Revisorn har kontakt med koncernledningen i samband med revisioner eller uppkomna frågeställningar. Revisorn deltar regelmässigt på revisionsutskottets möten och har härutöver träffat styrelsen en gång utan ledningens närvaro under 2020. Revisorn rapporterar vidare till aktieägarna på årsstämman.

Vid årsstämman 2020 valdes revisionsbolaget Deloitte AB till revisorer intill slutet av årsstämman 2021. Auktoriserade revisorn Jan Berntsson är huvudansvarig revisor. Han är partner och verkställande direktör för Deloitte Sverige och har revisionsuppdrag för bland annat Electrolux. Ersättning till revisorerna utgår enligt godkänd räkning. Information om ersättning under 2020 finns i not 6.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Syftet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen är att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa rapporteringen och säkerställa att rapporterna är framtagna enligt god redovisningssed, lagar samt övriga krav på noterade bolag.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att koncernen har en effektiv intern kontroll. VD ansvarar för att det finns en process och organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den interna och externa rapporteringen.

Internkontrollfunktion

Boliden har en internkontrollfunktion med ansvar för att implementera processer och ramverk som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Funktionen rapporterar till ekonomi- och finansdirektören och är föredragande på revisionsutskottets möten i frågor som gäller intern kontroll.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön inom Boliden präglas av relativt få och stora operativa enheter som har bedrivit sin verksamhet under lång tid enligt väl inarbetade processer och kontrollaktiviteter. För att säkerställa ett gemensamt syn- och arbetssätt inom Boliden finns styrdokument i form av bindande policys och vägledande riktlinjer för organisationens delegerade ansvar.

Utgångspunkten är New Boliden Way som bland annat innefattar uppförandekod, besluts- och attestinstruktion samt en finansmanual som innehåller finanspolicy samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Därutöver finns lokala ledningssystem med mer detaljerade instruktioner och beskrivningar av väsentliga processer.

Boliden har ett enhetligt och standardiserat internkontrollramverk, Boliden Internal Control System (BICS), vilket omfattar både finansiella processer och generella IT-processer.

Riskanalys

De operativa enheterna genomför löpande riskanalyser avseende den finansiella rapporteringen. Risker i de olika redovisnings- och rapporteringsprocesserna identifieras, analyseras och dokumenteras i BICS.

Kontrollaktiviteter

Olika typer av kontrollaktiviteter utförs löpande inom koncernen och inom alla delar av redovisnings- och rapporteringsprocessen. Kontrollaktiviteterna har som syfte att hantera kända risker samt att upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen.

Under 2020 fortsatte arbetet med dokumentationen av väsentliga kontrollaktiviteter inom redovisnings- och rapporteringsprocessen i BICS. För varje identifierad risk dokumenteras de kontroller som hanterar risken.

Information och kommunikation

Information om policys, riktlinjer och manualer finns tillgängliga på Bolidens intranät samt ledningssystem. Information om uppdateringar och förändringar av rapporterings- och redovisningsprinciper sker via e-post samt vid de regelbundet återkommande finans- och controllerträffarna. Extern kommunikation sker i enlighet med koncernens kommunikationspolicy. All information ska kommuniceras på ett omdömesgillt, öppet och tydligt sätt.

Uppföljning

Det sker fortlöpande ett arbete med uppföljning, förbättring och utveckling av system, processer och kontroller inom koncernen. Årlig testning sker av dokumenterade kontroller inom ramen för BICS, såväl av interna resurser som externa revisorer. Identifierade förbättringsområden i samband med revisioner dokumenteras, analyseras och åtgärdas.

Kontrollaktivitet

Efterlevnad av Bolidens redovisningsmanual
Kontroll av konsoliderat resultat
Analys och uppföljning
Budget och prognoser
Kontroll korrekt finansiell rapportering

Skattekontroll

Ansvarig

Koncernredovisning/Controlleravdelning
Koncernredovisning/Controlleravdelning
Affärsområden/Controlleravdelning
Affärsområden/Controlleravdelning
Operativa enheter/Affärsområden

Operativa enheter

Uppföljning

Koncernledning
Koncernledning
Koncernledning
Koncernledning
Koncernredovisning/Internkontroll/
Controlleravdelning
Koncernskattechef

Styrelsen



Namn	Anders Ullberg styrelseordförande	Helene Biström styrelseledamot	Tom Erixon styrelseledamot
Utbildning	Civilekonom	Civilingenjör	Jur. kand. MBA
Invald	2005	2020	2013
Född	1946	1962	1960
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i Eneqvist Consulting och Studsvik. Styrelseledamot i Beijer Alma, Epiroc och Valeo Partners. Ordförande i Rådet för finansiell rapportering, styrelseledamot i European Financial Reporting Advisory Group	Chef för Commercial, BillerudKorsnäs –	VD och koncernchef Alfa Laval Föreslagna ordförande ÅF Pöyry
Tidigare befattningar	Ekonomidirektör i Svenska Varv. CFO, vice VD samt VD och koncernchef i SSAB	VD för Infranord och Norrenergi samt vice VD för Vattenfall	Managing partner i Boston Consulting Group, olika ledande befattningar inom Sandvik samt VD och koncernchef för Ovako
Antal aktier ¹⁾	45 000	2 000	6 900
Mötesnärvaro	7 av 7	5 av 5	7 av 7
Utskottsarbete (närvaro)	Revisionsutsk. 5 av 5 Ersättningsutsk. 2 av 2	–	Revisionsutsk. 5 av 5
Styrelsearvode, SEK	1 750 000	580 000	580 000
Utsk. arvode, SEK	125 000 + 50 000	–	125 000
Sammanlagt arvode	1 925 000	580 000	705 000
Oberoende fr bolaget och bolagsledningen	Ja	Ja	Ja
Oberoende av större ägare	Ja	Ja	Ja



Namn	Marie Holmberg arbetstagarrepresentant	Kenneth Ståhl arbetstagarrepresentant	Cathrin Öderyd arbetstagarrepresentant
Uppdrag	Ledamot sedan 2008. Suppleant 2005–2008. Representant för Sveriges ingenjörer och PTK	Ledamot sedan 2014. Ordförande för IF Metallklubben, Bergsöe	Ledamot sedan 2018. Ordförande för Gruvklubben Aitik (IF Metall)
Invald	2008	2014	2018
Född	1963	1973	1975
Antal aktier ¹⁾	50	0	8
Mötesnärvaro	7 av 7	7 av 7	7 av 7

¹⁾Eget och närstående juridiska och/eller fysiska personers innehav per 31 december 2020.

Styrelsen



Namn	Michael G:son Löw styrelseledamot	Elisabeth Nilsson styrelseledamot	Pia Rudengren styrelseledamot	Perttu Louhiluoto styrelseledamot
Utbildning	Civilekonom	Bergsingenjör Hedersdoktor Luleå tekniska universitet	Civilekonom	Civilekonom Jur. kand.
Invald	2010	2015	2017	2019
Född	1951	1953	1965	1964
Övriga uppdrag	Styrelseledamot i Preem, Stena Bulk, Naturstenskompagniet International, vice ordförande i Svenska EnergiEkonomiska Föreningen, ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)	Styrelseledamot i EKN, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och ledamot i Hanaholmens direktion, ordförande i KK-stiftelsen och Vadstenaakademien samt Scandinavian Japan Sasakawa Foundation. Särskild utredare	Styrelseordförande i Social Initiative, Styrelseledamot i Picsmart och Acamedia	Föreslagen styrelseledamot Neles
Tidigare befattningar	Olika ledande befattningar inom Conoco Inc. VD och koncernchef Preem	VD för Jernkontoret samt olika ledande befattningar inom SSAB-koncernen, VD för SSAB Merox, landshövding	CFO Investor samt vice VD i W Capital Management	Olika ledande befattningar inom Metso och McKinsey & Company
Antal aktier¹⁾	100	1 000	1 000	1 170
Mötesnärvaro	7 av 7	7 av 7	7 av 7	7 av 7
Utskottsarbete (närvaro)	Ersättningsutsk. 2 av 2	-	Revisionsutsk. 5 av 5	-
Styrelsearvode, SEK	580 000	580 000	580 000	580 000
Utsk. arvode, SEK	50 000	-	225 000	-
Sammanlagt arvode	630 000	580 000	805 000	580 000
Oberoende fr bolaget och bolagsledningen	Ja	Ja	Ja	Ja
Oberoende av större ägare	Ja	Ja	Ja	Ja



Namn	Magnus Filipsson arbetstagarrepresentant	Gard Folkvord arbetstagarrepresentant	Ola Holmström arbetstagarrepresentant
Uppdrag	Suppleant sedan 2018. Representant för Unionen	Suppleant sedan 2018. Ordförande för Odda Kjemiske Arbeiderforening. Medlem i kompetensutskottet för Industri Energi. Medlem i Odda kommunstyrelse (A). Ordförande för Oddaprodukt AS	Suppleant sedan 2017. Ordförande för Gruvklubben Kristineberg (IF Metall), FSG (Facklig samverkan Gruv)
Invald	2018	2018	2017
Född	1974	1969	1965
Antal aktier¹⁾	0	101	170
Mötesnärvaro	7 av 7	7 av 7	5 av 7

¹⁾Eget och närstående juridiska och/eller fysiska personers innehav per 31 december 2020.

Koncernledning



Namn	Mikael Staffas	Håkan Gabrielsson	Åsa Jackson
	VD och koncernchef	Ekonomi- och finansdirektör	Direktör – Corporate Responsibility
Utbildning	Civilingenjör MBA	Civilekonom	Civilekonom
Anställd	2011	2009–2011, 2016	2019
Född	1965	1967	1964
Övriga uppdrag	Styrelseordförande Eurometaux och SveMin, vice ordförande Gruvornas Arbetsgivareförbund. Styrelseledamot International Zinc Association, International Copper Association samt Svenskt Näringsliv	–	–
Tidigare befattningar	Direktör affärsområde Gruvor samt Ekonomi- och finansdirektör Boliden, CFO Södra Skogsägarna, Partner McKinsey & Company	CFO Fagerhult, Direktör Group Controlling Boliden samt olika befattningar på Sapa, Ericsson och Electrolux	Direktör HR, hälsa och säkerhet, Ahlstrom-Munksjö, Direktör HR och hållbar utveckling samt andra ledande befattningar inom ABB Sverige
Antal aktier ¹⁾	20 500	3 055	800



Namn	Daniel Peltonen	Stefan Romedahl
	Direktör – Affärsområde Smältverk	Direktör – Affärsområde Gruvor
Utbildning	Diplomingenjör	Bergsingenjör
Anställd	2019	1994–2003, 2013–2016, 2018
Född	1971	1967
Övriga uppdrag	–	Styrelseledamot i Gruvornas Arbetsgivareförbund, SveMin samt Euromines
Tidigare befattningar	VD för Iggesund Paperboard, platschef och andra ledande befattningar inom Holmen	Direktör division Norra LKAB, VD för Zinkgruvan, projektchef för Svensk Kärnbränslehantering (SKB) samt olika ledande befattningar inom Boliden
Antal aktier ¹⁾	500	1 600

¹⁾Eget och närstående juridiska och/eller fysiska personers innehav per 31 december 2020.

Finansiella rapporter

INNEHÅLL

Koncernen	Koncernens resultaträkning	69
	Koncernens rapport över totalresultatet	69
	Koncernens balansräkning	70
	Koncernens förändringar i eget kapital	71
	Koncernens kassaflödesanalys	72
Moderbolaget	Moderbolagets resultaträkning	73
	Moderbolagets balansräkning	73
	Moderbolagets förändringar i eget kapital	73
	Moderbolagets kassaflödesanalys	73
Noter	Not 01: Övergripande redovisnings- och värderingsprinciper	74
	Not 02: Uppskattningar och bedömningar	75
	Not 03: Information per segment och geografisk marknad	76
	Not 04: Intäkter	77
	Not 05: Anställda och personalkostnader	78
	Not 06: Arvode och kostnadsersättning till revisorer	80
	Not 07: Väsentliga kostnadsslag	80
	Not 08: Övriga rörelseintäkter	80
	Not 09: Finansiella intäkter	80
	Not 10: Finansiella kostnader	80
	Not 11: Statliga stöd	80
	Not 12: Tilläggsinformation till kassaflödesanalys	80
	Not 13: Immateriella anläggningstillgångar	81
	Not 14: Materiella anläggningstillgångar	82
	Not 15: Leasing	85
	Not 16: Andelar i dotterföretag	86
	Not 17: Andelar i intresseföretag	86
	Not 18: Skatter	87
	Not 19: Varulager	88
	Not 20: Kundfordringar	88
	Not 21: Övriga kortfristiga fordringar	89
	Not 22: Närstående	89
	Not 23: Eget kapital	89
	Not 24: Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	90
	Not 25: Övriga avsättningar	93
	Not 26: Finansiella instrument	94
	Not 27: Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning	96
	Not 28: Riskupplysningar	97
	Not 29: Finansiella skulder och förfallostruktur	98
	Not 30: Övriga kortfristiga skulder	99
Not 31: Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	99	
Övrigt	Förslag till vinstdisposition	100
	Revisionsberättelse	101

Koncernens resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2020	2019
Försäljningsintäkter	3, 4	56 321	49 936
Kostnad för sålda varor	7	-45 516	-40 522
Bruttoresultat		10 805	9 414
Försäljningskostnader	7	-505	-486
Administrationskostnader	6, 7	-675	-688
Forsknings- och utvecklingskostnader	7	-749	-740
Övriga rörelseintäkter	8	342	354
Övriga rörelsekostnader		-283	-252
Resultatandelar i intresseföretag	17	0	-6
Rörelseresultat	3-8, 11, 13-15	8 935	7 597
Finansiella intäkter	9	3	12
Finansiella kostnader	10	-270	-272
Resultat efter finansiella poster		8 668	7 337
Skatter	18	-1 867	-1 548
Årets resultat		6 801	5 788
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		6 799	5 786
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2
Resultat per aktie, SEK	23	24,86	21,15
Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt			
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning		273 511 169	273 511 169

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i MSEK	Not	2020	2019
Årets resultat		6 801	5 788
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>			
Kassaflödessäkring			
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument		-76	47
Skatteeffekt på derivatinstrument		16	-10
Överföringar till resultaträkningen		2	-2
Skatt på överföringar till resultaträkningen		0	0
		-58	36
Årets omräkningsdifferens på utlandsverksamheter		-810	289
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter		267	-28
Skatt på årets resultat från säkringsinstrument		-57	6
		-600	267
Summa poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-659	303
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	24	-36	-130
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat		8	27
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-28	-103
Summa övrigt totalresultat		-687	200
Årets totalresultat		6 115	5 988
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		6 112	5 986
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2

Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13	3 506	3 621
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14, 15		
Byggnader och mark		7 088	6 230
Tillredningar		8 558	8 566
Maskiner och andra tekniska anläggningar		21 982	21 456
Inventarier, verktyg och installationer		572	552
Pågående nyanläggningar		5 406	7 186
		43 605	43 989
Övriga anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	17	9	9
Andra aktier och andelar	26	6	6
Uppskjutna skattefordringar	18	94	127
Derivatinstrument	26, 27	6	18
Långfristiga fordringar		425	139
		540	299
Summa anläggningstillgångar		47 650	47 909
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	14 238	13 262
Kundfordringar	20, 26	3 631	2 119
Skattefordringar		242	232
Derivatinstrument	26, 27	137	75
Övriga kortfristiga fordringar	21	1 533	1 453
Likvida medel	12, 26	5 060	1 373
Summa omsättningstillgångar		24 842	18 514
SUMMA TILLGÅNGAR		72 492	66 424
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	579	579
Övrigt tillskjutet kapital		5 940	5 940
Omräkningsreserv		608	1 208
Säkringsreserv		-12	47
Förmånsbestämda pensionsplaner		-969	-942
Balanserat resultat		39 479	34 597
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		45 625	41 429
Innehav utan bestämmande inflytande		13	12
Summa eget kapital		45 638	41 440
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	24	1 159	1 113
Övriga avsättningar	25	4 880	4 930
Uppskjutna skatteskulder	18	3 296	3 128
Skulder till kreditinstitut	26, 29	5 951	3 261
Övriga räntebärande skulder	15, 29	153	182
Derivatinstrument	26, 27, 29	17	-
Summa långfristiga skulder		15 456	12 615
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26, 29	0	2 242
Övriga räntebärande skulder	15, 29	50	86
Leverantörsskulder	26, 29	6 607	6 391
Övriga avsättningar	25	254	170
Aktuella skatteskulder		173	109
Derivatinstrument	26, 27, 29	37	129
Övriga kortfristiga skulder	30	4 277	3 242
Summa kortfristiga skulder		11 398	12 369
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		72 492	66 424

Koncernens förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa Bolidens aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Säkringsreserv	Förmånsbestämda pensionsplaner	Balanserat resultat			
Ingående eget kapital 2019-01-01		579	5 940	942	11	-838	32 366	39 000	11	39 011
Årets resultat							5 786	5 786	2	5 788
Övrigt totalresultat		-	-	267	36	-103	-	200	0	200
Årets totalresultat		-	-	267	36	-103	5 786	5 985	2	5 987
Utdelning till Boliden ABs aktieägare		-	-	-	-	-	-2 393	-2 393	-	-2 393
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Inlösen		-289	-	-	-	-	-873	-1 162	-	-1 162
Fondemission		289	-	-	-	-	-289	-	-	-
Utgående eget kapital 2019-12-31		579	5 940	1 208	47	-942	34 597	41 429	12	41 440
Ingående eget kapital 2020-01-01		579	5 940	1 208	47	-942	34 597	41 429	12	41 440
Årets resultat							6 799	6 799	2	6 801
Övrigt totalresultat		-	-	-600	-58	-28	-	-687	0	-687
Årets totalresultat		-	-	-600	-58	-28	6 799	6 113	2	6 115
Utdelning till Boliden ABs aktieägare		-	-	-	-	-	-1 915	-1 915	-	-1 915
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Utgående eget kapital 2020-12-31	23	579	5 940	608	-12	-969	39 479	45 625	13	45 638

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. När aktier emitteras till överkurs redovisas ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, som övrigt tillskjutet kapital.

Omräkningsreserv

Balansräkningen för utländska företag omräknas till de valutakurser som gäller vid rapportperiodens slut. Resultaträkningen omräknas till rapportperiodens genomsnittskurser. Uppkomna kursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Boliden valutasäkrar nettoinvesteringar i utländska dotterföretag till viss del genom att ta en motsatt position i form av lån i den utländska valutan. Kursdifferensen på upptagna lån, efter skatteeffekt, redovisas i övrigt totalresultat.

Nettoskuld, MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Skulder till kreditinstitut	5 951	5 503
Övriga räntebärande skulder	203	268
Pensionsskulder	1 159	1 113
Räntebärande tillgångar	-18	-19
Kassa och banktillgodohavanden	-5 060	-1 373
	2 236	5 493

Säkringsreserv

Boliden tillämpar säkringsredovisning för finansiella derivatinstrument som är upptagna i syfte att säkra andel av prognostiserade valuta- och ränteflöden. Förändringar i marknadsvärde för säkringsinstrument redovisas i övrigt totalresultat fram till dess att underliggande flöden redovisas i resultaträkningen.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Omvärderingar av pensionsförpliktelser redovisas i övrigt totalresultat.

Balanserat resultat

Avser intjänade vinstmedel.

Sysselsatt kapital, MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	3 506	3 621
Materiella anläggningstillgångar	43 605	43 989
Andelar i intresseföretag	9	9
Andra aktier och andelar	6	6
Varulager	14 238	13 262
Kundfordringar	3 631	2 119
Övriga fordringar	2 083	1 666
Avsättningar, andra än pensioner och skatt	-5 134	-5 100
Leverantörsskulder	-6 607	-6 391
Övriga icke räntebärande skulder	-4 331	-3 372
	51 007	49 809

Koncernens kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		8 668	7 337
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	13, 14	5 693	5 092
Avsättningar		12	15
Omvärdering av processlager		-497	-561
Omräkningsdifferenser och övrigt		35	182
Betald skatt		-1 608	-2 060
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	12	12 303	10 005
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-562	-2 313
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-1 709	-373
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1 268	2 097
Övrigt		-44	27
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		-1 048	-562
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 255	9 442
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	13	-43	-37
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-6 256	-8 790
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	0
Avyttring/Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		2	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 297	-8 807
Fritt kassaflöde		4 957	635
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-1 915	-3 556
Upptagna lån		8 176	3 434
Amortering av låneskulder		-7 533	-1 417
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12	-1 271	-1 538
Årets kassaflöde		3 686	-903
Likvida medel vid årets början		1 373	2 272
Kursdifferens i likvida medel		0	3
Likvida medel vid årets slut	12	5 060	1 373

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2020-12-31	2019
Utdelningar från dotterföretag	16	-	7 036
Resultat efter finansiella poster		-	7 036
Skatter		-	-
Årets resultat		-	7 036

Boliden AB bedriver begränsad verksamhet, är i skatterättslig kommission med Boliden Mineral AB, vilket innebär att resultat från verksamheten redovisas i Boliden Mineral AB.

Boliden AB har inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	16	3 911	3 911
Långfristiga fordringar på dotterföretag		12 884	14 763
Summa anläggningstillgångar		16 796	18 674
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar på dotterföretag		-	2 120
Summa omsättningstillgångar		-	2 120
SUMMA TILLGÅNGAR		16 796	20 794
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	579	579
Reservfond		5 252	5 252
		5 831	5 831
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		10 215	5 094
Årets resultat		-	7 036
		10 215	12 130
Summa eget kapital		16 046	17 960
Skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	26, 29	750	750
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	26, 29	-	2 084
Summa skulder		750	2 834
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 796	20 794

Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	579	5 252	8 649	14 480
Utdelning			-2 393	-2 393
Inlösen	-289		-873	-1 162
Fondemission	289		-289	-
Årets resultat			7 036	7 036
Utgående eget kapital 2019-12-31	579	5 252	12 130	17 960
Ingående eget kapital 2020-01-01	579	5 252	12 130	17 960
Utdelning			-1 915	-1 915
Årets resultat			-	-
Utgående eget kapital 2020-12-31	579	5 252	10 215	16 046

I reservfonden ingår belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden. Balanserat resultat utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital. Det fria egna kapitalet i moderbolaget är tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-	7 036
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		-	-
Realisationsresultat		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-	7 036
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	2 334
Amortering av låneskulder		-2 084	-
Utdelning		-1 915	-3 556
Amortering, lån från dotterföretag		3 999	-5 814
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12	-	-7 036
Årets kassaflöde		-	-
Likvida medel vid årets början		-	-
Likvida medel vid årets slut		-	-

Noter

Samtliga belopp i MSEK om ej annat anges. Samtliga noter avser koncernen om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Not 01 Övergripande redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Boliden AB (publ) med organisationsnummer 556051-4142 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets säte är Stockholm med adress Klarabergsviadukten 90, 101 20 Stockholm. Bolidens aktie är noterad på NASDAQ Stockholm och ingår i Large Capsegmentet.

Bolaget är moderbolag i Bolidenkoncernen vars huvudsakliga verksamhet är gruvbrytning och att framställa metaller samt därmed förenlig verksamhet.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC). Vidare tillämpar koncernen även Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK), vilket också är rapporteringsvalutan för koncernen och för moderbolaget.

I koncernens redovisning har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella tillgångar och skulder (derivatinstrument), där värdering sker till verkligt värde, samt för de fall varulager verkligt värdesäkras.

Moderbolagets redovisningsprinciper följer koncernens med undantag för de tvingande regler som framgår i Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna för moderbolaget framgår under rubriken Moderbolagets redovisningsprinciper.

De väsentliga redovisningsprinciperna presenteras i den not som de är hänförliga till. Dessa principer har tillämpats konsekvent för presenterade år, såvida inte annat anges.

Årsredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 12 februari 2021. Balansräkningarna och resultaträkningarna kommer att läggas fram för fastställande av årsstämman den 27 april 2021.

Nya eller ändrade standarder och tolkningar från IASB och uttalanden från IFRS IC som trätt i kraft under kalenderåret 2020

De genomförda ändringarna i IFRS 9 och IFRS 7, Räntereformen, har inte medfört någon påverkan på koncernens finansiella rapporter. Ändrad definition avseende väsentlighet, IAS 1 och IAS 8, har tillämpats men har inte haft någon påverkan på de finansiella rapporterna. Ändringarna i IFRS 16, avseende covid-19 relaterade hyreslättnader, och ändringarna i IFRS 3 avseende definition av rörelse, har inte varit tillämpliga för Boliden.

Nya standarder och tolkningar som träder i kraft under kalenderår 2021 eller senare

Nya och ändrade standarder och tolkningar som träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas efter den 1 januari 2021 bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag över vilka moderbolaget via ägande, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande avses företag i vilka Boliden har inflytande, exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang och kan använda sitt inflytande över företaget till att påverka sin avkastning. Vanligtvis uppnås detta genom att ägar- och rösträttsandelen överstiger 50 procent. Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar, som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag medtas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och avyttrade bolag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen, det vill säga fram till tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att anskaffningsvärdet för en rörelse utgörs av det verkliga värdet av det vederlag som utgivits (inklusive verkligt värde av eventuella tillgångar, skulder och eget kapitalinstrument som utgivits). De förvärvade identifierbara tillgångarna, skulderna och eventualefterpliktelserna redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För varje förvärv avgörs om innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Vid behov justeras dotterbolagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernbolag. Samtliga interna transaktioner mellan koncernbolagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

Omräkning av utländska dotterbolag och andra utlandsverksamheter

Valutan i de primära ekonomiska miljöer i vilka dotterbolagen bedriver verksamhet är den funktionella valutan. Vid konsolidering till rapporteringsvalutan omräknas dotterbolagens balansräkning för utländska dotterbolag med de valutakurser som gäller vid rapportperiodens slut och resultaträkningen omräknas till rapportperiodens genomsnittskurser. Uppkomna kursdifferenser och ackumulerade omräkningsdifferenser avseende omräkning av dotterbolag redovisas i övrigt totalresultat.

Boliden valutasäkrar till viss del nettoinvesteringar i utländska dotterbolag genom att ta en motsatt position (i form av lån) i den utländska valutan. Kursdifferenser på säkringsåtgärder redovisas i övrigt totalresultat.

Vid avyttring av utlandsverksamhet med en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan för koncernen realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, efter avdrag för eventuell valutasäkring, i koncernens resultaträkning.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Fordringar, skulder och derivat i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet. Kursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder redovisas bland finansiella poster. Valutakurseffekter på finansiella instrument, som används i kassaflödesräkning och säkring av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet, redovisas i övrigt totalresultat med undantag av eventuella kursdifferenser på valutaswappar i utländsk valuta som redovisas i finansnettot.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för Finansiell Rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår under rubrikerna nedan.

Redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna eller lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Aktieägartillskott förs direkt mot fritt eget kapital hos mottagaren och som en ökning av posten andelar i koncernbolag hos givaren.

Anticiperad utdelning

Anticiperad utdelning kan redovisas i de fall då moderbolaget har rätt att ensamt besluta om utdelningens storlek samt säkerställt att utdelningen inte överstiger dotterbolagens utdelningskapacitet.

Finansiella instrument

I moderbolaget sker inte värdering av finansiella instrument i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument. Värdering sker med utgångspunkt från anskaffningsvärdet.

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Transaktionsutgifter vid förvärv av dotterbolag redovisas som kostnad i koncernredovisningen medan de i moderbolaget redovisas som del av anskaffningsvärdet.

Prövning av värdet på dotterbolag sker när det finns indikation på värdenedgång.

Not 02 Uppskattningar och bedömningar

För att upprätta redovisning enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar de redovisade tillgångs- och skuldbeloppen respektive intäkt- och kostnadsbeloppen samt övrig information som lämnas i bokslutet. Styrelsens och företagsledningens uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter och prognoser om framtida utveckling. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar.

Värdering av lager

I smältverkens processlager och färdigmetallager är det svårt att särskilja den del som härrör från externt inköpt material och gruvkoncentrat från den egna verksamheten. För att beräkna internvinsten i varulager och redovisat värde på processlager görs således bedömningar av hur stor del som kommer från den egna gruvverksamheten i processlager och lager av färdigmetall baserat på inköpt respektive egenproducerat gruvkoncentrat.

Pensionsåtaganden

Avsättningar för pensioner är avhängiga de antaganden som görs vid beräkningarna av beloppen. Antagandena avser diskonteringsräntor, löneökningstakt, framtida ökning av pensioner, antal kvarstående år i arbete för anställda, livslängd, inflation och andra faktorer och ses över årligen. Antaganden görs för varje land där Boliden har förmånsbestämda planer. De mest betydande antagandena enligt Boliden avser diskonteringsräntan, löneökningstakt och livslängd för vilka Boliden har valt att redovisa en känslighetsanalys. Bolidens antaganden och känslighetsanalys framgår av not 24, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Rättsliga tvister

Boliden analyserar och bedömer regelbundet utestående rättsliga tvister med hjälp av interna bolagsjurister och vid behov med hjälp av externa rådgivare för att bedöma behovet av avsättningar. Se not 31, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Efterbehandlingskostnader

Avsättningar för efterbehandling görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens förutsättningar. Avsättningar omprövas regelbundet av interna och externa specialister och uppdateringar görs vid behov när gruv- och smältverktillgångars bedömda livslängd, kostnader, tekniska förutsättningar, regelverk eller andra förutsättningar ändras. Se not 14, Materiella anläggningstillgångar och not 25, Övriga avsättningar.

Boliden har även efterbehandlingsansvar för ett flertal stängda gruvor och ser kontinuerligt över reserveringsbehov avseende dessa objekt. Tillsyn och riskbedömning av efterbehandlingsåtgärder sker systematiskt.

I de fall kompletterande efterbehandling i en stängd gruva konstateras vara nödvändig för att uppfylla krav i externa regelverk redovisas en avsättning för bedömda framtida kostnader. Avsättningen omprövas i takt med att utredningar och åtgärdsplaner ger underlag till reviderade kostnadsbedömningar.

För att fastställa storleken på efterbehandlingsskulden har en real diskonteringsränta uppgående till 2 (2) procent använts. En sänkning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenhet skulle resultera i en ökning av efterbehandlingsskulden med cirka 400 MSEK och en motsvarande ökning av aktiverade efterbehandlingskostnader. Resultatet kommande år och framåt skulle belastas med cirka 20 MSEK

högre avskrivningar medan däremot finansnettot skulle påverkas positivt med cirka 18 MSEK.

Värdering av anläggningstillgångar

Nedskrivningstest för materiella och immateriella tillgångar baserar sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält- och raffineringsslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov. Antaganden om prisutveckling på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor görs av företagsledningen med stöd av extern expertis. Antaganden omprövas årligen och justeras vid behov. För mer information se not 14, Materiella anläggningstillgångar.

Avskrivningstider på tillredningar, anläggningar och utrustningar i gruvor är beroende av framtida malmuttag och gruvans livslängd. Bedömningen av dessa är i sin tur i hög grad beroende av mineralreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Värderingen baseras på antaganden att nödvändiga miljötillstånd erhålls. Förändrade förutsättningar kan innebära att den framtida avskrivningstakten ändras. Affärsområde Gruvor upprättar årliga produktionsplaner enligt gruvornas livslängder.

Mineralreserver

Bolidens mineralreserver är indelade i kategorierna sannolika eller bevisade. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden som förklaras närmare på sidorna 105–107. Bolidens bedömning av mineralreservernas storlek påverkar årliga avskrivningskostnader samt nedskrivningstest för immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Not 03 Information per segment och geografisk marknad**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Boliden är organiserat i två segment: Affärsområde Gruvor och Affärsområde Smältverk. Affärsområdena överensstämmer med Bolidens rörelsesegment eftersom 1) affärsområdescheferna är direkt ansvariga inför koncernchefen, 2) koncernchefen styr koncernens verksamhetsdelar via två "Business Area Boards", ett för respektive affärsområde, och genom dessa bedöms finansiella resultat i relation till finansiella mål, 3) i affärsplan och budgetprocessen sätts finansiella mål samt investeringsplaner och omkostnadsbudgetar för respektive affärsområde, 4) beslut om mål och resursfördelning för enheter inom respektive affärsområde sker i respektive affärsområdes ledningsgrupp, och 5) chefer för operativa enheter rapporterar inte till koncernchef utan till affärsområdeschef.

I Affärsområde Gruvor ingår de svenska gruvorna Aitik, Bolidenområdet och Garpenberg, denirländska gruvan Tara, de finländska gruvorna Kylahti och Kevitsa. Inom Affärsområde Gruvor ingår även försäljningsansvaret av gruvkoncentrat.

I Affärsområde Smältverk ingår zinksmältverken Kokkola, i Finland, och Odda, i Norge, kopparsmältverken Rönnskär, i Sverige, och Harjavalta, i Finland samt det svenska blysmältverket Bergsöe. Affärsområdet ansvarar för all försäljning av smältverkens produkter och hanterar samtliga råvaruflöden mellan koncernens gruvor, smältverk och kunder. I detta ingår även ansvar för inköp av metallkoncentrat och återvinningsmaterial från externa leverantörer. Vid kopparsmältverken bedrivs även återvinning av metall- och elektronikskrot samt nickelsmältning. Blysmältverket Bergsöe återvinner blymetall huvudsakligen från uttjänta bilbatterier.

Transaktioner mellan affärsområden, bestående i huvudsak av metallkoncentrat, regleras i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Nedan finns information om försäljningsintäkter per segment och geografisk marknad, vilket visar var de externa kunderna finns, samt även information om större kunder. Där redovisas även tillgångar och investeringar per geografisk marknad.

Segment – Affärsområden

2020-12-31	Gruvor	Smältverk	Övrigt ²⁾	Redovisningsprinciper ³⁾	Elimineringar	Koncernen
Externa försäljningsintäkter	982	55 339	0	–	–	56 321
Interna försäljningsintäkter	17 144	–56	204	–	–17 293	0
Försäljningsintäkter	18 126	55 283	204	–	–17 293	56 321
Resultatandelar i intressebolag	0	0	–	–	–	0
Rörelseresultat	4 594	4 472	–130	–	–	8 935
Finansnetto						–267
Resultat efter finansiella poster						8 668
Skatter						–1 867
Årets resultat						6 801
Immateriella anläggningstillgångar	355	3 144	7			3 506
Materiella anläggningstillgångar	31 660	11 747	199			43 605
Kapitalandelar och andra finansiella anläggningstillgångar	–20	11	23			15
Varulager	1 365	13 336	–463			14 238
Övriga fordringar	2 911	4 337	505		–2 040	5 714
Tillgångar i sysselsatt kapital	36 270	32 576	271		–2 040	67 078
Avsättningar, andra än för pensioner och skatt	4 162	683	288			5 133
Övriga ej räntebärande skulder	3 099	9 916	–38		–2 040	10 937
Skulder i sysselsatt kapital	7 261	10 599	250		–2 040	16 071
Totalt sysselsatt kapital	29 009	21 977	21		0	51 007
Avskrivningar	4 401	1 274	19			5 693
Investeringar ¹⁾	4 431	1 863	31			6 324

2019-12-31	Gruvor	Smältverk	Övrigt ²⁾	Redovisnings- principer ³⁾	Elimineringar	Koncernen
Externa försäljningsintäkter	1 318	48 617	1	-	-	49 936
Interna försäljningsintäkter	15 743	-61	147	-	-15 828	-
Försäljningsintäkter	17 060	48 556	148	-	-15 828	49 936
Resultatandelar i intressebolag	-6	0	-	-	-	-6
Rörelseresultat	4 484	3 277	-164	-	-	7 597
Finansnetto						-260
Resultat efter finansiella poster						7 337
Skatter						-1 548
Årets resultat						5 788
Immateriella anläggningstillgångar	370	3 243	8			3 621
Materiella anläggningstillgångar	32 348	11 544	96			43 989
Kapitalandelar och andra finansiella anläggningstillgångar	-20	11	23			15
Varulager	1 357	12 365	-459			13 262
Övriga fordringar	2 726	2 590	247		-1 778	3 785
Tillgångar i sysselsatt kapital	36 781	29 753	-84		-1 778	64 672
Avsättningar, andra än för pensioner och skatt	4 372	728	0			5 100
Övriga ej räntebärande skulder	3 690	7 850	1		-1 778	9 763
Skulder i sysselsatt kapital	8 062	8 578	1		-1 778	14 863
Totalt sysselsatt kapital	28 719	21 175	-85			49 809
Avskrivningar	3 819	1 258	15			5 092
Investeringar ¹⁾	6 535	2 410	19			8 964

¹⁾ Exklusive aktiverade efterbehandlingskostnader men inklusive nyttjanderättstillgångar.

²⁾ I "övrigt" redovisas koncernstaber och koncerngemensamma funktioner som inte fördelas på Gruvor eller Smältverk. Posten innehåller även eliminering av internvinster.

³⁾ Består av orealiserade marknadsvärden hänförliga till kassaflödessäkringar samt mindre justeringar för andra redovisningsprinciper som endast följs upp på koncernnivå. Då marknadsvärden på kassaflödessäkringar realiserats redovisas de i resultatet för respektive segment.

Boliden har tre kunder inom segmentet Smältverk som står för 20 (15), 11 (13) respektive 5 (8) procent av Bolidens externa intäkter. Övriga kunder representerar vardera mindre än 4 (4) procent av Bolidens totala externa intäkter. Bolidens metaller säljs främst till industriella kunder men även i viss mån till basmetallhandlare och internationella metallager såsom LME.

Geografiska områden

Siffrorna för omsättning baseras på det land där kunden finns. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns.

Försäljningsintäkter	2020	2019
Sverige	6 591	7 287
Övriga Norden	4 846	5 139
Tyskland	13 421	12 006
Storbritannien	13 885	11 304
Övriga Europa	16 110	12 658
Nordamerika	77	78
Övriga marknader	1 390	1 464
	56 321	49 936

Tillgångar i sysselsatt kapital	2020-12-31	2019-12-31
Sverige	46 762	43 537
Finland	15 795	16 323
Norge	1 654	1 764
Irland	2 848	3 028
Övriga länder	19	20
	67 078	64 672

Investeringar anläggningstillgångar ¹⁾	2020-12-31	2019-12-31
Sverige	3 794	4 394
Finland	1 965	3 829
Norge	182	232
Irland	383	508
Övriga länder	0	0
	6 324	8 964

¹⁾ Exklusive aktiverade efterbehandlingskostnader men inklusive nyttjanderättstillgångar 2020.

Not 04 Intäkter

REDOVISNINGSPRINCIPER

Försäljning av färdigmetaller, metallkoncentrat, mellanprodukter och biprodukter redovisas vid tidpunkten för leverans till kund i enlighet med försäljningsvillkoren, det vill säga intäkter redovisas i samband med att kontrollen övergår till köparen.

Koncernens metallkoncentrat faktureras preliminärt vid leverans. Definitivfakturerings sker när alla ingående parametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll, föroreningsinnehåll och metallpris för den överenskomna prissättningsperioden, vilket normalt är genomsnittspris månaden efter leveransmånaden på LME) har fastställts. Intäkter från preliminärfakturerings redovisas till balansdagens aktuella metallpriser och valutakurser och justeras löpande fram till definitiv fakturerings.

Koncernens metaller faktureras till kunderna vid leverans. Koncernen eliminerar prisrisken vid försäljning och inköp av metaller genom att dagligen terminssäkra differensen mellan inköpt och försäld kvantitet. Smältverkens intäkter består av smält- och raffineringsslöner, fria metaller, ersättning för föroreningar i råmaterial och biproduktvärden.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övriga rörelseintäkter.

Bolidens huvudsakliga intäkt kommer från försäljning av metaller. I nedanstående tabell framgår externa intäkter fördelade per produktkategori. Information angående interna försäljningsintäkter mellan segmenten och försäljningsintäkter fördelade per geografiska områden framgår av not 3, Information per segment och geografisk marknad.

2020	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Koncernen
Färdigmetaller	-	46 807	-	46 807
Metallkoncentrat	982	-	-	982
Mellanprodukter	-	7 472	-	7 472
Biprodukter	-	1 010	-	1 010
Övrig försäljning	0	50	0	50
Totala externa försäljningsintäkter	982	55 339	0	56 321

2019	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Koncernen
Färdigmetaller	-	41 712	-	41 712
Metallkoncentrat	1 315	0	-	1 315
Mellanprodukter	-	5 708	-	5 708
Biprodukter	-	1 101	-	1 101
Övrig försäljning	3	96	1	99
Totala externa försäljningsintäkter	1 318	48 617	1	49 936

Not 05 Anställda och personalkostnader

Moderbolaget har en anställd. I och med att Boliden AB är i skatterättslig kommission med Boliden Mineral AB ersätts den anställde av Boliden Mineral AB.

Medelantalet anställda ¹⁾	2020	varav kvinnor	varav män	2019	varav kvinnor	varav män
Dotterbolag						
Sverige	3 451	806	2 645	3 368	775	2 593
Finland	1 656	274	1 382	1 683	275	1 408
Norge	346	73	273	319	61	258
Irland	598	42	556	609	36	573
Övriga	19	9	10	18	7	11
Totalt i dotterbolag/koncernen	6 071	1 205	4 866	5 997	1 154	4 843

¹⁾ Avser heltidsanställda.

Andel kvinnor i styrelse och koncernledning	2020	2019
Styrelse	50%	50%
Koncernledning	20%	20%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2020		2019	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Dotterbolag	3 899	1 316	3 829	1 277
<i>varav pensionskostnad</i>		<i>(371)</i>		<i>(376)</i>
Koncernen totalt	3 899	1 316	3 829	1 277

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelse-ledamöter m.fl. och övriga anställda	2020		2019	
	Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Dotterbolag i Sverige	27	2 002	31	1 923
Dotterbolag utomlands				
Finland	10	1 060	10	1 005
Norge	2	206	2	212
Irland	6	571	5	626
Övriga	2	13	2	14
Koncernen totalt	47	3 852	49	3 780

Vinstandelssystem

2007 infördes ett vinstandelssystem för alla anställda i Boliden-koncernen. För att vinstandel ska utgå måste räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgå till över åtta procent och maximal vinstandel (30 000 SEK/heltidsanställd) uppnås när räntabiliteten på sysselsatt kapital är arton procent. Den årliga maximala avsättningen kan dock aldrig överstiga en tredjedel av utdelningen till aktieägarna. Medlen kan tidigast utskiftas till de anställda efter tre år. För 2020 föreslås en avsättning om 27 750 (23 388) SEK per heltidsanställd då räntabiliteten på sysselsatt kapital är 17,2 (15,8) procent, dock villkorat av årsstämman beslut om utdelning. Varje års tilldelning placeras i likvida räntebärande tillgångar och aktier i Boliden.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Principer
Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. VD och arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som under året utgjort koncernledning. Koncernledningen utgörs vid årets utgång av fem personer inklusive VD. Samtliga i koncernledningen är anställda i Sverige.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För VD är den rörliga ersättningen maximerad till 60 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 40–50 procent av grundlönen. Av detta är tio procentenheter villkorat av att Bolidenaktier inköps för bruttosumman före skatt.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till VD och andra ledande befattningshavare beaktas vid fastställande av fasta och rörliga ersättningar.

Ersättningar och övriga förmåner under året

Specifikation avseende ersättning till styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare.

TSEK	Styrelsearvode/Grundlön		Rörlig ersättning		Övriga förmåner		Pensionskostnad	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Styrelsen								
Anders Ullberg, ordförande	1 925	1 925						
Marie Berglund	–	580						
Helene Biström	580	–						
Tom Erixon	705	705						
Michael G:son Löw	630	630						
Perttu Louhiluoto	580	580						
Elisabeth Nilsson	580	580						
Pia Rudengren	805	805						
Koncernledningen								
Mikael Staffas, VD	7 843	7 844	3 361 ²⁾	2 941 ³⁾	27	69	2 766	2 793
Övriga personer i koncernledningen ¹⁾	10 668	14 132 ⁴⁾	2 984 ²⁾	3 490 ³⁾	282	267	4 280 ⁵⁾	3 064

¹⁾ Totalt 4 personer 2020 och 2019.

²⁾ Beloppen hänförs till 2020 men utbetalas 2021.

³⁾ Beloppen hänförs till 2019 men utbetalas 2020.

⁴⁾ Inkluderar engångskostnad på grund av förändringar i koncernledningen.

⁵⁾ Varav 534 TSEK avser premie för 2019.

Styrelsearvodet enligt ovan inkluderar även ersättning för arbete i ersättnings- och revisionsutskottet.

Rörlig ersättning

För VD baserades rörlig ersättning för 2020 på koncernens avkastning på eget kapital och olycksfallsutvecklingen inom koncernen.

För övriga personer i koncernledningen baserades rörlig ersättning för 2020 på finansiella koncernmål och på egna ansvarsområden inkluderande finansiella och individuella mål samt olycksfallsutvecklingen. Övriga förmåner avser i huvudsak bilförmån.

Pensioner

VD har en premiebaserad pensionsplan till vilken bolaget löpande avsätter 35 procent av den fasta månadslönen. Befattningshavaren bestämmer själv graden av efterlevandeskydd, sjuk- och invaliditetsersättning med mera i sin försäkringslösning. VDs pensionsålder är 65 år.

Av övriga i koncernledningen har alla premiebaserade pensionsplaner till vilka bolaget avsätter 30 procent av den fasta månadslönen. Denna premie omfattar ej kostnader för ITPs bottenplatta, ITPK, deltidspension och kompletterande sjukförsäkring. Pensionsåldern är 65 år.

Avgångsvederlag

Vid uppsägning gäller sex månaders uppsägningstid från VDs sida och tolv månader från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår, utöver uppsägningstid, ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Andra inkomster avräknas mot avgångsvederlaget. Vid uppsägning från VDs sida utgår inget avgångsvederlag.

Övriga personer i koncernledningen har en egen uppsägningstid på sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida är uppsägningstiden sex till tolv månader. Härutöver utgår ett avgångsvederlag motsvarande sex till tolv månadslöner. En sammanräkning av uppsägningstid och avgångsvederlag överstiger ej arton månader. Andra inkomster avräknas mot avgångsvederlaget. Vid egen uppsägning utgår inget avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Information finns i Bolagsstyrningsrapport för 2020.

Not 06 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2020	2019
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	8	7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
	8	7

Not 07 Väsentliga kostnadsslag

	2020	2019
Råmaterialkostnader inkl. lagerförändring	25 544	21 291
Personalkostnader	5 412	5 312
Energikostnader	2 994	2 982
Övriga externa kostnader	7 803	7 760
Avskrivningar	5 693	5 092
	47 445	42 436

Specifikationen över väsentliga kostnadsslag avser poster som ingår i resultaträkningens kostnad för sålda varor, försäljnings-, administrations-, forsknings- och utvecklingskostnader.

Avskrivningar redovisas i följande poster i resultaträkningen:	2020	2019
Kostnad för sålda varor	5 652	5 048
Försäljningskostnader	0	8
Administrationskostnader	29	26
Forsknings- och utvecklingskostnader	12	10
	5 693	5 092

Not 08 Övriga rörelseintäkter

	2020	2019
Ersättning för slamleveranser	-	20
Hysesintäkter industrifastigheter	19	21
Försäkringsersättningar	104	6
Erhållen sjuklöneersättning	33	-
Vinst vid försäljning av anläggningstillgång	9	2
Realiserade valutakursvinster	85	207
Försäljning av skrot	26	31
Försäljning av fjärrvärme	25	-
Vinst vid försäljning av utsläppsrätter	14	27
Övrigt	27	39
	342	354

Not 09 Finansiella intäkter

	2020	2019
Ränteintäkter på likvida medel ¹⁾	2	11
Övrigt	0	1
	3	12

¹⁾ Ingår i kategorin finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde.

Not 10 Finansiella kostnader

	2020	2019
Räntor på lån till upplupet anskaffningsvärde	90	54
Räntor valutaterminer ¹⁾	23	73
Räntor på pensionsavsättningar	14	20
Ränta på efterbehandlingsreserv	98	91
Räntor leasing	4	4
Övriga finansiella poster	42	30
	270	272

¹⁾ Ingår i kategorin finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet.

Bolidens genomsnittsränta uppgick till 1,3 (1,1) procent, vägd mot löpande skuld.

Not 11 Statliga stöd**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Med statliga stöd avses subsidier, subventioner eller premier som har till syfte att lämna en ekonomisk fördel alternativt statliga bidrag i form av överföringar av resurser till företaget som kan medföra ett åtagande. Statliga bidrag hänförliga till tillgångar redovisas genom att bidraget antingen tas upp som en förutbetalad intäkt eller reducerar tillgångens redovisade värde. Övriga bidrag redovisas som övrig intäkt respektive en reduktion av personalkostnader i samma period som de kostnader bidragen är avsedda att täcka redovisas.

Under 2020 har statliga stöd uppgående till 69 (50) MSEK erhållits och 107 (79) MSEK har redovisats i resultaträkningen. Huvuddelen av stödet har erhållits i Norge som koldioxidkompensation samt för energieffektivisering och redovisas på raden Kostnad för sålda varor i resultatet. Dessutom har ersättning avseende sjuklönekostnader och nedsättning av arbetsgivareavgifter relaterade till covid-19 erhållits med 33 respektive 4 MSEK.

Not 12 Tilläggsinformation till kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

	2020	2019
Erhållen ränta		
Räntor bank	2	10
	2	10
Erlagd ränta		
Räntor valutaterminer	-23	-75
Räntor externa lån	-81	-53
Räntor leasing	-4	-4
	-108	-132
Likvida medel per den 31 december		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och bank	5 060	1 373
Kortfristiga placeringar	0	0
	5 060	1 373

Erlagd ränta i kassaflödesanalysen inkluderar inte upplupna räntekostnader såsom i resultaträkningen. Erlagd ränta för räntekapitalisering redovisas som del av investeringsverksamheten.

De kortfristiga placeringar som ingår i likvida medel är placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten, och som lätt kan omvandlas till likvida medel. Likvida medel är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuation.

Tabellen nedan visar förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten.

Koncernen 2020	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande		Vid årets slut
			Valuta	Övrigt ¹⁾	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3 261	2 968	-278		5 951
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 242	-2 242			0
Övriga räntebärande skulder, långfristigt	182			-29	153
Övriga räntebärande skulder, kortfristigt	86	-83		47	50
Totala skulder från finansieringsverksamheten	5 771	643	-278	18	6 154

¹⁾ Effekt avseende förändring av leasingkontrakt under året.

Koncernen 2019	Vid årets början	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande		Vid årets slut
			Valuta	Övrigt ¹⁾	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3 145	87	29		3 261
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	216	2 026			2 242
Övriga räntebärande skulder, långfristigt	0	-		182	182
Övriga räntebärande skulder, kortfristigt	2	-96		180	86
Totala skulder från finansieringsverksamheten	3 363	2 017	29	362	5 771

¹⁾ Övergångseffekt avseende leasing och nyupptagna leasingkontrakt under året.

Moderbolagets förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten är i sin helhet kassaflödespåverkande.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Prospektering, forskning och utveckling

Bolidens forskning och utveckling utgörs i huvudsak av prospektering. Härutöver förekommer utveckling av gruv- och smältverksprocesser i begränsad omfattning. Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs i huvudsak då de uppstår och redovisas under posten Forsknings- och utvecklingskostnader i resultaträkningen. I de fall där den ekonomiska potentialen har fastställts för utvinning av en gruvfyndighet, kostnadsförs utgifterna fram till denna tidpunkt. Efter nämnda tidpunkt balanseras utgifterna som tillredning, vars princip beskrivs i not 14, Materiella anläggningstillgångar. Prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv har balanserats som immateriell tillgång.

Förvärvade prospekteringsrättigheter bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod i och med att det inte finns någon förutsägbar gräns för den tidsperiod under vilken tillgången förväntas generera nettobetalningar till Boliden. Nedskrivningsprövning avseende prospekteringsrättigheter utförs i enlighet med IFRS 6, Prospektering samt utvärdering av mineraltillgångar vilket innebär att nedskrivningsprövning endast genomförs i det fall det finns en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger.

Patent, licenser och liknande rättigheter

Till immateriella anläggningstillgångar hör också patent, licenser, liknande rättigheter. Dessa skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden.

Goodwill

Goodwill uppkommer vid förvärvstillfället när anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar. Goodwill redovisas i balansräkningen till det vid förvärvstidpunkten uppkomna värdet, i förekommande fall omräknat till balansdagens kurs, med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Vid beräkning av vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderas kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade verksamheten.

Goodwill har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill allokteras till minsta möjliga kassagenererande enhet eller grupper av kassagenererande enheter där separata kassaflöden kan identifieras och det redovisade värdet prövas minst en gång per år för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov sker oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning inträffat under året.

Utsläppsrätter

Bolidenkoncernen deltar i det europeiska systemet för utsläppsrätter. Allokering av rätter sker över den europeiska marknaden. En utsläppsrätt berättigar till utsläpp av koldioxid alternativt liknande gas motsvarande ett ton och klassificeras som en immateriell tillgång. Värdning av tilldelade utsläppsrätter sker till anskaffningspriset noll medan värdning av anskaffade rätter uppgår till inköpspris. Vid behov av ytterligare inköp av utsläppsrätter redovisas under innevarande år en immateriell tillgång samt en avsättning till motsvarande belopp. Tillgången skrivs av över årets återstående månader vilket fördelar kostnaden i takt med produktionen. Därmed förbrukas den immateriella anläggningstillgången och avsättningen för gjorda utsläpp regleras. Om skulden att leverera utsläppsrätter överstiger kvarvarande tilldelning av utsläppsrätter omvärderas skulden till marknadsvärde för det antal utsläppsrätter som krävs för att kunna reglera åtagandet på balansdagen.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Goodwill är, tillsammans med immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, föremål för årliga nedskrivningsprövningar även om någon indikation på värdeminskning inte föreligger. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och det värde som skulle erhållas om tillgången avyttrades till en oberoende part, verkligt värde minus försäljningskostnader. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas att nyttjas i verksamheten med tillägg för nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Den period tillgången förväntas nyttjas baseras på antagandet att nödvändiga miljötillstånd kan erhållas. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändringar skett i de antaganden som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen vilka medför att nedskrivningen inte längre är motiverad. Återföring av gjord nedskrivning görs inte så att det redovisade värdet överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avdrag för planenliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Se även avsnittet i not 2 om Värdning av anläggningstillgångar.

	Aktiverade utgifter för utveckling	Patent, licenser och liknande rättigheter	Prospekterings- rättigheter	Goodwill	Summa immateriella anläggningst- illgångar
Anskaffningsvärden					
Ingående balans 2019-01-01	231	257	250	3 159	3 897
Investeringar	35	2	-	-	37
Avyttringar och utrangeringar	-	-2	-	-	-2
Omklassificeringar	-	1	-	-	1
Årets omräkningsdifferenser	2	4	4	45	55
Utgående balans 2019-12-31	268	262	254	3 204	3 988
Ingående balans 2020-01-01	268	262	254	3 204	3 988
Investeringar	35	8	-	-	43
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	-	-	-1
Omklassificeringar	-	9	-	-	9
Årets omräkningsdifferenser	-4	-10	-10	-127	-151
Utgående balans 2020-12-31	299	268	244	3 077	3 888
Avskrivningar					
Ingående balans 2019-01-01	-154	-177			-331
Årets avskrivningar	-15	-19			-34
Avyttringar och utrangeringar	-	2			2
Årets omräkningsdifferenser	-1	-3			-4
Utgående balans 2019-12-31	-170	-197			-367
Ingående balans 2020-01-01	-170	-197			-367
Årets avskrivningar	-10	-18			-28
Avyttringar och utrangeringar	-	1			1
Årets omräkningsdifferenser	4	8			12
Utgående balans 2020-12-31	-176	-206			-382
Redovisat värde balansräkningen 2019-12-31	98	65	254	3 204	3 621
Redovisat värde balansräkningen 2020-12-31	123	62	244	3 077	3 506
Avskrivningar enligt plan, ingår i rörelseresultatet					
2019	-15	-19			-34
2020	-10	-18			-28

Goodwill

Den goodwillpost som koncernen innehar uppstod huvudsakligen i samband med förvärvet av verksamheterna från Outokumpu i slutet av december 2003. Goodwill från förvärvet 2003 är i huvudsak allokerad till koncernens segment Smältverk. Nedskrivningstest har genomförts på goodwillvärdet enligt beskrivning i not 14 under rubriken Årets nedskrivningstest – Immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Utsläppsrätter

Bolidenkoncernen har under 2020 sålt ej förbrukade utsläppsrätter till ett värde av 14 MSEK.

Prospekteringsrätter

Boliden förvärvade 2014 prospekteringsrättigheterna samt gruvverksamheten i koppargruvan Kylylahti i Finland. Ingen avskrivning av dessa sker.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Mark, anläggningar och utrustning och därtill hörande balanserade utgifter för utveckling, produktionsförberedande åtgärder samt framtida efterbehandlingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Räntekostnader hänförliga till att finansiera utveckling och färdigställande av väsentliga materiella anläggningstillgångar inräknas i anskaffningsvärdet. Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras.

Uppskattade framtida utgifter för nedmontering och bortforsling av en materiell tillgång och återställande av plats eller område där den materiella tillgången finns, så kallade efterbehandlingskostnader, balanseras. Balanserat belopp utgörs av nuvärdesberäknade uppskattade utgifter vilka samtidigt redovisas som avsättning. Effekter

av efterföljande händelser som resulterar i ökade kostnader jämfört med befintlig avsättning diskonteras, aktiveras som anläggningstillgång och ökar avsättningarna samt skrivs av på kvarvarande tillgångs livslängd.

Tillredningskostnader i gruva utgörs dels av gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastruktur-anläggningar, vägar, orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida malmproduktion balanseras. Gruvkostnader på grund av gråbergsuttag i dagbrott balanseras som en del av en tillgång när det är möjligt att identifiera den del av en malmkropp där åtkomst har förbättrats.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga balanserade värden och beräknad nyttjandeperiod och påbörjas när en tillgång tas i drift.

Anläggningar och balanserade värden hänförliga till gråberg skrivs av per omtag och i takt med metalluttag i förhållande till det förväntade metalluttaget för hela omtaget. Anläggningar och balanserade värden som ingår i tillredningar skrivs av enligt en produktionsberoende avskrivningsmetod som utgår från bevisad och sannolik mineralreserv i respektive malmkropp. Avskrivning sker till bedömt restvärde. Bedömt restvärde och produktionskapacitet är löpande föremål för prövning. Anläggningar som inte är direkt kopplade till produktionskapacitet skrivs av utifrån förväntad livslängd. Beräknad nyttjandeperiod baseras på antagandet att nödvändiga miljötillstånd kan erhållas.

Smältverk och producerande anläggningar skrivs av linjärt över den förväntade livslängden.

Följande avskrivningstider tillämpas för materiella anläggningstillgångar inklusive framtida efterbehandlingskostnader:

Byggnader	20–50 år
Markanläggningar	20 år
Tillredningar och gråbergsbalansering	I takt med metalluttag
Aktiverade efterbehandlingskostnader	Linjärt över förväntad livslängd
Processanläggningar	10–25 år
Maskiner	3–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Boliden tillämpar komponentavskrivningar, innebärande att större processanläggningar delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

	Byggnader och mark	Tillredningar	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg, installationer	Pågående nyanl. och förskott anläggningstillg.	Summa materiella anläggningstillg.
Anskaffningsvärden						
Ingående balans 2019-01-01	11 255	18 354	46 019	1 692	5 533	82 852
Investeringar	494	2 393	2 238	129	3 535	8 789
Aktiverade efterbehandlingskostnader	23		792			815
Avyttringar och utrangeringar	-78	-11	-769	-7	0	-865
Omklassificeringar	625	146	948	170	-1 897	-8
Årets omräkningsdifferenser	91	82	269	45	15	502
Utgående balans 2019-12-31	12 410	20 964	49 498	2 029	7 186	92 085
Ingående balans 2020-01-01	12 410	20 964	49 498	2 029	7 186	92 085
Investeringar	1 080	1 802	2 856	34	490	6 262
Aktiverade efterbehandlingskostnader	-16		-179			-195
Avyttringar och utrangeringar	-24	-178	-476	-9	0	-687
Omklassificeringar	396	384	1341	113	-2 243	-9
Årets omräkningsdifferenser	-318	-358	-1 047	-163	-27	-1 913
Utgående balans 2020-12-31	13 528	22 614	51 993	2 004	5 406	95 543
Avskrivningar						
Ingående balans 2019-01-01	-5 787	-10 522	-26 303	-1 365		-43 976
Årets avskrivningar	-482	-1 849	-2 561	-79		-4 971
Avyttringar och utrangeringar	74	10	767	7		858
Omklassificeringar	3	-	-	-		3
Årets omräkningsdifferenser	-54	-37	-156	-40		-287
Utgående balans 2019-12-31	-6 246	-12 398	-28 252	-1 477		-48 373
Ingående balans 2020-01-01	-6 246	-12 398	-28 252	-1 477		-48 373
Årets avskrivningar	-550	-2 041	-2 899	-95		-5 585
Avyttringar och utrangeringar	16	178	487	8		689
Omklassificeringar	-	-	-	-		-
Årets omräkningsdifferenser	173	205	609	132		1 119
Utgående balans 2020-12-31	-6 607	-14 056	-30 055	-1 432		-52 150
Redovisat värde Balansräkningen						
2019-12-31	6 230	8 566	21 456	552	7 186	43 989
Utgående balans enligt ovan 2020-12-31	6 921	8 558	21 938	572	5 406	43 395
Redovisade nyttjanderätter	167		44			211
Redovisat värde Balansräkningen	7 088	8 558	21 982	572	5 406	43 605
2020-12-31						
Avskrivningar enligt plan, ingår i rörelseresultatet						
2019	-482	-1 849	-2 561	-79		-4 971
2020	-550	-2 041	-2 899	-95		-5 585

Aktiverade efterbehandlingskostnader inkluderar utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna samt återställande av plats där tillgångarna finns. Ackumulerade aktiverade efterbehandlingskostnader uppgår till 3 367 (3 556) MSEK, ackumulerade avskrivningar uppgår till -735 (-604) MSEK. Årets förändring av aktiverade efterbehandlingskostnader uppgår till -195 (815) MSEK hän-

förbar till sedvanlig översyn av efterbehandlingsbehov och bedömning av gruvans livslängd. Förändringen redovisas i enlighet med IFRIC 1. Förändringar i befintliga skulder avseende nedmontering, återställande och liknande åtgärder. Årets efterbehandlingskostnader ingår inte i koncernens nyckeltal för årets investeringar, och har ingen påverkan på koncernens kassaflöde.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar leasing enligt IFRS 16, Leasingavtal med 19 (137) MSEK, se även not 15, Leasing. Samma princip för nyckeltal och kassaflöde, som för årets efterbehandlingskostnader, gäller för nyttjanderättstillgång enligt IFRS 16, Leasingavtal.

Balanserade räntekostnader som ingår i planenligt restvärde	2020-12-31		2019-12-31	
	Redovisat värde, MSEK	Räntesats, %	Redovisat värde, MSEK	Räntesats, %
Rönnskärs utbyggnad, färdigställd 2000	18	6,8	21	6,8
Oddas utbyggnad, färdigställd 2004	3	4,0	3	4,0
Aitik's utbyggnad, färdigställd 2011	115	2,5	128	2,5
Rönnskär, återvinning elektronikskrot, färdigställd 2012	7	3,2	8	3,2
Garpenbergs utbyggnad, färdigställd 2014	68	1,7	74	1,7

Årets nedskrivningstest – Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Nedskrivningstest görs årligen, eller löpande under året om en händelse som kan resultera i att nedskrivningsbehov uppstår, och utgår från koncernens årliga budget och strategiplaneringsarbete. Planeringshorisonten är bedömd livslängd på varje gruva, vanligtvis inom intervallet 5 till 30 år, samt 10 år för smältverk. Bolidens verksamhet karakteriseras av långsiktiga produktionsplaner, där varje gruva har fastlagda produktionsplaner för hela den bedömda livslängden och en betydande del av smältverkens koncentratförsörjning regleras i långa leveransavtal. Planerna baseras på antagandet att de tillstånd som är nödvändiga för att driva verksamheten kan erhållas och vid behov förnyas. Framtida kassaflöden bedöms inte bli påverkade av covid-19. Denna långa produktionsplanering möjliggör även användandet av långa kassaflödesprognoser. Extrapolerade kassaflödesprognoser bortom planeringshorisonten innehåller inte några antaganden om ytterligare tillväxt vilket innebär att smältverks kassaflöden från och med år elva är extrapolerade med år tio som bas och därefter beaktas ingen tillväxt.

Värdet av diskonterade kassaflöden har en betydande känslighet för metallpriser, smältvillkor och valutor (se känslighetstabell i not 28). Nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baseras på av styrelsen fastlagda budget- och planeringspriser. Planeringspriser för det första året är terminspriser på metall- och valutamarknader. De långsiktiga planeringspriserna som används är två och framåt är ett förväntat medelpris över en konjunkturcykel, i regel 10 år. De långsiktiga planeringspriserna baseras på intern och extern analys av främst förväntad efterfrågan på metaller och marginalkostnad för metallproducenter. De långsiktiga planeringspriserna jämförs med genomsnittliga långtidspriser från olika marknadsaktörer, till exempel branschanalytiker och andra gruv- och smältverksföretag. För långsiktig prisutveckling bedömer koncernen att terminspriser från basmetallmarknader inte ger en god indikation eftersom de är starkt påverkade av spotpriser.

De långsiktiga, reala, planeringspriserna är för närvarande enligt nedanstående tabell.

	2020			2019		
	Metallpriser	Smält-/raffineringslöner	Valutakurser	Metallpriser	Smält-/raffineringslöner	Valutakurser
Koppar	6 600 USD/ton	80 USD/ton 8,0 Usc/ib	USD/SEK 8,00	6 600 USD/ton	80 USD/ton 8,0 Usc/ib	USD/SEK 8,00
Zink	2 400 USD/ton	210 USD	USD/NOK 7,50	2 400 USD/ton	210 USD	USD/NOK 7,50
Bly	2 100 USD/ton	190 USD	EUR/USD 1,17	2 100 USD/ton	190 USD	EUR/USD 1,17
Nickel	16 000 USD/ton			16 000 USD/ton		
Guld	1 300 USD/troz			1 200 USD/troz		
Silver	17,0 USD/troz			17,0 USD/troz		

Som kassaflödesgenererande enheter kategoriseras enskilda gruvor eller gruvområden med gemensam anrikning, kopparsmältverk, zinksmältverk, Boliden Bergsöe AB och Boliden Commercial AB. De diskonterade reala kassaflödena före skatt för respektive kassagenererande enhet jämförs med bokfört värde på sysselsatt kapital. Kassaflöden diskonteras med en real diskonteringsränta före skatt på 9 (9) procent vilket motsvarar vägd kapitalkostnad. Koncernens goodwill är inte allokerad till kassagenererande enhet utan till segment Smältverk i enlighet med uppföljning av goodwill. Nyttjandevärdet för koncernens tillgångar bedöms överstiga redovisade värden och följaktligen bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga. En ökning av diskonteringsräntan med en procentenhet hade föranlett nedskrivningsbehov för en kassagenererande enhet inom segment Gruvor. En sänkning av samtliga långsiktiga planeringspriser för

metaller med 10 procent skulle inte leda till något nedskrivningsbehov för segment Smältverk, men för segment Gruvor innebär en sådan sänkning att det bokförda värdet överstiger diskonterade kassaflöden avseende tre kassagenererande enheter. Vid oförändrade långsiktiga planeringspriser för metaller skulle en försvagning av USD med 10 procent mot samtliga övriga valutor inte föranleda något nedskrivningsbehov för varken segment Gruvor eller Smältverk. Beräkningen inkluderar inte att några kompenserande rörelser i metallpriser, smältvillkor, priser på biprodukter eller insatsvaror sker, vilket historiskt sett ofta varit fallet. En 10-procentig nedgång i smält- och raffineringslöner för samtliga metaller skulle inte leda till något nedskrivningsbehov i segment Smältverk och samma nedgång skulle påverka segment Gruvor positivt.

Not 15 Leasing**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter och motsvarande skuld, och redovisas den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Beräkningen av skuld för leasade tillgång baseras på nuvärdet av de återstående leasingavgifterna, diskonterade med den implicita låneräntan. Om den inte kan fastställas sker diskonteringen istället med den marginella låneräntan. Skulden redovisas under Övriga räntebärande skulder fördelade på kort- och långfristig del. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp motsvarande en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Nyttjanderätten värderas initialt till anskaffningsvärde vilket utgörs av summan av leasingskulden, eventuella direkta utgifter och återställningskostnader. Nyttjanderättstillgången redovisas som Materiell anläggningstillgång i balansräkningen, fördelat på posterna byggnader och mark samt maskiner och andra tekniska anläggningar. Avskrivning sker linjärt över tiden. Bolidkoncernens leasingavtal består av varierande fastigheter, gruv- och servicemaskiner, sligmagasin och grävare. Leasingkontrakten varierar i längd men merparten är mellan 3–6 år. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och varierar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån. Vissa avtal innehåller variabla leasingbetalningar som baseras på index eller ränta. Ändringar av index påverkar leasingskulden först i den period när kassaflödet från ändringen inträffar. Vid denna tidpunkt omräknas leasingskulden och justeras mot nyttjanderättstillgången. Option att förlänga ett avtal finns inkluderade i ett fåtal av koncernens leasingavtal gällande fordon och utrustning och har inte räknats med i leasingskulden eftersom koncernen inte bedömer det som rimligt säkert att dessa optioner kommer att utnyttjas. Omvärdering av leasingskuld sker vid bl a ändrade bedömningar om nyttjande av optioner samt ändrade bedömningar om utfall av restvärdesgarantier.

Ett avtal som löper med mindre än tolv månader, s k korttidsleasingavtal, eller ett avtal som gäller leasing av tillgång av lågt värde, är undantagna och medräknas inte vid bestämmande av skuld respektive nyttjanderättstillgång utan dessa kostnadsförs linjärt i resultaträkningen i posten Kostnad för sålda varor. Detta gäller även avtal med rörlig prissättning, t ex vissa transportavtal. Avtal av mindre värde inkluderar IT-utrustning, kontorsinventarier och hyra av byggnadsmoduler.

Koncernen**Redovisade belopp i balansräkningen**

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2020	2019
Tillgångar med nyttjanderätt		
Byggnader och mark	167	66
Maskiner och andra tekniska anläggningar	44	209
	211	275
Leasingskulder		
Kortfristiga	50	85
Långfristiga	153	182
	203	267

Tillkommande tillgångar med nyttjanderätt uppgick till 19 (137) MSEK.

Redovisade belopp i resultaträkningen

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter		
Byggnader och mark	-4	-18
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-76	-69
	-80	-87
Räntekostnader	-4	-4
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	-17	-60
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal	-41	-29
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden	-479	-411

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 550 (595) MSEK.

Not 16 Andelar i dotterföretag

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i dotterföretag

Dotterbolag/Org.nr/Säte	2020-12-31			Bokfört värde 2019
	Aktier/andelar	Andel i %	Bokfört värde	
Boliden Limited, 3977366, Toronto, Kanada Ontario Inc, 1393512, Toronto, Kanada Boliden BV, 18048775, Drunen, Nederländerna Boliden Apirsa S.L under likvidation, ESB-41518028, Aznalc6llar (Sevilla), Spanien	85 811 638	100	-	-
Boliden Mineral AB, 556231-6850, Skellefteå Boliden Harjavalta Oy, 1591739-9, Harjavalta, Finland Boliden Kokkola Oy, 0772004-3, Kokkola, Finland Kokkolan Teollisuusvesi Oy, 2558533-2, Kokkola, Finland Boliden Commercial AB, 556158-2205, Stockholm Boliden Commercial UK Ltd, 5723781, Warwickshire, England Boliden Commercial Deutschland GmbH, 14237, Neuss, Tyskland Tara Mines Holding DAC, 60135, Navan, Irland Boliden Tara Mines DAC, 33148, Navan, Irland Irish Mine Development Ltd, 174811, Navan, Irland Rennicks and Bennett Ltd, 34596, Navan, Irland Boliden Odda AS, 911177870, Odda, Norge Boliden Bergs6e AB, 556041-8823, Landskrona Boliden Bergsoe AS, 20862149, Glostrup, Danmark Boliden Kylalahti Oy, 1925412-3, Polvijärvi, Finland Boliden Kuhmo Oy, 1925450-2, Polvijärvi, Finland Boliden Kevitsa Mining Oy, 2345699-1, Sodankylä, Finland Boliden FinnEx Oy, 2345662-5, Sodankylä, Finland Övriga dotterföretag, vilande eller av mindre betydelse	1 650 000	100	3 911	3 911
			3 911	3 911

Moderbolaget Boliden AB har under året erhållit utdelning från Boliden Mineral AB uppgående till - (7 000) MSEK och från Boliden Limited uppgående till - (36) MSEK.

Not 17 Andelar i intresseföretag

	2020-12-31	2019-12-31
Bokfört värde vid årets början	9	25
Erhållen utdelning	-	-10
Likvidationsresultat	-	-6
Valutakursdifferens	0	0
Årets andel i intresseföretags resultat	0	0
Bokfört värde vid årets slut	9	9

	Org.nr	Säte	Antal andelar	Andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen
Indirekt ägda					
KIP Service OY	2240650-3	Kokkola	3 280	46	9
					9

Not 18 Skatter**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat eller eget kapital beroende på var den underliggande transaktionen har redovisats.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader mellan bok-

förda och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende underskottsavdrag och samtliga avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att kunna utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras.

Såväl uppskjutna som aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma skatteverk.

Aktuell skattekostnad	2020	2019
Periodens skattekostnad	-1 686	-1 334
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2	9
	-1 688	-1 325
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	-286	-223
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	104	-
Omvärdering uppskjuten skatt till följd av ändrad skattesats	3	-1
	-179	-224
Totalt redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	-1 867	-1 548
Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	8 668	7 337
Skatt enligt gällande skattesats	-1 810	-1 559
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-60	-7
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5	2
Avdragsgilla kostnader, ej redovisade i resultaträkningen	4	6
Marknadsvärdering, uppskjutna skattefordringar	-7	3
Omvärderingseffekt till följd av ändrad skattesats	3	-1
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-2	9
Totalt redovisad skattekostnad	-1 867	-1 548

Skattekostnader utgör 21,5 (21,1) procent av koncernens resultat före skatt. Den förväntade skattekostnaden för 2020, 20,9 (21,2) procent är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella skattesatser i respektive land.

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

Den i balansräkning angivna fordran och avsättningen för uppskjuten skatt kommer från följande tillgångar och skulder.

Koncernen	2020-12-31			2019-12-31		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella tillgångar	3	-5	-2	3	-7	-3
Byggnader och mark	109	-109	-	143	-105	37
Maskiner och inventarier	7	-2 888	-2 881	8	-2 736	-2 728
Tillredningar	-	-141	-141	-	-153	-153
Övriga materiella anläggningstillgångar	1	-4	-3	1	-5	-4
Lager	119	-664	-545	120	-560	-440
Långfristiga skulder	273	-2	271	300	-9	291
Underskottsavdrag	99	-	99	-	-	-
Summa	611	-3 813	-3 202	575	-3 576	-3 001
Kvittning inom bolag	-517	517	-	-448	448	-
Totalt uppskjuten skattefordran/skatteskuld	94	-3 296	-3 202	127	-3 128	-3 001

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2020	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkning	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differens	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	-3	1	-	-	-2
Byggnader och mark	37	-25	-	-12	0
Maskiner och inventarier	-2 728	-197	-	44	-2 881
Tillredningar	-153	7	-	5	-141
Övriga materiella anläggningstillgångar	-4	1	-	-	-3
Lager	-440	-105	-	-	-545
Långfristiga skulder	291	35	-48	-7	271
Underskottsavdrag	-	104	-	-4	100
Summa	-3 001	-179	-48	26	-3 202

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2019	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkning	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differens	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	14	-18	-	0	-3
Byggnader och mark	80	-48	-	6	37
Maskiner och inventarier	-2 773	58	-	-13	-2 728
Tillredningar	-43	-111	-	1	-153
Övriga materiella anläggningstillgångar	-4	-	-	-	-4
Lager	-327	-114	-	0	-440
Långfristiga skulder	247	9	33	2	291
Summa	-2 804	-224	33	-4	-3 001

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2020 till 72 (73) MSEK i Kanada som förfaller mellan åren 2030-2037. Det bedöms inte som sannolikt att underskotten ska kunna avräknas mot framtida över-skott eftersom ingen verksamhet bedrivs i Kanada.

Betald skatt per land

	2020	2019
Sverige	1 326	1 558
Finland	203	396
Irland	-18	62
Norge	97	41
Övriga	1	3
	1 608	2 060

Not 19 Varulager

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens varulager består främst av gruvkoncentrat, material bundet i smältverkens produktionsprocess och färdig metall. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in, först ut-principen och nettoförsäljningsvärdet. Inkursrisker har därvid beaktats. I varulager av metaller från egna gruvor samt för egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt pålägg för indirekta tillverkningskostnader. Förrådslager värderas till det lägsta av genomsnittligt anskaffningsvärde och återanskaffningsvärde. I de fall gruvkoncentrat köps in externt och definitivprissättning ännu inte har skett uppskattas anskaffningsvärdet till balansdagspriset. Vid definitivprissättning av gruvkoncentrat sker verklig värdesäkring. Vid verklig värdesäkring av gruvkoncentrat och färdig metall redovisas även värdeförändringen av säkrad post i varulagervärdet.

	2020-12-31	2019-12-31
Råvaror och förnödenheter	7 150	6 882
Varor under tillverkning	5 520	4 650
Färdiga varor och handelsvaror	1 569	1 731
	14 238	13 262

Not 20 Kundfordringar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Som fordringar klassificeras kundfordringar samt räntebärande kortfristiga innehav av värdepapper eller andra placeringar som inte är anläggningstillgångar och som inte är att hänföra till likvida medel. Fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta, efter avdrag för reserveringar för förväntade kreditförluster. Den förväntade löptiden för kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Boliden tillämpar den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster av kundfordringar, vilket sker på individuell basis. Vid varje bokslutsdatum utvärderas nedskrivningsbehov baserat på förväntade kreditförluster, vilket utgör en bedömning som återspeglar ett objektivt och sannolikhetsvägt utfall, baserat på rimliga och verifierbara uppgifter. För information om hantering av kreditrisker, se Kreditrisker i kundfordringar avsnitt Riskhantering i förvaltningsberättelsen, sidan 56.

Totalt per den 31 december 2020 uppgick kundfordringar, förfallna till betalning mer än 30 dagar, till ett värde av 11 (10) MSEK, vilket motsvarar 0,3 (0,5) procent av totala kundfordringar. Avsättningar för förväntade kundförluster redovisas inte på grund av väsentlighet.

	2020-12-31	2019-12-31
Ej förfallna kundfordringar	3 386	1 764
Förfallna 0–30 dagar	234	345
Förfallna 31–60 dagar	10	5
Förfallna 61–90 dagar	0	4
Förfallna mer än 90 dagar	1	1
	3 631	2 119

Koncernens kundfordringar avser till övervägande del europeiska kunder. Kundfordringarna i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs. I not 3, Information per segment och geografisk marknad framgår försäljningsintäkternas fördelning per geografiskt område.

Not 21 Övriga kortfristiga fordringar

	2020-12-31	2019-12-31
Energiskatter	74	81
Royalty	341	295
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	267	222
Momsfordringar	522	496
Övriga kortfristiga fordringar	329	359
	1 533	1 453

Not 22 Närstående

Relationer

Moderbolagets direktägda dotterföretag redovisas i not 16, Andelar i dotterföretag, samt intresseföretag i not 17, Andelar i intresseföretag. Information om styrelseledamöter och koncernledning samt ersättning till dessa, redovisas i not 5, Anställda och personalkostnader samt i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 65–67.

Transaktioner

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i koncernen har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärs- transaktioner mellan sig och koncernen som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren under nuvarande eller föregående verksamhetsår. Inte heller har koncernen lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i bolaget. Moderbolaget Boliden AB har under året erhållit utdelning från Boliden Mineral AB med – (7 000) MSEK och Boliden Limited med – (36) MSEK.

Not 23 Eget kapital

REDOVISNINGSPRINCIPER

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader i samband med en nyemission redovisas som en avdragspost, netto efter skatt, från erhållen emissionslikvid.

Återköp av egna aktier

Innehav av egna aktier redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Utdelning

En av styrelsen föreslagen utdelning reducerar eget kapital först när årsstämman fattat beslut om utdelningen.

Aktiekapital	2020-12-31	2019-12-31
Ingående antal aktier	273 511 169	273 511 169
Aktiesplit 2:1	–	273 511 169
Inlösen	–	–273 511 169
Utgående antal aktier	273 511 169	273 511 169
Kvotvärde SEK	578 914 338	578 914 338
Kvotvärde per aktie	2,12	2,12

Eget kapital, MSEK	2020-12-31	2019-12-31
Aktiekapital	579	579
Totalt eget kapital	45 638	41 440
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	45 625	41 429
Eget kapital per aktie, SEK	166,81	151,47

Resultat per aktie	2020-12-31	2019-12-31
Årets resultat MSEK hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 799	5 786
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	273 511 169	273 511 169
Antal aktier i eget innehav	–	–
Resultat per aktie, SEK	24,86	21,15

Eget kapital

Enligt bolagsordningen för Boliden AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 200 MSEK och högst 800 MSEK. Aktiekapitalet utgörs av ett aktieslag.

Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt.

På årsstämman den 28 april 2020 togs beslutet att utdelning utgick med 7,00 SEK per aktie, totalt 1 915 MSEK.

Bolidens styrelse föreslår årsstämman att utdelning utgår med 8,25 (7,00) SEK per aktie, totalt 2 256 MSEK. Bolidens utdelningspolicy innebär att cirka en tredjedel av nettoresultatet efter skatt ska utdelas.

Bolidens styrelse föreslår även årsstämman ett automatiskt inlösenförfarande där varje aktie delas upp i en ordinarie aktie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in för 6,00 (0) per aktie. Det motsvarar totalt 1 641 MSEK.

Kombinerat med den föreslagna ordinarie utdelningen kommer aktieägarna, förutsatt årsstämmans godkännande, erhålla 14,25 (7,00) SEK per aktie, totalt 3 898 MSEK.

Resultat per aktie

Resultat per aktie är beräknat genom att dividera periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med genomsnittligt antal aktier.

Kapitalhantering

Bolidens förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Konsoliderat eget kapital framgår på sidan 71. Där beskrivs även vad de olika kapitalkategorierna består av. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen.

Boliden följer kapitalstrukturen bland annat med hjälp av nettoskuldssättningsgraden. Nettoskuldssättningsgraden beräknas som nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel, dividerat med eget kapital.

För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål se sidan 8.

Not 24 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

REDOVISNINGSPRINCIPER

Ersättningar till anställda

Pensionsåtaganden

Koncernens bolag har olika pensionssystem, i enlighet med lokala villkor och praxis, i de länder där de verkar. Dessa finansieras vanligtvis genom inbetalningar till försäkringsbolag eller genom egna avsättningar som bestäms genom periodiska aktuarieberäkningar. Koncernens avsättningar för pensionsåtaganden beräknas i enlighet med IAS 19, Ersättningar till anställda.

För pensionssystem där arbetsgivaren förpliktar sig till avgiftsbaserade lösningar har förpliktelsen gentemot arbetstagarerna upphört när avtalade premier erlagts. Erlagda premier kostnadsförlöpande.

För pensionssystem där förmånsbestämd pension har avtalats upphört inte förpliktelserna förrän avtalade pensioner utbetalats. Boliden uppdrar åt oberoende aktuarier att beräkna pensionsförpliktelserna avseende de förmånsbestämda pensionsplanerna i respektive land. För information om beräkningsparametrar se not 2, Uppskattningar och bedömningar: Pensionsåtaganden.

Omvärderingar av den förmånsbestämda nettopensionsskulden, såsom aktuariella vinster och/eller förluster samt skillnad mellan avkastning på förvaltningstillgångar och diskonteringsräntan, redovisas i övrigt totalresultat inklusive hänförlig särskild löneskatt. Finansieringskostnaden för nettopensionsskulden beräknas med hjälp av diskonteringsräntan för pensionsskulden. Finansieringskostnaden, kostnad för tjänstgöring under innevarande period och eventuellt tidigare perioder, förluster från regleringar samt kostnader för särskild löneskatt redovisas i resultaträkningen. Särskild löneskatt ses som en del av den totala nettopensionsskulden.

Boliden har etablerat pensionsplaner i de länder företaget verkar. Bland pensionsplanerna finns både förmånsbestämda planer och avgiftsbestämda planer. De förmånsbestämda planerna ger en viss del av slutlig lön till den anställde i samband med pensionering. Boliden har förmånsbestämda pensionsplaner i framför allt Sverige och på Irland samt en liten del i Norge och Finland. De avgiftsbestämda planerna följer de lokala reglerna i respektive land. Boliden har avgiftsbestämda pensionsplaner i Sverige, Irland, Finland och Norge.

Sverige

Bolidens pensionsförpliktelser i Sverige är inte fonderade. Pensionsförpliktelserna tryggas genom det svenska PRI/FPG-systemet samt genom försäkringsbolag. Merparten av pensionsåtaganden för tjänstemän tryggas genom försäkring i Alecta och är livsvariga ålderspensioner. Förmånerna i de livsvariga pensionerna fastställs med olika procentsatser för olika löneintervall. Eftersom Alecta för räkenskapsåret 2020 inte har lämnat tillräckliga uppgifter för att ITP-planen ska kunna redovisas som förmånsbestämd redovisas den, i enlighet med UFR 10, Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta, som avgiftsbestämd. Ett över-skott i Alecta kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av året uppgick Alectas kollektiva konsolideringsnivå till 14B (14B) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, Ersättningar till anställda. Bolidens pensionsförpliktelser utgör endast en mycket liten del av Alectas försäkringsåtaganden. Förutom ITP-planer förekommer det även ett fåtal tidigare intjänade temporära ålderspensioner i Boliden.

Gruvplanen (GP) är ett pensionsavtal för underjordsarbete. Planen ger rätt till pension till underjordsarbetare mellan 60 år och 65 år och mellan 65 år och 70 år under vissa förutsättningar baserat på en genomsnittlig inkomst. Gruvplanen stängdes för nyintjänande 2011 och ersattes av en avgiftsbestämd pensionsplan (GLP). Vid pensionering övergår utfästelserna från att vara antastbara till icke antastbara.

Irland

Pensionsåtagandet tryggas genom överförande av medel till fyra förmånsbestämda samt en avgiftsbestämd plan. De förmånsbestämda planerna är stängda för nyanställda. Pensionsplaner kontrolleras av Irish Pensions Board och Irish Pensions Legislation. Samtliga förmånsbestämda pensionsplaner är fonderade. Den största förmånsbestämda planen och den avgiftsbestämda pensionsplanen har både styrelseledamöter från företaget och från medlemmarna. För de övriga förmånsbestämda planerna har Boliden utsett Irish Pension Trust som förvaltare.

Vart tredje år ses pensionsplanernas finansiella ställning över av aktuarie i syfte att fastslå erforderad finansieringsgrad. Aktuarien ser till att Boliden årligen får rapport över den finansiella ställningen i enlighet med redovisningskrav. Betalningar till samtliga fem planer sker genom en kombination av tillskott från både Boliden och anställda i enlighet med anställningskontrakt. Det görs inga andra inbetalningar.

Styrelsen för pensionsplanerna är ansvarig för investeringarna i förvaltningstillgångar. Majoriteten av aktierna är placerade i företaget med verksamhet inom hälsovård, finansiella tjänster och råmaterial med säte i Nordamerika, 58 procent, och Europa, 35 procent, och mäts mot sektorindex och andra riktmärken. En betydande del, 72 procent, av förvaltningstillgångarna placeras i europeiska statsobligationer för att reducera risken. Likvida medel finns för att underlätta vid pensionsutbetalningar.

Händelser under året

Nuvärdet av Bolidens pensionsåtagande är något högre än föregående års nivå (omräknad) och beror till stor del på effekten av ändrade antaganden.

Koncernens redovisade pensionsskuld uppgår till 1 159 (1 113) MSEK. I beloppet ingår kapitalförsäkringar och liknande åtaganden om 117 (115) MSEK avseende avgiftsbestämda pensioner i Sverige.

Antaganden under året

Kostnader, åtaganden och övriga faktorer i pensionsplaner är beräknade enligt Projected Unit Credit Method, antaganden återfinns i tabell på nästa sida.

Diskonteringsräntan är fastställd för varje geografisk marknad med hänsyn till den på balansdagen marknadsmässiga avkastningen på företagsobligationer. I Sverige, där det inte finns någon fungerande marknad för sådana obligationer, har den marknadsmässiga avkastningen på bostadsobligationer använts och en premie för en längre löptid adderats med utgångspunkt i pensionsförpliktelsernas duration.

Finansieringskostnaden för nettopensionsskulden beräknas med hjälp av diskonteringsräntan och redovisas i Bolidens finansnetto.

Aktuariella antaganden (vägda medeltal)	Sverige		Irland		Övriga	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Diskonteringsränta, %	1,5	1,80	0,95	1,20	0,5–1,5	1,5–1,8
Framtida löneökningar, %	2,00	2,30	1,75	1,20	2,00–2,3	1,8–2,25
Framtida ökning av pensioner, %	1,5	1,80	1,25	1,20	1,3	1,8
Livslängd						
Kvinna	89	89	89	89	90	90
Man	87	87	88	87	86	86

Specifikation av avsättningar för pensioner	Sverige		Irland		Övriga		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Pensionsförpliktelse vid årets början	985	840	-6	12	19	13	998	865
Kostnader för förmånsbestämda planer	58	57	5	6	11	12	73	75
Omvärderingar över övrigt totalresultat	23	130	12	-3	0	3	36	130
Betalningar och ersättningar	-38	-42	-17	-21	-8	-7	-63	-70
Omräkningsdifferenser	-	-	0	0	-3	-2	-3	-2
Pensionsförpliktelse vid årets slut¹⁾	1 028	985	-6	-6	19	19	1 042	998
Kapitalförsäkring och liknande åtaganden	117	115	-	-	-	-	117	115
Nettoskuld enligt balansräkning²⁾	1 146	1 100	-6	-6	19	19	1 159	1 113

Specifikation av avsättningar för pensioner per den 31 december

Fonderade pensionsförpliktelser	-	-	275	264	24	24	299	289
Pensionsförpliktelser som inte är fonderade	1 028	985	-	-	12	11	1 040	997
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-	-	-281	-271	-16	-17	-297	-287
Pensionsförpliktelse	1 028	985	-6	-6	19	19	1 042	998
Kapitalförsäkring och liknande åtaganden	117	115	-	-	-	-	117	115
Nettoskuld enligt balansräkning	1 146	1 100	-6	-6	19	19	1 159	1 113

Specifikation av kostnader

Kostnader för förmånsbestämda planer								
Kostnader för tjänstgöring under perioden	43	37	3	4	11	12	56	53
Räntekostnad på förpliktelsen	14	20	3	5	0	0	17	25
Ränteintäkter på förvaltningstillgångar	-	-	-3	-5	0	-	-3	-5
Särskild löneskatt och andra skatter	1	0	-	-	-	-	1	0
Administrationskostnader och betalda premier	-	-	2	3	0	0	2	3
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	58	57	5	6	11	12	73	75
Kostnader för avgiftsbestämda planer	98	98	46	42	167	181	311	321
Totala pensionskostnader	156	155	51	48	178	193	385	396

¹⁾ I förpliktelser i Sverige ingår förpliktelser enligt PRI/FGI med 748 (703) MSEK, förpliktelser för underjordsarbetare med 172 (177) MSEK och övriga förpliktelser med 0 (0) MSEK.

²⁾ I pensionsskulden i balansräkningen ingår förutom den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och kapitalförsäkringar även särskild löneskatt i Sverige.

	Sverige		Irland		Övriga		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Avstämning av pensionsförpliktelse								
Nuvärde av förpliktelser vid årets början	985	840	264	289	35	30	1 286	1 160
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	43	37	3	4	11	12	56	53
Räntekostnad på förpliktelsen	14	20	3	5	0	0	17	25
Särskild löneskatt	1	0	-	-	-	-	1	0
Omvärdering av förmånsbestämd pensionsskuld redovisat i övrigt totalresultat	23	130	12	21	1	3	36	154
varav <i>vinst/förlust till följd av finansiella antaganden</i>	17	90	8	23	0	0	25	113
varav <i>vinst/förlust till följd av erfarenhetsbaserade antaganden</i>	6	40	4	-2	0	3	11	41
Utbetalda ersättningar	-38	-42	-12	-59	-8	-7	-59	-107
Omräkningsdifferenser	-	-	5	4	-2	-3	2	1
Nuvärde av förpliktelser vid årets slut	1 028	985	275	264	36	35	1 339	1 286
Kapitalförsäkring och liknande åtaganden	117	115	-	-	-	-	117	115
varav <i>belopp hänförligt till aktiva</i>	410	576	88	78	26	26	524	680
varav <i>belopp hänförligt till fribrevsinnehavare</i>	353	247	8	11	-	-	361	258
varav <i>belopp hänförligt till pensionärer</i>	383	277	179	175	10	9	572	461

Avstämning av förvaltningstillgångar

Verkligt värde av förvaltningstillgångar vid årets början	-	-	271	277	17	16	288	293
Ränteutgifter på förvaltningstillgångar	-	-	3	5	0	0	3	5
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp inkluderade i räntenettet, redovisat i övrigt totalresultat	-	-	0	24	1	0	1	24
Avgifter från arbetsgivaren exklusive ersättningar vid uppsägningar	-	-	17	21	-	-	17	21
Utbetalda ersättningar	-	-	-12	-59	-2	-	-14	-59
Administrationskostnader, skatter och betalda premier	-	-	-2	-3	-	-	-2	-3
Omräkningsdifferenser	-	-	4	6	0	1	4	7
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets slut	-	-	281	271	16	17	297	288
Nettoskuld enligt balansräkning¹⁾							1 159	1 113

¹⁾ Inklusive kapitalförsäkring och liknande åtaganden uppgående till 117 (115) MSEK.

Specifikation förvaltningstillgångar

Noterade aktier och andelar	-	-	48	76	-	-	48	76
Räntebärande värdepapper	-	-	231	194	-	-	231	194
Likvida medel	-	-	2	1	-	-	2	1
Övrigt	-	-	-	-	16	17	16	17
	-	-	281	271	16	17	297	288

Känslighetsanalys påverkan på förmånsbestämd pensionsskuld (+ökning/-minskning pensionsskuld)

	Sverige	Irland	Totalt
Väsentliga aktuariella antaganden			
Diskonteringsränta, %	+0,5	-76	-92
	-0,5	87	103
Löneökning, %	+0,5	59	58
	-0,5	-50	-49
Förlängd livslängd, år	-1	-29	-29
	+1	29	39

Känslighetsanalys har gjorts på ovan aktuariella förändringar då Boliden anser att de kan ha stor påverkan på pensionsskulden. Dessutom är det sannolikt att förändringar av antagandena inträffar. Beräkningarna har gjorts genom att analysera varje förändring

separat och eventuella samberoenden av antagandena har beräkningarna inte tagit hänsyn till. Känslighetsanalys på Norge och Finland görs inte med anledning av oväsentligt belopp. Övriga länder har ingen förmånsbestämd pensionsskuld.

Löptid förmånsbestämd pensionskuld	Sverige	Irland	Övriga	Total
Förmåner som förväntas betalas inom 12 månader	51	12	4	67
Förmåner som förväntas betalas inom 1–5 år	203	67	18	288
Förmåner som förväntas betalas efter 5 år>	892	412	22	1 326

Förfall av förvaltningstillgångar på Irland har reducerat förväntade utbetalningar efter fem år. Vägd genomsnittlig duration på den förmånsbestämda pensionskalden uppgår till 18 år för Sverige och till 13 år för Irland.

Not 25 Övriga avsättningar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan antas ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

När det uppstår en väsentlig effekt av när i tiden en avsättning regleras värderas avsättningen till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Här används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar marknadsbedömning av pengars tidsvärde på lång sikt och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar fördelas mellan en kort och en långfristig del.

Med undantag för pensioner, se not 24, avser Bolidens avsättningar framförallt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar görs även för eventuella inköp av utsläppsrätter samt eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad redovisas i samband med en uppsägning då Boliden är förpliktigt att antingen säga upp den anställde före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättningar för att uppmuntra en tidig avgång.

	2020-12-31	2019-12-31
Efterbehandlingskostnader	4 837	5 086
Övrigt	297	15
	5 134	5 100
Varav:		
Långfristigt	4 880	4 930
Kortfristigt	254	170
	5 134	5 100

Efterbehandlingskostnader

Avsättningar för efterbehandlingskostnader görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens teknik och förutsättningar i övrigt. Nuvärdet av bedömda förpliktelser för efterbehandling reserveras i enlighet med IAS 37, Avsättningar, eventalförpliktelser och eventuelltillgångar och IFRIC 1, Förändringar i befintliga skulder avseende nedmontering, återställande och liknande åtgärder. Successiv efterbehandling eftersträvas men merparten av efterbehandlingsarbetet sker efter beslut om nedläggning. Historiskt har Boliden lyckats förlänga livslängden på gruvtillgångarna jämfört med ursprungliga planer. Avsättningar för efterbehandling omprövas fortlöpande. Tillägg till och återföring av befintliga avsättningar, netto 195 MSEK, är hänförlig till sedvanlig översyn av efterbehandlingsbehov och bedömning av gruvans livslängd.

För att fastställa storleken på efterbehandlingskalden har en real diskonteringsränta uppgående till 2 (2) procent använts. I not 2, Uppskattningar och bedömningar presenteras en känslighetsanalys avseende diskonteringsräntan.

Koncernen	2020			2019		
	Efterbehandlingskostnader	Övrigt	Totalt	Efterbehandlingskostnader	Övrigt	Totalt
Bokfört värde vid årets början	5 086	15	5 100	4 016	16	4 032
Tillägg till befintliga avsättningar	39	–	39	915	3	918
Avsättning under året	34	304	338	139	–	139
Återföring av befintliga avsättningar	–235	–5	–240	–	–1	–1
Betalningar	–116	–3	–119	–81	–3	–84
Diskonteringseffekt för perioden	98	0	98	91	0	91
Omräkningsdifferens	–69	–13	–81	6	0	6
Bokfört värde vid årets slut	4 837	297	5 134	5 086	15	5 100
Förväntad tidpunkt för utflöde av resurser:						
Inom ett år	254	0	254	170	0	170
Mellan ett och två år	226	4	230	339	9	348
Mellan tre och fem år	431	289	720	478	1	479
Senare än fem år	3 926	4	3 930	4 098	5	4 103
	4 837	297	5 134	5 086	15	5 100

Not 26 Finansiella instrument**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Finansiella instrument, det vill säga finansiella tillgångar och skulder, som redovisas i balansräkningen är aktier, fordringar, likvida medel, skulder och derivat.

Finansiella instrument tas upp i balansräkningen när bolaget blir bundet till instrumentets avtalsmässiga villkor, affärsdagsredovisning. Skulder till kreditinstitut redovisas dock först på likviddagen. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet åtnjuts, förfallit eller överförs till annan motpart. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller om väsentliga delar av lånevillkoren omförhandlats.

Finansiella instrument redovisas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde beroende på den initiala kategoriseringen under IFRS 9.

Ändringar i IFRS 9 med anledning av bytet av referensräntor (interbank offered rates), "Interest Rate Benchmark Reform amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7" har inte medfört någon effekt på de finansiella rapporterna.

Värderingsprinciper**Verkligt värde**

Verkligt värde på derivat baseras på aktuella köp- och säljpriser på balansdagen och på en diskontering av beräknade kassaflöden. Marknadspriser för metaller hämtas där metallderivaten handlas, det vill säga London Metal Exchange (LME) samt London Bullion Market Association (LBMA). Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Riksbanken.

Vid upplysning om verkligt värde på skulder till kreditinstitut beräknas verkligt värde som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntenivåer. Verkligt värde på kundfordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för osäkra kundfordringar samt att eventuell dröjsmålsränta kommer att debiteras. Verkligt värde på likvida medel anses vara detsamma som det redovisade värdet, då de förväntade kreditförlusterna är oväsentliga. Den generella kreditvärderingen av bankerna har applicerats för att beräkna kreditförluster vilket har bedömts vara immateriellt.

I de fall värdeförändring inte kan fastställas för finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde redovisas de till de anskaffningsvärden instrumenten hade när de införskaffades, vilket motsvarar verkligt värde vid anskaffningstidpunkten.

Boliden lämnar upplysning om samtliga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen utifrån en verkligt värdehierarki av tre nivåer. Till nivå ett hör instrument som

är noterade och handlas på en aktiv marknad där identiska instrument handlas. Nivå två består av instrument som inte handlas på en aktiv marknad men där observerbara marknadsdata används som grund för värdering av instrumentet (antingen direkt eller indirekt). Till nivå tre hör instrument där värderingen till en väsentlig del baseras på icke observerbara marknadsdata.

Bedömningarna har gjorts utifrån omständigheter och faktorer som råder kring de olika instrumenten. Metallterminer klassificeras som nivå två eftersom de diskonterade priserna bygger på noterade dagliga priser från börser. Valutaterminer och ränteswappar har också klassificerats som nivå två, eftersom det finns observerbara marknadsdata som ligger till grund för värderingen. Verkligt värde på skulder till kreditinstitut har klassificerats som nivå två, då de beräknas som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntenivåer. Verkligt värde överensstämmer därför väsentligen med det redovisade värdet. Aktier och andelar som inte är noterade har klassificerats som nivå tre. Undantag från klassificering utifrån verkligt värdehierarkin görs för kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder där det redovisade värdet anses vara en lämplig uppskattning av det verkliga värdet.

Upplupet anskaffningsvärde

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden. Detta innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

I kategorin finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde ingår finansiella placeringar, likvida medel och fordringar som ej är noterade på en aktiv marknad. Dessa finansiella instrument karakteriseras av att de ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall och att erhålla kassaflöden från betalningar av kapitalbelopp och eventuell ränta.

Finansiella tillgångar till verkligt värde över resultatet

Finansiella instrument i kategorin verkligt värde över resultatet karakteriseras av att de ingår i en affärsmodell vars syfte är att hållas till förfall eller innehas för handel och förväntas säljas i närtid. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. För aktier, i det fall verkligt värde inte kan fastställas, redovisas till anskaffningsvärde, med beaktande av ackumulerade nedskrivningar.

Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori

2020-12-31	Värderings- hierarki	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Derivat (säkrings- redovisning)	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
TILLGÅNGAR						
Finansiella anläggningstillgångar						
Andra aktier och andelar	3		6		6	6
Derivatinstrument	2			6	6	6
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar						
Kundfordringar		3 631			3 631	3 631
Derivatinstrument	2		69	68	137	137
Likvida medel		5 060			5 060	5 060
Summa finansiella tillgångar		8 691	75	74	8 839	8 839
SKULDER						
Långfristiga skulder						
Skulder till kreditinstitut	2	5 951			5 951	5 958
Derivatinstrument	2			17	17	17
Kortfristiga skulder						
Skulder till kreditinstitut	2	0			0	0
Leverantörsskulder		6 607			6 607	6 607
Derivatinstrument	2		5	32	37	37
Summa finansiella skulder		12 558	5	49	12 612	12 619

Bolidens innehav av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen tillhör samtliga nivå två i verkligt värde-hierarkin, med undantag för ett mindre belopp i andra aktier och andelar som tillhör nivå 3.

2019-12-31	Värderings- hierarki	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Derivat (säkrings- redovisning)	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
TILLGÅNGAR						
Finansiella anläggningstillgångar						
Andra aktier och andelar	3		6		6	6
Derivatinstrument	2			18	18	18
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar						
Kundfordringar		2 119			2 119	2 119
Derivatinstrument	2		43	32	75	75
Likvida medel		1 373			1 373	1 373
Summa finansiella tillgångar		3 492	49	50	3 590	3 590
SKULDER						
Långfristiga skulder						
Skulder till kreditinstitut	2	3 261			3 261	3 265
Kortfristiga skulder						
Skulder till kreditinstitut	2	2 242			2 242	2 242
Leverantörsskulder		6 391			6 391	6 391
Derivatinstrument	2		12	117	129	129
Summa finansiella skulder		11 894	12	117	12 023	12 027

Not 27 Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning**Derivat**

Derivat som värderas till verkligt värde och för vilka värdeförändringarna redovisas i finansnettot, utgörs av valutaterminer och ingår inte i säkringsredovisningen.

Säkringsredovisning

Derivat som används i säkringsredovisning består av derivat värderade till verkligt värde som ingår i verkligt värdesäkring eller kassaflödessäkring. Derivatet utgörs av metallterminer, valutaterminer och räntederivat. Säkringsförhållandet identifieras och dokumenteras. Bolidens mål för riskhantering och riskhanteringsstrategi för säkringen, se även "Riskhantering" i förvaltningsberättelsen, sidorna 54–57. Bedömning av säkringens effektivitet dokumenteras vid början av säkringen samt löpande. Effektivitet bedöms enligt en analys av det ekonomiska sambandet mellan säkrad post och säkringsinstrument, samt att effekten av kreditrisk inte dominerar värdeförändringar i underliggande post och instrument. Säkringskvoten för säkringsförhållandet är densamma som i den faktiska säkringen.

Verkligt värdesäkring (bindande åtagande)

Värdeförändring av finansiella derivat som avser säkring av ett bindande åtagande redovisas i rörelseresultatet tillsammans med värdeförändring av den tillgång eller skuld som säkringen avser motverka. Del av lager är bindande åtagande och redovisas till marknadsvärde som lagervärde. Det innebär att värdeförändringar för derivat effektivt möter värdeförändringar från säkrade poster i resultat- och balansräkningen.

Kassaflödessäkring (prognostiserade flöden)

Finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade flöden säkringsredovisas. Det innebär att effektiv del av orealiserade marknadsvärden redovisas i övrigt totalresultat fram till dess att säkrad post såsom prognostiserad metallförsäljning, dollarintäkter samt räntekostnader realiserar och därmed redovisas i resultaträkningen. Realiserade resultat hänförliga till metall- och valutaderivat redovisas mot försäljningsintäkter och resultat från räntederivat redovisas i finansnettot. En eventuell ineffektiv del av kassaflödessäkringarna redovisas i finansnettot.

Säkring av nettoinvesteringar

Resultat från säkringar avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet säkringsredovisas i övrigt totalresultat. Eventuell ineffektiv del från dessa säkringar redovisas i finansnettot. Vid avyttringar av utländsk verksamhet redovisas tillhörande säkringsresultat i resultaträkningen tillsammans med omräkningseffekten av nettoinvesteringen.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder regleras under ISDA-avtal (International Swaps and Derivatives Association), vilka hanterar både kvittning mellan kontraherade motparter under löpande verksamhet och vid omständigheter som rör avtalsbrott eller förtida uppsägning. Se även riskhanterings avsnittet för hantering av motpartsrisk, sidorna 54–57.

Utestående derivatinstrument, MSEK	2020-12-31		2019-12-31	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Transaktionsexponering (bindande åtaganden)¹⁾				
Valutaterminer	-5 787	54	-5 947	43
Råvaruderivat	-2 187	48	-1 482	-88
Transaktionsexponering (prognostiserade kassaflöden)¹⁾				
Valutaterminer	85	-1	-434	-7
Räntederivat	-5 057	-12	-1 480	16
Totalt		89		-36

¹⁾Läs om koncernens transaktionsexponering i Riskhantering, sidan 56.

Säkringsredovisning, MSEK	2020	2019
Verkligt värdesäkringar		
- Värdeförändring på säkringsinstrument avseende bindande åtaganden	-1 058	-835
- Värdeförändring på säkrad post	1 058	835
Ineffektivitet i verkligt värdesäkringar	-	-
Ineffektivitet i kassaflödessäkringar	-	-
Ineffektivitet i säkringar av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet	-	-
Total ineffektivitet	0	0

Resultatpåverkan för 2020 från effektiva kassaflödessäkringar avseende Transaktionsexponering uppgår till -2 (2) MSEK, vilket avser ränteswappar.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	258	152
Belopp som kvittas i balansräkning	-115	-59
Nettotillgång som presenteras i balansräkning	143	93
Belopp som omfattas av kvittning vid insolvens etc	-24	-34
Nettotillgång	119	60

	2020-12-31	2019-12-31
Bruttobelopp för finansiella skulder	168	188
Belopp som kvittas i balansräkning	-115	-59
Nettoskuld som presenteras i balansräkning	54	129
Belopp som omfattas av kvittning vid insolvens etc	-24	-34
Nettoskuld	30	96

Not 28 Riskupplysningar

För beskrivning av Bolidens finansiella risker, se avsnitt "Riskhantering" i förvaltningsberättelsen på sidorna 54–57. De belopp som redovisas avser koncernen.

Känslighetsanalys**Rörelseresultat ej beaktande av utestående derivat:**

I tabellen nedan redovisas en uppskattning av hur förändringar i marknadsvillkor påverkar koncernens rörelseresultat ett år framåt i tiden. Beräkningen baseras på noteringar per den 31 december 2020 samt

på Bolidens planerade produktionsvolymerna. Känslighetsanalysen beaktar inte effekter av metallprissäkringar, valutakurssäkringar, kontrakterade småtlöner eller omvärderingar av processlager i smältverken.

Förändring av metallpriser +10%, MSEK	2020				2019			
	Rörelse- resultat	Finans- netto	Skatt	Eget kapital	Rörelse- resultat	Finans- netto	Skatt	Eget kapital
Koppar	815	13	-173	655	785	8	-170	623
Zink	760	12	-161	611	750	8	-162	596
Guld	390	6	-83	313	400	4	-86	318
Silver	270	4	-57	217	185	2	-40	147
Nickel	230	4	-49	185	150	2	-32	119
Bly	130	2	-28	104	110	1	-24	87
Förändring av valutakurser +10%								
USD/SEK	1 735	27	-368	1 394	1 600	17	-346	1 270
EUR/USD	1 110	18	-236	892	1 065	11	-230	846
USD/NOK	155	2	-33	125	165	2	-36	131
Förändring av småtlöner +10%								
TC zink	90	1	-19	72	90	1	-19	71
TC/RC koppar	40	1	-8	32	65	1	-14	52
TC bly	-10	0	2	-8	-10	0	2	-8
Förändring av marknadsränta med +1%¹⁾								
		62	-13	49		58	-12	46

Övrigt totalresultat med beaktande av utestående derivat: I tabellen till höger lämnas en uppskattning av effekten på övrigt totalresultat (intäkts- och kostnadsposter inklusive omklassificeringsjusteringar som inte redovisas i resultatet), före skatt, från värdeförändringar på utestående derivat baserat på balansdagspriser per den 31 december 2020. Värdeförändringar på finansiella derivat avseende bindande åtaganden och omräkningsexponering får netto mycket begränsad eller ingen effekt på resultat eller på övrigt totalresultat. Tabellen till höger omfattar således effekter från värdeförändringar av derivat som är avsedda att möta koncernens prognostiserade exponering.

MSEK	Övrigt totalresultat	
	2020	2019
Omräkningsexponering nettoinvesteringar i utländsk verksamhet, valutakurs +10%²⁾		
EUR/SEK	1 636	1 615
NOK/SEK	161	166
Effekt från ränta +1%, USD/SEK +10%³⁾		
Räntederivat, ränteswappar	125	37
Valutaderivat, USD/SEK	18	11

¹⁾ Bygger på utgående låneportfölj exklusive ränteswappar per 31 december.

²⁾ Bygger på utgående balanser vid 31 december.

³⁾ Bygger på utestående derivat per 31 december.

Not 29 Finansiella skulder och förfallostruktur**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Finansiella skulder utgörs huvudsakligen av skulder till kreditinstitut och leverantörsskulder. Den förväntade löptiden för leverantörsskulder är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde då beloppet anses överensstämma med det verkliga värdet. Skulder till kreditinstitut värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella uppläggningsavgifter och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader redovisas löpande över resultaträkningen förutom den del som inräknas i anskaffningsvärdet för materiella anläggningss-

tillgångar. Balanserade uppläggningsavgifter redovisas direkt mot låneskulden i den utsträckning låneavtalets underliggande lånelöfte utnyttjats och periodiseras i resultaträkningen som övriga finansiella kostnader över lånets kontraktuella löptid. Om ett låneavtal sägs upp eller på annat sätt upphör att gälla, vid en tidpunkt före ursprunglig kontraktuell löptid, resultatförs balanserade uppläggningsavgifter. Om ett gällande avtal omförhandlas under den kontraktuella löptiden periodiseras eventuella tillkommande avgifter, kopplade till omförhandlingen, över lånets resterande kontraktuella löptid.

2020-12-31 MSEK	Finansiella skulder			Förfallostruktur ²⁾					
	Valuta	Ränta ¹⁾ , %	Redovisat belopp	2021	2022	2023	2024	2025	2026+
Bilaterala lån	EUR	1,24	2 108	26	23	337	559	554	731
Bilaterala lån	SEK	1,86	3 093	51	58	59	2 536	602	
Obligationslån ³⁾	SEK	1,35	750	10	10	10	755		
Leasing, övrigt			203	59	39	25	22	21	45
Leverantörsskulder			6 607	6 607					
Derivatinstrument			54	37	1	7	9		
Totalt			12 815	6 790	131	438	3 881	1 177	776

2019-12-31 MSEK	Finansiella skulder			Förfallostruktur ²⁾					
	Valuta	Ränta ¹⁾ , %	Redovisat belopp	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
Bilaterala lån	EUR	0,77	1 503	169	107	105	333	332	494
Bilaterala lån	SEK	1,75	1 166	17	585	9	9	9	602
Obligationslån ³⁾	SEK	1,50	1 250	516	11	11	11	756	
Företagscertifikat ³⁾	SEK	0,34	1 584	1 585					
Leasing, övrigt			268	92	78	58	19	7	29
Leverantörsskulder			6 391	6 391					
Derivatinstrument			129	129					
Totalt			12 291	8 899	781	183	372	1 104	1 125

¹⁾Vägda räntor inklusive ränteswappar.

²⁾I löptidsanalysen ingår bruttoflöden av lån och räntor inklusive flöden från ränteswappar.

³⁾Utestående företagscertifikat och obligationslån redovisas enligt i koncernens moderbolag, Boliden AB.

Låneportfölj 2020-12-31

Boliden har ett antal nyttjade långfristiga lån från svenska, nordiska och europeiska institutioner som uppgick till totalt 5 201 (2 669) MSEK och som förfaller till betalning åren 2023–2028. Bolidens MTN program med en ram om 5 000 MSEK, hade per balansdagen 750 (750) MSEK utestående vilket förfaller till betalning 2024. Därutöver har Boliden syndikerade kreditfaciliteter om totalt 343 MEUR respektive 387 MEUR med förfall 2022 respektive 2024 där nyttjad del uppgick till 0 (0) MSEK. Bolidens företagscertifikatprogram med en ram om 4 000 MSEK, hade per balansdagen 0 (1 585) MSEK utestående. Låneramarnas genomsnittliga löptid uppgick till 3,7 (3,4) år och den genomsnittliga räntenivån i skuldportföljen uppgick till 1,6

(1,1) procent. Räntebindningstiden på utestående lån inklusive ingångna ränteswappar uppgick till 3,1 (1,1) år. Förfalloanalysen ovan inkluderar ränteflöden från ränteswappar. Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och utnyttjade kreditlöften överstigande ett år uppgick till 12 741 (7 165) MSEK. I förfallostrukturen över de finansiella skulderna, inklusive räntebetalningar samt upplupen ränta på derivat ovan, återfinns odiskonterade kassaflöden som kan hänföras till koncernens skulder baserat på de kontrakterade återstående löptiderna. Låneförfall har räknats till gällande balansdagskurs. Ränteförfall, inklusive ränteswappar, har beräknats ske till gällande räntenivå på balansdagen.

Not 30 Övriga kortfristiga skulder

	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna löner och sociala kostnader	1 073	953
Upplupna räntekostnader	17	7
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 455	1 869
Övriga rörelseskulder	1 731	413
	4 277	3 242

Not 31 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**REDOVISNINGSPRINCIPER**

En eventalförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventalförpliktelse kan också vara en befintlig förpliktelse som inte redovisats i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

	Koncern		Moderbolag	
	2020	2019	2020	2019
Ställda säkerheter				
För egna skulder och avsättningar	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser				
Moderbolagsborgen	-	-	6 014	5 575
Övriga borgensförbindelser och garantier	5 157	5 154	1	1
Pensionsskuld	8	7	-	-
Avtalade restvärden enligt leasingkontrakt	14	12	-	-
	5 179	5 173	6 015	5 576

Moderbolagsborgen gäller ställda garantier för dotterbolag. 6 014 (5 575) MSEK avser moderbolagsborgen för extern finansiell upplåning. Moderbolagsborgen i ovanstående tabell är upptagen till utnyttjade belopp. Garantier avseende ej utnyttjade krediter uppgår till 7 729 (8 034) MSEK.

Övriga borgensförbindelser och garantier avser i huvudsak motförbindelser som Boliden har ställt ut till banker eller andra kreditgivare, som i sin tur, gentemot stater eller myndigheter garanterat Bolidens rätta fullgörande av efterbehandlingsförpliktelser.

Utöver vad som specificerats ovan under eventalförpliktelser och vad som inkluderats i den finansiella informationen, skulle koncernen eventuellt kunna ha miljörelaterade eventalförpliktelser eller eventalförpliktelser hänförliga till rättsliga processer och krav, som dock för närvarande ej kunnat beräknas, men som i framtiden kan komma att innebära kostnader eller investeringar.

Rättsliga processer**Översikt**

I samband med sin verksamhet kan Boliden från tid till annan bli involverad i tvister och rättsliga processer. Dessa tvister och rättsliga processer förväntas inte, förutom i den utsträckning som redovisas nedan, vare sig enskilt eller tillsammans i väsentlig grad negativt påverka Bolidens rörelseresultat, lönsamhet eller finansiella ställning.

Twister**Twister med anledning av dammolyckan i Spanien i slutet av 1990-talet**

I april 1998 inträffade en dammolycka vid gruvan Los Frailes i Spanien som ägdes av Bolidens dotterbolag Boliden Apirsa S.L. ("Apirsa"). Efter dammolyckan inleddes en förundersökning i brottmål. Förundersökningen lades ned och det slogs fast att olyckan hade orsakats av design- och konstruktionsfel på dammen och inte av Apirsas verksamhet. Trots det ålade det spanska miljödeparte-

mentet Apirsa att betala cirka 45 MEUR avseende saneringskostnader, skadestånd och böter vilket fick till följd att Apirsa i januari 2005 inledde ett insolvensförfarande, som syftar till en samlad och ordnad avveckling av bolaget. Inom ramen för insolvensförfarandet har konkursförvaltarna begärt att Apirsas moderbolag, Boliden BV, samt Boliden Mineral AB och Boliden AB ska hållas ansvariga för bristen i Apirsa med ett belopp som enligt konkursförvaltarna uppgår till drygt 142 MEUR. I det här beloppet ingår dels de ovannämnda 45 MEUR, dels en tvistig fordran om drygt 89 MEUR som lokalregeringen (Junta de Andalucía) anser sig ha. Denna fordran är tvistig sedan 2002 då lokalregeringen stämde Apirsa i egenskap av gruvans ägare och operatör vid tidpunkten för olyckan samt Boliden BV och Boliden AB i egenskap av direkt och indirekt ägare till Apirsa. Lokalregeringens talan behandlades av flera olika domstolar och i olika instanser, men förklarades ogiltig på formella grunder. Den högsta administrativa domstolen fastslog slutligen att talan skulle prövas i civil domstol. Lokalregeringen väckte i enlighet därmed under 2015 talan mot ovan nämnda bolag i tingsrätten i Sevilla. Stämningen är densamma som ingavs redan 2002 och lokalregeringen yrkar ersättning för de kostnader som lokalregeringen påstår sig ha haft i samband med saneringen efter dammolyckan. Samtliga tre svaranden har bestritt käromålet och målet har varit vilande sedan dess. Även Apirsas avveckling är vilande sedan flera år i avvaktan på att lokalregeringens fordran ska prövas. De företag som ansvarade för dammarnas design och konstruktion och mot vilka Apirsa tidigare har fört talan och förlorat har framställt krav på Apirsa för ersättning av sina rättegångskostnader. För närvarande är det inte möjligt att med rimlig grad av säkerhet bedöma om rättegångskostnadsanspråken kan föras vidare mot annat Bolidenbolag än Apirsa.

Bolidens samlade bedömning, grundad på utlåtanden av Bolidens spanska juridiska ombud, är att Bolaget inte kommer att lida väsentlig ekonomisk skada till följd av de beskrivna rättsliga processerna. Bolaget har inte gjort några reserveringar i avvaktan på slutlig dom.

Stämning med anledning av export till Chile på 1980-talet

Boliden stämdes 2013 av ett svenskt kommanditbolag, Arica Victims KB, på skadestånd för export av våtverksslam från Rönnskär mellan 1984 och 1985 till ett företag i Chile. Boliden vann tvisten såväl i tingsrätten som i hovrätten och kommanditbolaget fick inget prövningstillstånd till Högsta domstolen.

Upptaxering av Boliden Kevitsa Oy avseende åren 2012-2016

Den finska skattemyndigheten har upptaxerat Boliden Kevitsa Oy avseende åren 2012-2016 vilket skulle medföra en ökad skattekostnad om 29 MEUR. Upptaxeringen är hänförlig till tiden innan Kevitsa förvärvades av Boliden. Upptaxeringen fastställdes av finska Skatterättelsenämnden och Boliden har överklagat beslutet till finska Förvaltningsrätten. I enlighet med förvärvsavtalets bestämmelser har Boliden begärt att säljaren First Quantum Minerals FQM håller Boliden skadeslöst för den skada som Boliden kan komma att lida med anledning av upptaxeringen. Mot bakgrund av dessa omständigheter bedöms detta inte få någon betydande resultatpåverkan.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till vinstdisposition 2020 och yttrande enligt aktiebolagslagen 18:4

Bolidens utdelningspolicy innebär att cirka en tredjedel av resultatet efter skatt ska delas ut. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning utgår med 8,25 (7,00) SEK per aktie eller totalt 2 256 (1 915) MSEK, vilket motsvarar 33,2 procent av resultatet efter skatt för 2020. Moderbolagets fria egna kapital uppgår till 10 215 MSEK och koncernens totala egna kapital uppgår till 45 625 MSEK. Efter den föreslagna utdelningen till aktieägarna kommer fritt eget kapital i moderbolaget att uppgå till 7 959 MSEK och koncernens egna kapital till 43 369 MSEK. Styrelsen har i utdelningsförslaget beaktat branschens cykliska karaktär och de risker som förknippas med verksamheten. Boliden har genererat betydande kassaflöden och den finansiella ställningen är stark. Utan att riskera möjligheten att hantera försämrade marknadsvillkor och att finansiera ytterligare tillväxt föreslår styrelsen årsstämman ett automatiskt inlösenförfarande. Varje aktie delas därmed upp i en ordinarie aktie och en inlösenaktie. Inlösenaktien kommer sedan automatiskt att lösas in för 6,00 SEK per aktie. Detta motsvarar totalt 1 641

MSEK. Kombinerat med den föreslagna ordinarie utdelningen kommer aktieägarna, förutsatt årsstämmans godkännande, erhålla 14,25 SEK per aktie, totalt 3 898 MSEK. Fritt eget kapital i moderbolaget kommer efter ordinarie utdelning och automatiskt inlösenförfarande att uppgå till 6 317 MSEK och koncernens egna kapital till 41 727 MSEK.

Kvarvarande fritt eget kapital i moderbolaget balanseras i ny räkning.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 februari 2021

Anders Ullberg
Ordförande

Helene Biström
Styrelseledamot

Tom Erixon
Styrelseledamot

Michael G:son Löw
Styrelseledamot

Perttu Louhiluoto
Styrelseledamot

Elisabeth Nilsson
Styrelseledamot

Pia Rudengren
Styrelseledamot

Marie Holmberg
Arbetsagarrepresentant

Kenneth Ståhl
Arbetsagarrepresentant

Cathrin Öderyd
Arbetsagarrepresentant

Mikael Staffas
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 februari 2021
Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Boliden AB (publ)
organisationsnummer 556051-4142

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Boliden AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01–2020-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 58–67 och hållbarhetsrapporten på sidorna 8–11, 22–23, 28–31, 33-37 och 54–57. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8–11, 16–18, 20–24, 26–31, 33–43 och 54–100 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 58–67 och hållbarhetsrapporten på sidorna 8–11, 22–23, 28–31, 33–37 och 54–57. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards 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 moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovis-

ningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Redovisning av intäkter från försäljning av metall till rätt villkor och i rätt period

Koncernens försäljning av metall prissätts i stor utsträckning i USD och försäljningen sker ofta till i förväg kontrakterade villkor. Enskilda försäljningstransaktioner kan representera betydande belopp. Detta sammantaget ställer krav på goda rutiner för att säkerställa att intäkter redovisas till kontrakterade villkor samt att intäkterna redovisas i rätt period.

För koncernens principer för intäktsredovisning och för koncernens redovisning av intäkter fördelade på affärsområdena gruvor och smältverk och produktkategori se not 4.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- granskning av koncernens principer för redovisning av intäkter för efterlevnad av IFRS,
- utvärdering av koncernens kontroller för redovisning av intäkter till rätt pris och i rätt period,
- analys av intäkter per metall utifrån försäljningsvolym, metallpriser och valutakurser och
- granskning på stickprovsbasis av försäljningsintäkter mot avtal, fakturor och leveransdokument för att verifiera att intäkter redovisats till rätt pris och i rätt period.

Värdering av varulager

Koncernens varulager utgörs primärt av gruvkoncentrat, material bundet i smältverkens produktionsprocess och färdigmetall. Koncernens redovisning och värdering av varulager är komplex och kräver bedömningar av bland annat lagervolymer, metallinnehåll, metallpriser, valutakurser och internvinster.

För koncernens principer för redovisning och värdering av varulager och för en specifikation av koncernens varulager, se not 2 och 19.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- granskning av koncernens principer för värdering av varulager för efterlevnad av IFRS,
- utvärdering av koncernens kontroller för värdering av varulager,
- deltagande vid lagerinventeringar,
- granskning på stickprovsbasis av att varulagret värderats till aktuella metallpriser och valutakurser och
- granskning av omvärdering av processlager och eliminering av internvinster.

Redovisning och värdering av finansiella instrument

Koncernen är exponerad mot förändringar i metallpriser, valutakurser och räntor. För att minska sin exponering i större investeringsprojekt och i kontrakterade inköps- och försäljningsåtaganden använder koncernen olika typer av finansiella instrument, bland annat derivat. Koncernen hanterar även sin exponering mot förändringar i marknadsräntor genom att minska eller förlänga räntebindningstiden via ränteswappar. Redovisningen av finansiella instrument är komplex och kan få betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För koncernens finansiella risker och hantering av dessa se sidan 55–56 och not 26, 27, 28 och 29 för koncernens principer för redovisning och värdering av finansiella instrument.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- granskning av koncernens principer för redovisning och värdering av finansiella instrument,
- granskning av säkringstransaktioner för att verifiera att dessa blivit behörigt godkända och redovisats i enlighet med IFRS och
- granskning av värderingen av finansiella instrument för ändamålsenliga värderingsmodeller och marknadsdata.

Balansering och avskrivning av gråbergsuttag

Vid avrymning av gråberg och produktion av malm i dagbrott balanseras utgifter för gråbergsuttag som förbättrar åtkomsten till malmkroppen. De balanserade utgifterna skrivs av per omtag och i takt med metalluttag i förhållande till det förväntade metalluttaget för hela omtaget. Såväl den initiala balanseringen av utgifterna som avskrivningstakten är beroende av planerade produktionsplaner och bedömda mineralreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Redovisat värde och avskrivningar av gråbergsuttag är därmed beroende av flera komplexa antaganden och bedömningar.

För koncernens principer för redovisning av gråbergsuttag och för koncernens investeringar och avskrivningar av gråbergsuttag, se not 14.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- granskning av koncernens principer för redovisning av gråbergsuttag för förenlighet med IFRS,
- granskning av modell för balansering och avskrivning av gråbergsuttag mot faktiska och uppskattade framtida produktionskostnader och produktionsvolym och
- analys av balanserade utgifter och avskrivningar utifrån produktionskostnader och produktionsvolym.

Värdering av avsättningar för efterbehandling

Koncernen har åtaganden för efterbehandling av stängda gruvor och för efterbehandling av gruvor som förväntas utföras efter en gruva stängs. Avsättningarna för dessa åtaganden är bland annat beroende av kostnadsbedömningar för olika typer av efterbehandlingsåtgärder, gruvornas livslängd, myndighetsbeslut, framtida inflation och diskonteringsräntor. Förändringar i dessa antaganden och bedömningar kan få betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För koncernens principer för redovisning av avsättningar för efterbehandling, årets förändring i aktiverade efterbehandlingsutgifter och koncernens avsättningar för efterbehandling, se not 2, 14 och 25.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- granskning av koncernens principer för redovisning av avsättningar för efterbehandling för förenlighet med IFRS,
- utvärdering av koncernens kontroller för redovisning av avsättningar för efterbehandling och
- granskning av tillämpade antaganden med avseende på förenlighet med godkända produktionsplaner och gruvornas bedömda livslängd samt analys av finansiella antaganden i form av inflation och diskonteringsräntor.

Värdering av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernens immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår till betydande belopp. Nedskrivningsprövningar för dessa tillgångar baserar sig på produktionsplaner som i sin tur bygger på antaganden om bland annat framtida metallpriser, smält och raffineringsslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt återvinningsvärde på immateriella och materiella anläggningstillgångar och eventuella nedskrivningsbehov.

För koncernens principer för upprättande av nedskrivningsprövningar för immateriella och materiella anläggningstillgångar och för väsentliga antaganden som tillämpats i årets nedskrivningsprövning se not 2, 13 respektive 14.

Våra granskningsåtgärder

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder, men var inte begränsad till dessa:

- utvärdering av koncernens process och principer för upprättande av nedskrivningsprövningar för förenlighet med IFRS,
- utvärdering av väsentliga antaganden såsom bedömda livslängder på gruvor, produktionsplaner, metallpriser, smältvillkor och valutor samt känsligheten för förändringar i något av dessa antaganden och
- granskning av modell för diskontering av framtida kassaflöden för aritmetisk korrekthet.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den andra informationen består av ersättningsrapporten samt sidorna 1–7, 12–15, 19, 25, 32, 44–53 och 105–120 i detta dokument som även innehåller annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information. Vi förväntar oss att få tillgång till ersättningsrapporten efter datumet för denna revisionsberättelse.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information. I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig

utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, 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.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen 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 och koncernredovisningen.

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 och koncernredovisningen, 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 omständigheterna, 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 och koncernredovisningen. 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Boliden AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01–2020-12-31 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen 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 och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens 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. Den 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 ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed 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, vidtagna 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 58–67 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 8–11, 22–23, 28–31, 33–37 och 54–57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Deloitte AB, utsågs till Boliden ABs revisor av bolagsstämman 2020-04-28 och har varit bolagets revisor sedan 2015-05-05.

Stockholm den 12 februari 2021

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

Mineraltillgångar och Mineralreserver

Mineraltillgångar och mineralreserver utgör grunden för ett gruvföretags framtida gruvverksamhet. Utifrån dessa görs gruvornas långsiktiga brytningsplaner och de är underlag för många av företagets större investeringar. Nya tillskott krävs för en uthållig verksamhet eftersom brytningen årligen reducerar reserverna.

I Garpenberg och i Aitik finns mineraltillgångar och mineralreserver som med planerad produktion ger 30 års brytning. Även i Kevitsa är situationen god med mineralreserv för över 10 års brytning. I Tara och i Bolidenområdet har gruvorna idag en planerad brytning på 5–10 år framåt. I Tara pågår fortfarande drivning av undersökningsort mot Tara Deep-mineraliseringen cirka 2 km från gruvan. Prospektering mot den fyndigheten har fortsatt varit framgångsrik och i nuvarande gruva har man tillfört mer mineralreserv än det som brutits under 2020. I Bolidenområdet minskar mineralreserven något mindre än det som brutits under året medan mineraltillgången ökar, främst beroende på prospektering mot Rävliiden mineraliseringen i Kristineberg. Kylylahti-gruvan är färdigbruten och under stängning.

Mineraltillgångar och -reserver 2020

Boliden följer Svenska Gruvföreningens (SveMin) rekommendationer för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och mineralreserver och strävar efter att rapportera enligt Pan-European Reserves and Resources

Reporting Committee (PERC). PERC standarden är en internationellt erkänd rapporteringsstandard som blivit erkänd av gruvföreningarna i Sverige (SveMin), Finland (FinnMin) och Norge (Norsk Bergindustri) för prospekterings- och gruvföretag i de nordiska länderna.

Om klassificeringen

Mineraltillgångar och mineralreserver beräknas separat och indelas i olika kategorier. Bolidens mineralreserver är inte delmängder av mineraltillgångarna. Vid uppgradering av mineraltillgång till mineralreserv tas kvantiteten bort från mineraltillgången. Mineraltillgångar och mineralreserver utgör en koncentration av mineraler i berggrunden. För mineraltillgångar i en sådan form, kvalitet och kvantitet att det finns rimliga möjligheter till eventuell ekonomisk utvinning. För mineralreserven krävs att lämpliga värderingar och studier gjorts som visar brytning och förädling kan ske enligt företagets lönsamhetskrav och med hänsyn tagen till faktorer som gråbergsinblandning, malmförluster, pelaravsättningar och processutbyten.

Antagen mineraltillgång

Antagen mineraltillgång är en mineraltillgång för vilken tonnage, form, halter och mineralinnehåll kan uppskattas med låg säkerhet. Geologisk information indikerar men verifierar inte geologisk och haltmässig kontinuitet eller kvalitet. Antagen mineraltillgång har låg säkerhet men det ska vara rimligt att anta att huvuddelen av en antagen mineraltillgång ska kunna uppgraderas till högre klasser genom fortsatta arbeten.

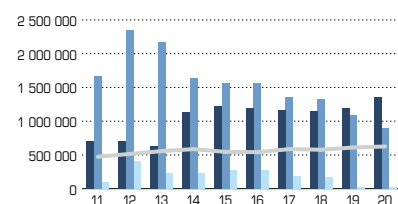
Indikerad mineraltillgång

Indikerad mineraltillgång är en mineraltillgång för vilken tonnage, halt eller kvalitet, densitet, form eller fysiska egenskaper är tillräckligt väl kända för att tillåta gruvplanering och tekniska lönsamhetsstudier. Geologisk information från prospektering, provtagning och testning utförd med lämplig teknik är tillräcklig för att förmoda geologisk och haltmässig kontinuitet eller kvalitet.

Känd mineraltillgång

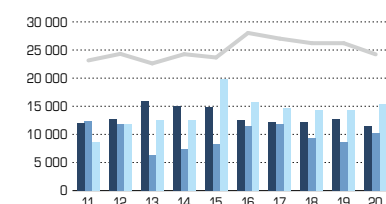
Känd mineraltillgång är en mineraltillgång för vilken tonnage, halt eller kvalitet, densitet, form eller fysiska egenskaper är

Aitik



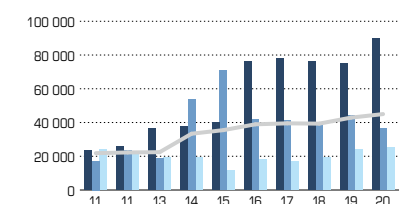
Totalt en minskning med det som brutits under 2020. Konvertering av mineraltillgångar till mineralreserv.

Bolidenområdet



Minskning av mineralreserv men ökning av mineraltillgång.

Garpenberg



Betydande ökning av mineralreserv men minskning av mineraltillgång på grund av konvertering till mineralreserv.

● Bevisad/sannolik mineralreserv ● Känd/indikerad mineraltillgång ● Antagen mineraltillgång — Produktion ×15 Alla värden anges i kton.

tillräckligt väl kända för att tillåta detaljerad gruvplanering och slutliga tekniska lönsamhetsstudier. Geologisk information från detaljerad och tillförlitlig prospektering, provtagning och testning är tillräcklig för att bekräfta geologisk och haltmässig kontinuitet eller kvalitet.

Sannolik mineralreserv

Sannolik mineralreserv uppfyller kraven för indikerad och under vissa omständigheter känd mineraltillgång där brytningsteknisk undersökning och lönsamhetsstudier visar att det tekniskt och ekonomiskt går att bryta och förädla fyndigheten utifrån företagets lönsamhetskrav.

Bevisad mineralreserv

Bevisad mineralreserv uppfyller kraven för känd mineraltillgång där brytningsteknisk undersökning och lönsamhetsstudier visar att det tekniskt och ekonomiskt går att bryta och förädla fyndigheten utifrån företagets lönsamhetskrav.

Aitik

I Aitik pågår för närvarande ingen omfattande prospektering. Däremot fortsätter arbeten med att förbereda Liikavaara-fyndigheten, cirka 3 km nordväst om Aitik, för brytning. Prospektering och utvärdering pågår även på Nautanen-fyndigheten, cirka 15 km norr om Aitik. I Aitik, inklusive Liikavaara, ökar mineralreserverna med 165 Mton (14 %)

medan mineraltillgångarna minskar med 210 Mton (19 %). Designändringar och en förfinad kostnadsmodell har gjort att mineraltillgång kunnat lyftas till mineralreserv. Under 2020 anrikades 42 Mton malm. I Nautanen gjordes under 2020 en ny beräkning av mineraltillgången som visar att den ökar med 5,7 Mton (36 %).

Bolidenområdet

I Bolidenområdet fortsätter undersökningarna mot Rävleden mineraliseringen i Kristineberg. Borrningar och testbrytning har gjorts under 2020 och en ny beräkning har gett en ökning av mineraltillgången med 2,7 Mton. Mineralreserven ökade i Renström men minskade i Kristineberg och i Kankberg. Totalt minskar mineralreserven med 1,2 Mton (9 %), vilket är något mindre än det som anrikats under året (1,6 Mton). Mineraltillgången ökar med 2,7 Mton (12 %).

Garpenberg

Garpenberg har bra framförhållning med mineraltillgångar och mineralreserver. Prospektering och studier har varit framgångsrika under året och mineralreserven ökar med 14,7 Mton (20 %). Under 2020 anrikades 3,0 Mton i Garpenberg. Prospektering i Garpenberg har tillfört lika mycket som brutits under 2020 men genom att så stora tonnage lyfts till mineralreserv minskar mineraltillgången med 6,4 Mton (9 %).

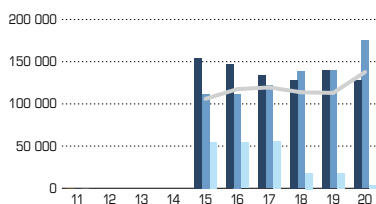
Kevitsa

I Kevitsa minskar mineralreserven med 12 Mton (9 %), varav fjolårets brytning uppgick till 9,5 Mton. Det är främst designändringar bl.a. bredare ramper samt högre cut-off de två kommande åren som orsakar resten av minskningen. Mineraltillgången ökar däremot med 22 Mton (14 %). Ny borrhålsinformation och ny geologisk modell är de viktigaste faktorerna för denna ökning.

Tara

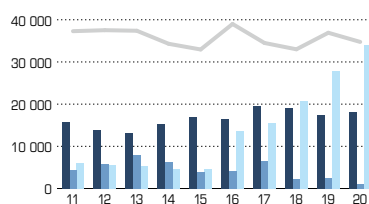
I Tara fortsätter undersökningar av Tara Deep mineraliseringen med borrningar från dagen samtidigt som ortdrivning pågår mot Tara Deep på cirka 1 000 meters djup. Man har nu nått så långt att borrning mot Tara Deep har börjat underjord. Borrningarna från dagen har varit framgångsrika och kvantiteten i Tara Deep beräknas nu till 26 Mton antagen mineraltillgång, att jämföras med 22 Mton 2019, vilket även bidrar till en ökning av Taras totala mineraltillgång med 4,7 Mton (16 %). Samtidigt har arbetet fortsatt med att förbättra de geologiska modellerna över malmlinserna och designen av brytningsrum i Taragruvan. Detta tillsammans med tillskott från borrningarna har lett till att man kunnat ersätta hela årets brytning på 2,3 Mton och öka mineralreserven med 700 kton (4 %).

Kevitsa



Minskning av mineralreserv men ökning av mineraltillgångens tonnage och säkerhet (mindre antagen mineraltillgång).

Tara



Ökning av mineralreserv och mineraltillgång med betydande tillskott av antagen mineraltillgång i Tara Deep.

● Bevisad/sannolik mineralreserv ● Känd/indikerad mineraltillgång ● Antagen mineraltillgång — Produktion x 15 Alla värden anges i kton.

Kompletterande information om mineraltillgångar och mineralreserver

Kompletterande information i form av en summerande rapport per gruva och projekt finns på Bolidens webbplats under Verksamhet – Prospektering – Mineralreserver och mineraltillgångar.

Regelverk, koder och kompetenta personer

Boliden följer Svenska Gruvföreningens (SveMin) rekommendationer för rapportering av prospekteringsresultat, mineraltillgångar och mineralreserver och strävar efter att rapportera enligt Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC). PERC standarden har tydligare krav på dokumentation och på de kompetenta personer som ska utvärdera de uppgifter som bolagen redovisar. Övergången till PERC-standardens är en process som sker under en övergångsperiod till dess att företagen hunnit ställa om till att använda PERC-standardens. Redovisningen här görs så långt möjligt i överensstämmelse med PERC-standardens, men rapporteringen gör inte anspråk på att vara fullständigt i enlighet med det anvisade regelverket. Alla summerande rapporter för mineraltillgångar och mineralreserver per projekt och gruva är granskade och godkända av kompetenta personer som presenteras i respektive

rapport. Denna sammanställning av mineraltillgångar och mineralreserver har granskats och godkänts av Gunnar Agmalm, Kompetent Person och Chef Malmbas och Projektvärdering, Boliden, som är medlem i The Australasian Institute of Mining and Metallurgy (AusIMM) och The Fennoscandian Association for Metals and Minerals Professionals (FAMMP) vilka bägge är godkända organisationer för kompetenta personer enligt PERC.

Februari 2021

Gunnar Agmalm
Kompetent Person

Planeringspriser	Långtidspriser 2020	Förändring mot 2019
Zink	2 400 USD/ton	-
Koppar	6 600 USD/ton	-
Nickel	16 000 USD/ton	-
Bly	2 100 USD/ton	-
Guld	1 300 USD/tr.oz	+100
Silver	17 USD/tr.oz	-
Palladium	1 200 USD/tr.oz	+200
Platina	1 000 USD/tr.oz	-
Kobolt	20 USD/lb	-
Tellur	30 USD/kg	-
Molybden	8 USD/lb	-
USD/SEK	8,0	-
EUR/SEK	9,35	-
EUR/USD	1,17	-



Mineralreserver per 31 december 2020

		Kvantitet, kton		2020									
		2020	2019	Au g/t	Ag g/t	Cu %	Zn %	Pb %	Ni ¹⁾ %	Co ¹⁾ %	Pt g/t	Pd g/t	Te g/t
Aitik	Bevisad	702 000	726 000	0,14	1,2	0,22							
	Sannolik	651 000	461 000	0,16	1,2	0,22							
Bolidenområdet													
<i>Sulfidmineraliseringar</i>													
Kristineberg	Bevisad	60	120	1,0	35	0,5	6,5	0,6					
	Sannolik	2 400	3 530	0,5	36	0,6	5,4	0,3					
Renström	Bevisad	350	300	2,4	141	0,5	5,6	1,0					
	Sannolik	4 200	3 690	2,4	122	0,3	6,3	1,2					
Summa	Bevisad	410	430	2,2	125	0,5	5,7	0,9					
	Sannolik	6 600	7 200	1,7	91	0,4	6,0	0,9					
<i>Guldmineraliseringar</i>													
Kankberg	Bevisad	2 600	3 110	3,2	11								181
	Sannolik	1 900	1 930	3,5	6								135
Garpenberg	Bevisad	23 500	21 000	0,23	97	0,03	3,1	1,2					
	Sannolik	66 000	53 800	0,35	93	0,05	2,7	1,3					
Kevitsa	Bevisad	69 500	62 300	0,09		0,31			0,19	0,010	0,17	0,11	
	Sannolik	58 700	78 000	0,10		0,33			0,24	0,010	0,20	0,14	
Tara	Bevisad	1 000	1 100				4,7	2,2					
	Sannolik	17 100	16 300				5,5	1,5					

¹⁾Kevitsa rapporterar sulfidbunden Ni och Co. Avrundningar förekommer.

Mineraltillgångar per 31 december 2020

		Kvantitet, kton		2020										
		2020	2019	Au g/t	Ag g/t	Cu %	Zn %	Pb %	Ni ¹⁾ %	Co ¹⁾ %	Pt g/t	Pd g/t	Te ²⁾ g/t	Mo g/t
Aitikområdet														
Aitik	Känd	272 000	310 000	0,06	0,6	0,15								
	Indikerad	623 000	782 000	0,09	0,8	0,17								
	Antagen	16 000	28 000	0,13	0,7	0,19								
Nautanen	Känd													
	Indikerad	12 700	8 200	0,9	6	1,5								100
	Antagen	8 700	7 500	0,6	6	1,4								98
Bolidenområdet														
<i>Sulfidmineraliseringar</i>														
Kristineberg	Känd	50	50	0,7	45	1,3	4,2	0,2						
	Indikerad	6 600	5 190	0,4	65	0,8	4,6	0,5						
	Antagen	7 800	6 120	0,3	60	0,8	3,4	0,5						
Petiknäs N	Känd													
	Indikerad	360	360	8,1	72	1,6	2,8	0,3						
	Antagen	1 700	1 710	4,4	54	0,9	2,1	0,3						
Renström	Känd	3		0,6	39	0,04	1,7	0,3						
	Indikerad	1 300	1 160	1,4	81	0,6	4,1	0,8						
	Antagen	980	1 510	1,4	74	0,5	4,8	0,9						
Summa	Känd	50	50	0,7	45	1,2	4,0	0,2						
<i>Sulfidmineraliseringar</i>	Indikerad	8 200	7 400	0,9	68	0,8	4,4	0,5						
	Antagen	10 500	9 400	1,1	60	0,8	3,3	0,5						
<i>Guldmineraliseringar</i>														
Kankberg	Känd	200	200	3,5	8							121		
	Indikerad	670	670	4,0	8							162		
	Antagen	1 500	1 460	3,9	7							161		
Älgträsk	Känd													
	Indikerad	1 100	1 070	2,8	5									
	Antagen	3 500	3 520	2,0	4									
Summa	Känd	200	200	3,5	8									
<i>Guldmineraliseringar</i>	Indikerad	1 700	1 700	3,2	6									
	Antagen	5 000	5 000	2,5	4									
Garpenberg	Känd	3 900	4 300	0,33	94	0,06	3,4	1,7						
	Indikerad	32 600	40 000	0,35	89	0,05	2,7	1,3						
	Antagen	25 500	24 100	0,42	57	0,07	2,5	1,4						
Kevitsa	Känd	43 000	26 500	0,08		0,29			0,19	0,010	0,18	0,11		
	Indikerad	132 400	112 900	0,07		0,34			0,23	0,010	0,13	0,07		
	Antagen	3 900	17 800	0,03		0,22			0,12	0,010	0,06	0,02		
Tara	Känd	100	30				4,7	2,2						
	Indikerad	900	2 500				5,5	1,5						
	Antagen	34 100	27 800				7,8	1,6						
Laver	Känd	1 100	1 100	0,11	4	0,20								18
	Indikerad	512 400	512 400	0,13	3	0,22								36
	Antagen	550 600	550 600	0,10	3	0,21								33
Rockliden	Känd													
	Indikerad	800	800	0,08	102	2,1	4,4	0,90						
	Antagen	9 200	9 200	0,05	47	1,7	3,9	0,40						

¹⁾ Kevitsa rapporterar sulfidbunden Ni och Co. ²⁾ Te enbart i Kankberg. Avrundningar förekommer.

Boliden rapporterar mineralreserver exklusive mineraltillgångar för att undvika risk för dubbelräkning av samma tonnage. Det betyder att kvantiteter som konverteras till mineralreserv tas bort från mineraltillgång.

Tioårsöversikter

KONCERNEN

	2011	2012 ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Resultat, MSEK										
Försäljningsintäkter	40 323	40 001	34 409	36 891	40 242	40 316	49 531	52 454	49 936	56 321
Rörelseresultat före avskrivningar	6 674	6 731	4 632	6 035	7 112	9 881	13 617	13 933	12 688	14 628
Rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager	5 008	4 042	2 271	2 605	4 010	5 094	8 913	9 074	7 035	8 438
Rörelseresultat	4 748	4 171	1 803	2 759	3 590	5 682	9 015	9 004	7 597	8 935
Resultat efter finansiella poster	4 560	3 992	1 581	2 471	3 356	5 375	8 737	8 763	7 337	8 668
Skatter	-1 171	-651	-288	-572	-715	-1 135	-1 881	-1 562	-1 548	-1 867
Årets resultat	3 389	3 341	1 294	1 899	2 641	4 239	6 856	7 201	5 788	6 801
Kassaflöde, MSEK										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 021	5 518	3 505	5 789	6 235	6 995	12 737	11 768	9 442	11 255
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 024	-4 129	-4 971	-4 206	-3 670	-9 795	-5 428	-6 076	-8 807	-6 297
Fritt kassaflöde	-3	1 389	-1 466	1 583	2 565	-2 801	7 309	5 692	635	4 957
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-464	-730	1 060	-1 355	-2 503	3 376	-6 304	-5 931	-1 538	-1 271
Årets kassaflöde	-467	659	-406	228	63	575	1 005	-239	-903	3 686
Kapitalstruktur & avkastning, MSEK										
Balansomslutning	37 615	40 080	41 841	43 865	43 022	53 877	55 882	58 727	66 424	72 492
Sysselsatt kapital	30 473	31 236	34 451	35 087	35 131	42 457	42 931	44 441	49 809	51 007
Avkastning på sysselsatt kapital, %	17	14	5	8	10	15	21	20	16	17
Eget kapital	21 032	22 354	23 075	23 974	25 807	29 394	35 053	39 011	41 440	45 638
Avkastning på eget kapital, %	17	16	6	8	11	16	22	19	14	16
Soliditet, %	56	56	55	55	60	55	63	66	62	63
Nettoskuld	6 063	6 276	8 673	8 283	5 827	9 339	3 752	2 034	5 493	2 236
Netto efterbehandlingskuld	883	866	925	1 023	1 040	1 471	1 657	1 757	2 134	2 205
Nettoskuldsättningsgrad, %	29	28	38	35	23	32	11	5	13	5
Data per aktie, SEK										
Periodens resultat										
Före utspädning	12,39	12,21	4,72	6,94	9,65	15,49	25,06	26,32	21,15	24,86
Efter utspädning	12,39	12,21	4,72	6,94	9,65	15,49	25,06	26,32	21,15	24,86
Kassaflöde från den löpande verksamheten										
Före utspädning	14,70	20,17	12,82	21,17	22,80	25,57	46,57	43,03	34,52	41,15
Efter utspädning	14,70	20,17	12,82	21,17	22,80	25,57	46,57	43,03	34,52	41,15
Eget kapital										
Före utspädning	76,90	81,68	84,31	87,63	94,33	107,44	128,13	142,59	151,47	166,81
Efter utspädning	76,90	81,68	84,31	87,63	94,33	107,44	128,13	142,59	151,47	166,81
Ordinarie utdelning ²⁾	4,00	4,00	1,75	2,25	3,25	5,25	8,25	8,75	7,00	8,25
Inlösen per aktie ²⁾	-	-	-	-	-	-	5,75	4,25	-	6,00
Aktiekurs 31/12	100,5	122,1	98,45	125,5	142,9	237,9	280,6	192,0	248,5	291,4
Högsta börskurs	143,5	125,6	126,7	129,9	201,1	258,2	307,9	328,4	291,7	302,2
Lägsta börskurs	65,35	87,8	80,2	90,7	112,1	100	222,7	187,8	181,5	137,2
P/E-tal	8,11	10,0	20,9	18,09	14,8	15,4	11,4	7,3	11,7	11,7
Aktiekursens förändring under året, %	-26	21	-19	27	14	66	18	-32	29	17
Direktavkastning, %	4,0	3,3	1,8	1,8	2,3	2,2	2,9	4,6	2,8	2,8
Totalavkastning, %	-23	25	-16	30	15	70	20	-28	35	21
Antal aktier, miljoner										
Antal aktier 31/12	274	274	274	274	274	274	274	274	274	274
Genomsnittligt antal aktier	274	274	274	274	274	274	274	274	274	274
Antal aktier i eget innehav 31/12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Medarbetare										
Antal medarbetare i koncernen, totalt	4 597	4 795	4 815	4 881	4 878	5 477	5 684	5 819	5 997	6 071
Antal kvinnliga medarbetare	736	813	824	852	867	976	1 001	1 060	1 154	1 205
Andel kvinnor i styrelsen/koncernledningen, %	27/0	27/17	27/20	27/20	36/20	36/20	36/20	50/20	50/20	50/20
Olycksfall per en miljon arbetade timmar egen personal, frekvens	4,9	6,6	7,0	5,8	6,6	6,7	5,0	3,1	4,0	4,9
Olycksfall per en miljon arbetade timmar inkl. entreprenörer, frekvens		9,1	8,9	7,9	8,9	7,9	6,3	5,1	4,4	5,8
Dödsfall, egen personal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dödsfall, entreprenörer		0	0	0	0	1	0	0	0	0
Sjukfrånvaro, %	3,7	3,7	3,9	4,3	4,6	4,4	4,5	4,5	4,3	4,8

Fortsättning: Tioårsöversikt – Koncernen										
	2011	2012 ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Energianvändning										
Total energianvändning, TJ	15 579	16 140	16 415	17 231	16 813	19 061	19 788	19 650	18 884	20 304
Vattenuttag, totalt, km ³	0,153	0,160	0,155	0,173	0,150	0,140	0,145	0,145	0,132	0,147
Utsläpp										
Direkta utsläpp av växthusgas, kton	499	574	578	554	559	594	605	644	598	544
Indirekta utsläpp av växthusgas, inköpt elektricitet, värme och ånga, kton	425	434	422	447	330	459	418	327	319	353
Utsläpp av koldioxid, totalt, kton	924	1 008	1 000	1 001	889	1 052	1 024	971	917	897
CO ₂ Intensitet ³⁾	0,71	0,77	0,78	0,74	0,65	0,73	0,69	0,64	0,64	0,61
Utsläpp av metall till luft, ton ⁴⁾	23	92	75	126	88	100	109	92	69	60
Utsläpp av svaveldioxid till luft, ton	7 410	8 240	6 410	7 320	7 210	7 060	7 360	7 720	6 240	6 310
Utsläpp av metall till vatten, ton ⁴⁾	14	21	23	21	18	13	9	8	51	37
Utsläpp av kväve till vatten, ton	205	253	219	225	261	300	236	240	228	201

1) Med anledning av ändrade redovisningsregler, IFRIC 20 och IAS19 under 2013 har jämförelseåret 2012 räknats om.

2) 2020 års belopp avser föreslagen utdelning respektive inlösen.

3) CO₂-intensiteten är förhållandet mellan de totala koldioxidutsläppen (Scope 1 och Scope 2) och den sammanlagda produktionen av metall i koncentrat från gruvor och metallproduktion från smältverk.

4) Sedan 2019 används Natural Capital Protocol metodiken för att beräkna metallekvivalenter. Perioden 2012-2018 avser metall-ekvivalenter (ton). Perioden 2008-2011 avser metallens massa (ton).

GRUVOR

	2011	2012 ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Produktion av metall i koncentrat										
Zink, kton	283	271	272	294	299	329	305	290	290	286
Koppar, kton	81	79	79	78	85	103	143	140	121	128
Nickel, kton	-	-	-	-	-	7	14	14	10	12
Bly, kton	49	49	48	61	62	63	60	55	55	54
Guld, kg	3 681	3 644	3 849	4 379	4 922	5 766	7 237	7 678	7 257	7 963
Guld, troz	118 332	117 150	123 759	140 789	158 228	185 386	232 666	246 855	233 316	255 997
Silver, kg	231 388	229 791	261 804	323 325	418 489	446 826	413 238	402 349	372 199	353 973
Silver, '000 troz	7 439	7 388	8 417	10 395	13 454	14 365	13 286	12 936	11 966	11 380
Tellur, kg ²⁾	-	6 791	24 457	30 917	33 000	38 680	34 979	44 641	40 953	41 742
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	10 279	9 509	8 303	9 318	9 808	12 659	18 195	18 404	17 060	18 126
Rörelsekostnader	5 189	5 008	4 924	5 417	5 842	6 833	7 947	8 481	8 849	9 173
Avskrivningar	1 110	1 669	1 917	2 264	2 520	3 172	3 487	3 708	3 824	4 403
Rörelseresultat	3 913	2 974	1 598	1 299	1 429	2 804	6 681	6 451	4 484	4 594
Investeringar	2 338	3 570	3 763	2 732	2 394	2 755	3 722	4 482	6 409	4 439
Rörelseförvärv ³⁾	-	-	-	718	-	5 961	-	-	-	-
Sysselsatt kapital	14 272	16 125	18 288	19 615	19 275	24 972	25 502	26 328	28 719	29 009
Utsläpp av växthusgaser										
Direkta utsläpp av växthusgas, kton	107	124	129	133	131	168	192	207	173	145
Indirekta utsläpp av växthusgas, inköpt elektricitet, värme och ånga, kton	194	197	187	204	96	145	151	134	139	137
CO ₂ Intensitet ⁴⁾	0,73	0,80	0,79	0,78	0,51	0,62	0,66	0,66	0,66	0,58
AITIK										
Anrikat tonnage, kton	31 541	34 321	37 070	39 090	36 361	36 051	39 045	38 472	40 661	41 661
Ingående halter										
Cu, %	0,24	0,22	0,21	0,20	0,21	0,22	0,28	0,29	0,25	0,24
Au, g/ton	0,14	0,11	0,10	0,09	0,11	0,11	0,13	0,14	0,13	0,13
Ag, g/ton	2,15	2,50	2,28	2,14	2,45	2,11	1,98	1,82	1,17	1,06
Koncentratproduktion										
Cu, kton	267	270	292	277	307	320	394	404	377	368
Halt i koncentrat										
Cu, %	25,00	24,85	24,29	24,48	21,93	22,12	24,76	24,58	24,21	24,78
Produktion av metall i koncentrat										
Cu, kton	67	67	71	68	67	71	98	99	91	91
Au, kg	2 447	1 959	1 765	1 767	2 042	2 119	2 899	3 150	3 063	3 128
Au, troz	78 657	62 996	56 731	56 823	65 666	68 127	93 197	101 285	98 470	100 563
Ag, kg	45 040	51 698	53 612	54 854	61 452	56 602	61 862	54 894	37 991	34 616
Ag, '000 troz	1 448	1 662	1 724	1 764	1 976	1 820	1 989	1 765	1 221	1 113

Fortsättning: Tioårsöversikt –										
Gruvor	2011	2012 ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AITIK forts.										
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	4 549	4 170	3 593	3 427	3 292	3 273	5 487	6 017	5 818	6 295
Rörelseresultat före avskrivningar	2 583	2 651	1 902	1 669	1 413	1 548	3 513	3 974	3 646	3 888
Rörelseresultat	2 046	1 732	882	558	183	222	2 073	2 494	2 149	2 296
Investeringar	1 178	1 207 ¹⁾	1 143	1 181	1 207	1 174	1 534	1 576	1 985	1 823
Cash cost Usc/lb Cu C1, Normal	120	83	131	138	105	102	82	77	76	65
Bevisad och sannolik mineralreserv²⁾										
Mton	710	702	1 085	1 126	1 227	1 194	1 161	1 148	1 187	1 353
Cu, %	0,25	0,25	0,22	0,22	0,23	0,23	0,23	0,22	0,23	0,22
Au, g/ton	0,10	0,10	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,15	0,15
BOLIDENOMRÅDET										
Anrikat tonnage, kton	1 677	1 862	1 809	1 862	1 879	2 138	2 065	1 947	2 028	1 898
varav slagg	134	241	301	245	301	300	264	199	272	283
Ingående halter										
Zn, %	2,87	2,15	2,61	3,00	3,82	4,16	3,99	3,54	3,57	3,54
Cu, %	1,03	0,84	0,61	0,60	0,41	0,40	0,38	0,36	0,34	0,39
Pb, %	0,27	0,23	0,28	0,30	0,44	0,44	0,42	0,36	0,39	0,41
Te, g/ton ²⁾	–	8,94	28,78	33,8	37,6	36,9	34,9	44,7	45,6	51,2
Au, g/ton	1,2	1,3	1,6	1,8	1,7	1,7	1,9	1,9	2,0	2,2
Ag, g/ton	41	35	42	42,6	59,6	59,2	57,7	52,1	54,1	59,0
Koncentratproduktion										
Zn, kton	69	56	63	82	103	129	123	103	107	96
Cu, kton	60	47	31	32	20	23	20	20	18	19
Pb, kton	3	3	3	5	9	12	13	9	11	7
Halt i koncentrat										
Zn, %	55,7	54,6	55,9	54,9	54,2	54,5	53,2	54,7	54,1	54,4
Cu, %	23,3	25,5	25,4	24,5	25,7	24,8	25,3	23,9	24,4	25,1
Pb, %	41,7	44,5	45,26	32,9	34,0	31,3	25,7	32,1	31,8	40,2
Produktion av metall i koncentrat										
Zn, kton	38	30	35	45	56	70	66	57	58	52
Cu, kton	14	12	8	8	5	6	5	5	4	5
Pb, kton	1	1	1	2	3	4	3	3	3	3
Te, kg ²⁾	–	6 791	24 457	30 917	33 000	38 680	34 979	44 641	40 953	41 742
Au, kg	989	1 434	1 808	2 062	1 899	2 261	2 476	2 752	2 793	2 960
Au, troz	31 781	46 102	58 117	66 293	61 058	72 693	79 615	88 461	89 810	95 162
Ag, kg	45 318	41 405	45 212	47 421	64 846	84 911	80 781	72 154	75 123	73 173
Ag, '000 troz	1 457	1 331	1 454	1 525	2 085	2 730	2 597	2 320	2 415	2 353
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 587	1 552	1 317	1 712	1 602	2 025	2 612	2 361	2 594	2 671
Rörelseresultat före avskrivningar	659	554	250	474	437	924	1 267	1 149	1 162	1 308
Rörelseresultat	530	369	19	188	108	548	868	756	738	872
Investeringar	565	623	364	261	413	365	440	632	592	408
Cash cost Usc/lb Zn C1, Prorata			72	78	68	64	79	78	75	48
Cash cost Usc/lb Cu C1, Prorata			264	216	167	112	143	153	147	142
Cash cost USD/troz Au C1, Prorata			1 098	921	818	710	686	692	715	977
Bevisad och sannolik mineralreserv										
Sulfidmalmer, kton	8 980	9 110	12 680	11 580	10 550	8 910	7 680	7 920	7 630	8 180
Zn, %	5,2	5,4	6,0	5,5	5,7	5,5	5,2	5,2	5,6	5,9
Cu, %	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4
Guldmalmer, kton	3 100	3 584	3 274	3 500	4 300	3 680	4 500	4 200	5 040	4 540
Au, g/ton	3,6	3,8	3,8	3,5	3,3	3,6	3,7	3,7	3,4	3,3
Te, g/ton	165	177	181	200	187	189	175	171	162	161
KYLYLAHTI²⁾										
Anrikat tonnage, kton	–	–	–	172	733	797	809	785	716	681
Ingående halter										
Cu, %	–	–	–	1,58	1,72	1,62	1,30	1,01	0,74	0,58
Zn, %	–	–	–	0,50	0,70	0,64	0,53	0,41	0,35	0,25
Ni, %	–	–	–	–	–	–	–	0,21	0,23	0,28
Co, %	–	–	–	–	–	–	–	0,20	0,18	0,16
Au, g/ton	–	–	–	0,67	0,75	0,81	1,08	0,98	0,86	1,14
Koncentratproduktion										
Cu, ton	–	–	–	13 275	62 144	61 155	51 440	42 107	29 258	25 408
Zn, ton	–	–	–	756	5 177	5 283	3 799	2 334	1 895	766
Halt i koncentrat										
Cu, %	–	–	–	19,2	19,0	19,8	18,8	17,5	16,5	14,2
Zn, %	–	–	–	44,3	42,3	46,9	44,3	43,3	44,9	42,6

Fortsättning: Tioårsöversikt – Gruvor	2011	2012 ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
KYLYLAHTI[®] forts.										
Produktion av metall i koncentrat										
Cu, ton	-	-	-	2 546	11 835	12 123	9 686	7 353	4 826	3 609
Zn, ton	-	-	-	335	2 189	2 477	1 682	1 011	851	326
Ni, ton	-	-	-	-	-	-	-	518	731	989
Co, ton	-	-	-	-	-	-	-	278	425	447
Au, kg	-	-	-	82	421	477	674	605	480	623
Au, troz	-	-	-	2 624	13 542	15 347	21 657	19 435	15 419	20 029
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	-	-	-	117	560	573	708	674	558	659
Rörelseresultat före avskrivningar	-	-	-	31	192	164	267	241	108	216
Rörelseresultat	-	-	-	7	74	-28	34	-31	39	151
Investeringar	-	-	-	36	137	97	24	10	4	1
Cash cost Usc/lb Cu C1, Normal	-	-	-	190	150	143	153	198	145	-100
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	-	-	-	3 900	2 900	1900	1 700	1 300	500	-
Cu, %	-	-	-	1,6	1,4	1,2	1,2	0,7	0,6	-
Zn, %	-	-	-	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3	-
Au, g/ton	-	-	-	0,9	1,0	1,1	0,9	1,0	1,2	-
GARPENBERG										
Anrikat tonnage, kton	1 456	1 484	1 495	2 224	2 367	2 622	2 634	2 622	2 861	3 000
Ingående halter										
Zn, %	6,2	5,6	5,2	5,1	5,0	4,4	4,3	4,1	4,1	3,8
Cu, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Pb, %	2,4	2,1	2,1	2,1	2,1	1,8	1,8	1,6	1,5	1,5
Au, g/ton	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Ag, g/ton	133	129	153	136	156	150	133 ⁷⁾	135	118	108
Koncentratproduktion										
Zn, kton	148	136	127	182	196	200	201	191	205	201
Cu, kton	2	2	3	3	5	5	5	5	5	6
Pb, kton	39	35	36	58	60	54	55	50	51	52
Halt i koncentrat										
Zn, %	55,0	54,8	55,4	54,6	55,0	54,3	53,5	52,9	53,0	53,1
Cu, %	19,1	17,7	18,0	14,8	16,3	15,2	16,3	13,7	13,8	15,7
Pb, %	72,4	70,7	70,3	63,1	70,7	72,7	70,9	70,5	70,7	71,0
Produktion av metall i koncentrat										
Zn, kton	81	75	70	99	108	109	107	101	109	107
Cu, kton	0,4	0,4	0,5	0,4	0,8	0,7	0,8	0,7	0,7	0,9
Pb, kton	28	25	25	37	42	39	39	35	36	37
Au, kg	246	250	277	468	559	580	541	542	514	668
Au, troz	7 895	8 051	8 911	15 049	17 962	18 661	17 406	17 413	16 522	21 477
Ag, ton	140	135	162	218	288	302	268	273	257	245
Ag, '000 troz	4 505	4 341	5 201	7 014	9 270	9 705	8 602	8 769	8 249	7 862
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	2 155	1 876	1 675	2 318	2 862	3 491	4 019	3 700	3 712	3 669
Rörelseresultat före avskrivningar	1 506	1 262	1 025	1 319	1 896	2 509	3 049	2 685	2 555	2 456
Rörelseresultat	1 314	1 033	776	919	1 452	2 063	2 606	2 225	2 079	1 942
Investeringar	660	1 459	2 045	916	336	317	377	395	573	537
Cash cost Usc/lb Zn C1, Prorata			46	56	45	43	46	47	51	54
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	23 600	25 600	36 300	37 600	39 800	76 400	77 700	76 200	74 800	89 500
Zn, %	5,1	5,1	4,6	4,3	3,9	3,2	3,1	3,1	3,1	2,8
Ag, g/ton	144	131	132	120	113	97	100	96	96	94
TARA										
Anrikat tonnage, kton	2 486	2 502	2 493	2 287	2 197	2 603	2 311	2 200	2 461	2 316
Ingående halter										
Zn, %	7,0	7,0	7,1	6,9	6,4	6,0	5,9	6,3	5,2	5,8
Pb, %	1,4	1,4	1,5	1,6	1,3	1,2	1,1	1,2	1,0	1,0
Koncentratproduktion										
Zn, kton	307	305	298	267	243	268	239	242	223	230
Pb, kton	34	41	39	42	34	37	31	29	29	27
Halt i koncentrat										
Zn, %	53,3	54,4	55,9	56,0	54,8	55,2	54,6	54,4	54,9	55,3
Pb, %	58,8	55,2	56,1	53,1	49,9	52,8	54,7	57,0	54,9	52,6

Fortesättning: Tioårsöversikt – Gruvor	2011	2012 ¹⁾	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
TARA forts.										
Produktion av metall i koncentrat										
Zn, kton	164	166	166	150	133	148	131	132	122	127
Pb, kton	20	23	22	22	17	20	17	17	16	14
Ag, kg	909	1 673	1 197	2 433	1 273	1 076	1 344	1 160	1 578	918
Ag, '000 troz	29	54	38	78	41	35	43	37	51	30
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 757	1 727	1 542	1 743	1 492	2 085	2 691	2 727	2 143	1 832
Rörelseresultat före avskrivningar	503	421	595	479	470	947	1 275	1 160	598	110
Rörelseresultat	268	100	195	56	95	476	942	798	283	-252
Investeringar	372	268	201	313	274	299	379	592	508	383
Cash cost Usc/lb Zn C1, Normal	72	69	68	75	76	69	70	78	86	93
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	15 700	14 000	13 100	15 300	17 000	16 500	19 500	19 000	17 400	18 100
Zn, %	7,1	7,1	7,0	6,6	6,3	6,3	5,8	5,7	6,0	5,5
Pb, %	1,8	1,7	1,6	1,5	1,5	1,6	1,4	1,5	1,6	1,5
KEVITSA⁸⁾										
Anrikat tonnage, kton	-	-	-	-	-	4 518	7 911	7 582	7 536	9 186
Ingående halter										
Cu, %	-	-	-	-	-	0,35	0,42	0,39	0,29	0,33
Ni, %	-	-	-	-	-	0,24	0,25	0,26	0,19	0,18
Co, %	-	-	-	-	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Au, g/ton	-	-	-	-	-	0,14	0,16	0,15	0,11	0,13
Pd, g/ton	-	-	-	-	-	0,19	0,20	0,22	0,13	0,13
Pt, g/ton	-	-	-	-	-	0,29	0,32	0,36	0,24	0,25
Koncentratproduktion										
Cu, kton	-	-	-	-	-	55	112	110	80	110
Ni, kton	-	-	-	-	-	80	139	145	105	129
Halt i koncentrat										
Cu, %	-	-	-	-	-	25,8	26,8	25,1	24,6	25,0
Ni, %	-	-	-	-	-	9,3	9,9	9,6	8,6	8,6
Produktion av metall i koncentrat										
Cu, ton	-	-	-	-	-	14 217	29 957	27 498	19 763	27 402
Ni, ton	-	-	-	-	-	7 442	13 777	13 948	9 021	11 074
Co, ton	-	-	-	-	-	322	587	591	445	495
Au, kg	-	-	-	-	-	328	647	630	407	584
Au, troz	-	-	-	-	-	10 558	20 790	20 261	13 095	18 767
Pd, kg	-	-	-	-	-	559	1 021	1 157	699	858
Pd, troz	-	-	-	-	-	17 965	32 838	37 209	22 470	27 572
Pt, kg	-	-	-	-	-	750	1 418	1 576	953	1 276
Pt, troz	-	-	-	-	-	24 118	45 573	50 683	30 651	41 039
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	-	-	-	-	-	1 210	2 680	2 922	2 231	2 999
Rörelseresultat före avskrivningar	-	-	-	-	-	500	1 502	1 686	1 079	1 721
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	166	893	974	67	320
Investeringar	-	-	-	-	-	473	939	1 221	2 716	1 264
Cash cost Usc/lb Ni C1, Normal	-	-	-	-	-	150	-150	-73	8	-140
Cash cost Usc/lb Ni C1, Prorata	-	-	-	-	-	340	278	315	392	305
Cash cost Usc/lb Cu C1, Prorata	-	-	-	-	-	155	139	146	150	131
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	-	-	-	-	-	146 800	133 800	128 600	140 300	128 200
Cu, %	-	-	-	-	-	0,34	0,34	0,34	0,32	0,32
Ni, %	-	-	-	-	-	0,22	0,22	0,22	0,24	0,21

1) På grund av ändrade redovisningsregler har jämförelsesiffror för 2012 räknats om. I Aitik ökade investeringarna med 383 MSEK.

2) Produktionen av tellur startade 2012.

3) Rörelseförvärv: Kylylahti 2014 (718 MSEK), Kevitsa 2016 (5 961 MSEK).

4) CO₂-intensiteten för gruvor är förhållandet mellan de totala koldioxidutsläppen (Scope 1 och 2) och metallinnehållet av producerat koncentrat från gruvor.

5) Aitik's siffror för 2013 är uppdaterade i linje med pressrelease per 2014-05-06.

6) Förvärv av Kylylahti genomfördes i oktober 2014.

7) På grund av felaktigt beräkningsunderlag har Garpenbergs siffror för Ag g/ton 2017 korrigerats från 113 till 133.

8) Förvärv av Kevitsa genomfördes i juni 2016.

SMÄLTVERK

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Metallproduktion										
Zink, kton	461	467	455	468	469	461	457	486	486	489
Koppar, kton	336	339	325	347	332	336	353	364	322	372
Bly, kton	11	19	24	25	26	28	28	29	26	28
Blylegeringar, kton (Bergsöe)	41	43	45	44	45	46	50	47	49	46
Nickel i skärsten, kton ¹⁾					17	31	25	31	26	25
Guld, kg	12 848	16 175	16 177	17 368	17 608	17 638	17 776	16 653	14 976	18 537
Guld, troz	413 052	520 011	520 094	558 382	566 102	567 077	571 501	535 381	481 477	595 961
Silver, kg ²⁾	488 147	575 959	537 941	626 767	680 600	626 331	569 474	563 051	466 738	605 376
Silver, '000 troz ²⁾	15 964	18 517	17 294	20 151	21 881	20 137	18 309	18 102	15 006	19 463
Aluminiumfluorid, kton ³⁾	35	36	34	35	31	32	0	0	0	0
Svavelsyra, kton	1 597	1 634	1 564	1 659	1 665	1 642	1 613	1 630	1 534	1 730
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	38 471	38 753	33 410	35 894	38 948	38 516	47 691	50 634	48 556	55 283
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager ⁴⁾	7 160	7 288	6 908	7 869	9 167	9 376	9 776	10 088	10 969	12 062
Rörelsekostnader	5 358	5 330	5 346	5 370	5 536	5 696	6 004	6 490	7 070	6 922
Avskrivningar	823	891	913	1 012	1 002	1 026	1 114	1 220	1 253	1 273
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager ⁴⁾	1 051	1 095	679	1 518	2 692	2 759	2 732	2 435	2 716	3 975
Rörelseresultat	790	1 224	210	1 672	2 272	3 347	2 834	2 364	3 277	4 472
Investeringar	1 627	993	1 200	768	1 248	1 372	1 862	1 656	2 398	1 835
Sysselsatt kapital	16 213	15 569	15 791	15 592	15 878	17 838	18 018	18 237	21 175	21 977
Utsläpp av växthusgaser										
Direkta utsläpp av växthusgas, kton	392	450	448	421	428	426	413	436	425	398
Indirekta utsläpp av växthusgas, inköpt elektricitet, värme och ånga, kton	231	237	235	243	234	313	267	194	179	217
CO ₂ -intensitet ⁵⁾	0,70	0,76	0,77	0,72	0,71	0,78	0,71	0,63	0,63	0,62
RÖNNSKÅR										
Smältmaterial										
Koppar, kton										
Kopparkoncentrat	651	624	605	661	642	626	631	665	606	658
Sekundärråvara	175	221	209	184	172	171	180	171	169	161
Varav elektronik	64	108	109	82	86	82	77	86	81	72
Koppar, totalt	826	844	814	845	814	798	811	835	774	819
Bly, kton										
Blykoncentrat	11	27	38	40	38	41	39	43	41	43
Sekundärråvara	5	2	1	1	1	1	2	2	1	1
Bly, totalt	17	29	39	41	39	42	41	45	42	44
Produktion										
Katodkoppar, kton	219	214	206	217	206	207	219	224	201	226
Bly, kton	11	19	24	25	26	28	28	29	26	28
Zinkklinker, kton	36	36	36	39	36	33	34	31	33	33
Guld, ton	11	13	12	13	13	14	13	13	12	14
Guld, '000 troz	341	403	402	419	425	443	421	429	398	434
Silver, ton	415	448	437	479	539	508	485	472	384	524
Silver, '000 troz	13 344	14 395	14 051	15 392	17 322	16 337	15 590	15 165	12 346	16 837
Svavelsyra, kton	571	553	536	564	533	503	505	518	463	506
Flytande svaveldioxid, kton	42	38	39	42	37	45	50	61	54	49
Palladiumkoncentrat, ton	2	3	2	2	2	3	2	2	2	2
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	2 226	2 398	2 029	2 417	2 678	2 759	2 883	3 045	3 153	3 631
Rörelseresultat före avskrivningar	715	832	374	748	1 038	1 135	1 221	1 091	850	1 646
Rörelseresultat	470	535	53	405	727	852	900	756	519	1 327
Investeringar	1 074	481	345	147	383	398	356	403	978	939

Fortsättning: Tioårsöversikt – Smältverk										
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
BERGSÖE										
Smältmaterial, kton										
Batteriråvara ⁵⁾	43	45	46	46	47	47	51	50	52	51
Produktion, kton										
Blylegeringar	41	43	45	44	45	46	50	47	49	46
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	787	698	715	783	817	882	1 221	1 172	1 154	981
Rörelseresultat före avskrivningar	95	52	57	64	37	126	124	61	110	3
Rörelseresultat	75	34	39	45	18	109	110	8	97	-21
Investeringar	24	10	12	10	11	26	66	49	64	11
HARJAVALTA										
Smältmaterial, kton										
Kopparkoncentrat	456	516	471	551	528	552	543	522	488	612
Sekundärråvara	14	16	26	21	23	27	24	27	24	26
Koppar, totalt	471	532	497	572	551	579	566	549	512	638
Nickelkoncentrat	259	248	251	239	282	294	259	296	266	254
Produktion										
Katodkoppar, kton	116	125	119	130	126	129	133	139	120	146
Nickel i skärsten, kton ¹⁾					17	31	25	31	26	25
Guld, ton	2	4	4	4	4	4	5	3	3	5
Guld, '000 troz	72	117	119	139	141	124	150	106	83	162
Silver, ton	73	128	101	142	126	101	66	73	63	62
Silver, '000 troz	2 350	4 122	3 244	4 577	4 042	3 247	2 134	2 351	2 012	2 005
Svavelsyra, kton	600	639	590	658	667	703	677	671	620	769
Flytande svaveldioxid, kton	35	37	37	37	37	33	35	37	36	34
Palladiumkoncentrat, ton	0,84	0,54	1,47	1,91	2,15	2,57	2,90	2,66	2,80	2,85
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 552	1 666	1 631	1 746	2 214	2 281	2 353	2 897	2 816	3 083
Rörelseresultat före avskrivningar	373	479	496	485	943	935	953	1 315	1 067	1 427
Rörelseresultat	222	324	316	279	736	704	707	1 043	746	1 095
Investeringar	229	215	246	225	396	432	808	680	813	385
KOKKOLA										
Smältmaterial, kton										
Zinkkoncentrat	600	589	602	577	584	547	560	566	560	574
Produktion, kton										
Zink	307	315	312	302	306	291	285	295	291	297
Silver i koncentrat, kg				5 651	16 079	17 180	18 188	18 205	20 147	19 316
Silver i koncentrat, '000 troz				182	517	552	585	585	648	621
Svavelsyra	302	313	319	314	343	315	326	322	326	328
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 818	1 778	1 795	2 004	2 350	2 223	2 363	2 344	2 842	3 044
Rörelseresultat före avskrivningar	417	432	398	639	943	789	921	711	1 180	1 315
Rörelseresultat	246	261	248	459	739	572	688	461	912	1 031
Investeringar	237	210	318	216	166	297	322	343	296	289
ODDA										
Smältmaterial, kton										
Zinkkoncentrat										
(inklusive zinkklinker)	283	279	263	302	310	339	338	366	384	382
Produktion, kton										
Zink	153	153	143	166	163	171	172	191	195	192
Aluminiumfluorid ³⁾	35	36	34	35	31	32	0	0	0	0
Svavelsyra	125	128	119	123	123	121	104	119	126	127
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 212	1 184	1 070	1 395	1 554	1 522	1 309	1 322	1 687	1 743
Rörelseresultat före avskrivningar	123	184	116	355	522	461	383	338	647	729
Rörelseresultat	-25	31	-26	209	390	314	225	168	467	548
Investeringar	44	61	269	166	283	214	298	152	221	182

1) Nickel i skärsten i Harjavalta ingår från 1 juli 2015.

2) Silver i koncentrat i Kokkola ingår i den angivna produktionen från 2014.

3) Aluminiumfluoridverksamheten i Odda avyttrades 2017.

4) Process Inventory Revaluation, omvärdering av processlager.

5) CO₂-intensiteten för smältverk är förhållandet mellan de totala koldioxidutsläppen (Scope 1 och Scope 2) och metallproduktionen från smältverk.

6) Från och med 2020 redovisas averkad batteriråvara exklusive plast, vilket tidigare inkluderades. Historiken har justerats i enlighet med detta.

Definitioner och branschbegrepp

FINANSIELLA DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital för de senaste 13 månaderna. Mäts efter skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital utgör för respektive år ett genomsnitt av det utgående sysselsatta kapitalet för de 13 senaste månaderna. Mäts före skatt.

Balansomslutning Totala tillgångar alternativt summan av eget kapital och skulder i balansräkningen.

Direktavkastning Utdelning per aktie i procent av aktiekurs.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Fritt kassaflöde Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive kassaflöde från investeringsverksamheten.

FTE Heltidsekvivalent En måttenhet som motsvarar en anställd som arbetar heltid under ett år.

Kassaflöde per aktie Periodens kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Kassaflöde från den löpande verksamheten kassaflöde som genereras via resultatet justerat för ej kassaflödespåverkande poster, betald skatt och förändring av rörelsekapitalet.

Nettoskuld Räntebärande kort och långfristiga skulder (inklusive pensionsskuld) med avdrag för finansiella tillgångar (inklusive likvida medel).

Nettoskuldssättningsgrad Nettoskuld dividerat med eget kapital.

P/E-tal Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.

Resultat per aktie Periodens nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Rörelseresultat (EBIT) Försäljningsintäkter minus samtliga kostnader hänförliga till rörelsen men exklusive finansnetto och skatter.

Rörelseresultat (EBIT) exklusive omvärdering av processlager Försäljningsintäkter minus samtliga kostnader hänförliga till rörelsen men exklusive omvärdering av processlager, finansnetto och skatter.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital Balansomslutning med avdrag för räntebärande placeringar, skattefordringar och icke räntebärande avsättningar och skulder.

Totalavkastning Summan av årets kursförändring och utbetald utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.

För följande finansiella mått; Rörelseresultat (EBIT) exklusive omvärdering av processlager, Rörelseresultat (EBIT), Fritt kassaflöde, Nettoskuld, Avkastning på sysselsatt kapital, Avkastning på eget kapital, Nettoskuldssättningsgrad och Soliditet finns motivering och beräkning att tillgå på www.boliden.com. Dessa finansiella mått används av Boliden men är inte definierade i IFRS-regelverk.

DEFINITION CASH COST

Boliden använder sig av Wood Mackenzies cash costmått C1 Normal costing och C1 Pro rata costing för att mäta gruvornas kostnadsposition i förhållande till andra gruvor i världen. Ju lägre cash cost en gruva har, desto bättre är kostnadspositionen. Cash cost uttrycks i US\$/lb metall och kan multipliceras med 22,0462 (avrundat) för att erhålla priset i USD per ton metall.

Normal costing

Vid beräkning av normal costing fördelas kostnaderna helt till en huvudmetall och minskas med nettointäkterna¹⁾ för övriga metaller, så kallade bimetaller.

+	Kostnader för gruvsdrift, anrikning, och administration ²⁾
+	Kostnader för frakt av koncentrat till smältverk
+	Smält och raffineringsslöner (TC/RC)
-	Avdrag för nettointäkter från bimetaller
=	Cash cost C1 Normal costing

Pro rata costing

I beräkning av pro rata cash cost fördelas kostnaderna ut på respektive metall baserat på metallens andel av totala nettointäkter.

Composite costing

I composite costing inkluderas gruvor antingen enligt normal costing eller pro rata costing utifrån kriterier baserade på metallernas nettointäkter. Om en metall står för 65 procent eller mer av totala nettointäkter beräknas cash cost enligt normal costing och om en metall står för lägre än 65 procent av den totala nettointäkten beräknas cash cost enligt pro rata.

+	Intäkt för betalbar metall
-	Fraktkostnad för metallen
-	Smält och raffineringsslön för metallen
=	Nettointäkten för metallen

DEFINITION CASH MARGIN

För att mäta smältverkens kostnadsposition i förhållande till andra smältverk använder sig Boliden av Wood Mackenzies sammanställningar för cash margin. Cash margin är skillnaden mellan intäkter och cash cost och uttrycks i US\$/lb metall och kan multipliceras med 22,0462 (avrundat) för att erhålla priset i USD per ton metall. Intäkterna utgörs av smält och raffineringsslöner, fria metaller och intäkter från biprodukter.

För zinksmältverk ingår försäljning av överskottsenergi i intäkterna. För kopparsmältverk är intäkten från försäljning av svavelsyra och överskottsenergi en kreditering i beräkning av cash cost.

Beräkningarna för kopparsmältverk uttrycks i producerad enhet metall från koncentrat och för zinksmältverk i producerad enhet färdig metall. Intäkter inkluderar normalt om de anses härröra från huvudprocessen i framställning av metall och produkten är säljbar.

1) Beräkning av nettointäkter för gruvornas metaller

Nettointäkten är den betalbara intäkten från metallen med avdrag för fraktkostnad och smält och raffineringsslöner.

2) Administrationskostnader som kan hänledas till gruvan.

BRANSCHSPECIFIKA BEGREPP OCH FÖRKLARINGAR

Anrikningsverk Anläggning som genom mekanisk och/eller kemisk behandling av malm utvinna och framställer koncentrat av de värdefulla mineralerna.

Basmetaller De vanligast förekommande metallerna, exempelvis zink, koppar, bly, nickel och aluminium.

Betalbart metallinnehåll Den andel av metallinnehållet i koncentrat som smältverken betalar för vid inköp av koncentrat.

Cash cost Vanligt mått för att ange en gruvassafflödespåverkande kostnader omräknade till amerikanska dollar (genomsnittskurs för mätperioden). Anges vanligen i cent per ounce. För att visa cashcost i USD/ton multiplicerar man med 22. Används för att jämföra gruvass kostnadsposition i förhållande till andra gruvor. Se Definitioner.

Dagbrott Brytningsmetod för ytnära fyndigheter. Gråberget avlägsnas och malmen bryts direkt vid ytan.

Fria metaller Den andel av inköpta metallkoncentrat som ett enskilt smältverk kan vidareförädla utöver det betalbara metallinnehållet. Denna andel genererar intäkter utan kostnader för råmaterial.

Galvanisering Elektrokemisk process där en metall beläggs med ett tunt lager av en annan metall, exempelvis zink. Galvanisering används vanligen för att skydda mot rost.

Gråberg Ekonomisk term för berg som, till skillnad från malm, är ofyndigt.

Gulddoré Guld/silverlegering som gjuts i form av en tacka i anrikningsverk. Processas vidare till rent guld och silver i smältverk.

Jarosit Ett mineral i huvudsak bestående av järnsulfat som ofta uppkommer som restprodukt vid zinkframställning.

Kaldougn Roterande och tippbar ugn för smältning och processbehandling av bland annat koppar, bly och ädelmetaller inklusive återvinning av metaller ur elektronikskrot. Plasten i skrotet används för att smälta metallerna vilket minskar energibehovet i processen.

Komplexmalm Malm som innehåller flera metaller, exempelvis zink, koppar, bly, guld och silver.

Kopparkatod Slutprodukt från kopparsmältverk i form av kopparplåt med en renhet på 99,99 procent.

LBMA London Bullion Market Association. Internationell marknad som sköter daglig prissättning av ädelmetaller.

Legering Ämne som har metalliska egenskaper och är sammansatt av två eller flera kemiska grundämnen varav minst ett är en metall.

LME London Metal Exchange. Internationell marknad där ickejärnmetaller köps och säljs.

Handeln på LME används som grund för den dagliga prissättningen av metaller över hela världen. Håller även lager med de metaller som handlas.

Malm Ekonomisk term för mineral, bergart eller annan beståndsdel av berggrunden som är lönsam att bryta för utvinning av metaller eller andra värdefulla ämnen.

Metallekvivalenter Används för att beskriva miljöeffekten vid utsläpp av metaller till luft och vatten. Metallekvivalenten (Me-ekv) väger in varje metalls toxicitet (relativt Cu) och ger ett bättre mått på miljöpåverkan än metallernas samlade massa.

Metallhalt Den genomsnittliga mängden av värdefulla metaller i ett ton malm, uttryckt som gram per ton för ädelmetaller och som procentuell andel för andra metaller.

Metallinnehåll De mängder av exempelvis zink, koppar, bly, guld och silver som finns i koncentrat. Zinkinnehållet i en gruvass koncentrat brukar vara cirka 50 procent och kopparinnehållet cirka 25 procent. Blyinnehållet i gruvkoncentrat ligger normalt kring 65 procent.

Metallkoncentrat Kallas även slig eller gruvkoncentrat. Metallkoncentrat är resultatet av anrikningsprocesser som separerar ekonomiskt värdefulla mineraler i en malm från dem som saknar ekonomiskt värde.

Metallpremie Ett på förhand avtalat pris, utöver LME-priset, som kunden betalar för en specialanpassad och fritt levererad metall.

Mineralisering En ansamling av mineraler i berggrunden.

Mineralreserver De delar av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav och med hänsyn tagen till faktorer som gråbergsinblandning och andel metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen överförs till mineralreserver och tas därmed bort från mineraltillgångarna. Mineralreserver delas in i två kategorier: sannolik mineralreserv och bevisad mineralreserv.

Mineraltillgång En i berggrunden förekommande ansamling av mineraler, ur vilka en kommersiell utvinning kan komma att ske. Mineraltillgångar delas in i tre kategorier: antagen mineraltillgång, indikerad mineraltillgång och känd mineraltillgång.

Priseskalatorer (PP) Kallas även prisdelningsklausuler. Klausuler i avtalen för zinksmältlöner som fördelar metallpriserändringar mellan gruva och smältverk. Smält och raffineringlöner för koppar saknar sedan flera år tillbaka prisdelningsklausuler.

Råvaruavverkning Ett smältverks råmaterialinmatning, det vill säga mängden metallkoncentrat eller sekundärmaterial som upp- och vidareförädlas.

Sekundärmaterial Kallas även sekundära material. Olika typer av återvunna material varifrån

metaller kan återvinnas, exempelvis elektronik och metallskrot, metallaskor, slagger, stoffer och uttjänta blybatterier.

Smält och raffinering (TC/RC) Priset på koncentrat definieras som LME-priset med avdrag för smält- och raffineringlöner, vilket är den ersättning smältverket får för att förädla smältmaterial (koncentrat och sekundärmaterial) och utvinna metaller. Kopparsmältverks processer kan delas in i en smältfas och raffineringfas, medan zinksmältverks processer endast utgörs av en smältfas. Zinksmältverks ersättning består därmed av en smältlön (TC).

Smältverk Anläggning där metallråvaran, metallkoncentrat eller sekundärmaterial, bearbetas för att avskilja metaller från orenheter.

Underjordsgruva Gruva där brytningen av malm sker i tunnlar under jord. Brytningsmetoderna i Bolidens underjordsgruvor är igen-sättningsbrytning och skivpallbrytning.

Utbyte Den procentuella andel av malms metallinnehåll som utvinns vid anrikning.

Zinktacka En slutprodukt från zinksmältverk med särskilda specifikationer för renhetsgrad, vikt och storlek.

Ädelmetaller Metaller som är mer sällsynt förekommande i jordskorpan än basmetaller och i högre grad betraktas som tillgångsslag för investeringar av finansiella aktörer. De vanligast förekommande ädelmetallerna är guld, silver, platina och palladium.

FÖRKORTNINGAR

Lb = pound = 0,4536 kg
Troy ounce = 31,1035 gram
USD = amerikanska dollar
USc = amerikanska cent
c/Lb = cent per pound = 1/22 USD/ton
SEK = svenska kronor
NOK = norska kronor
EUR = euro
Ag = silver
Au = guld
Cu = koppar
Ni = nickel
Pb = bly
Zn = zink

Årsstämma

Bolidens årsstämma hålls den 27 april 2021.

Årsstämman hålls genom obligatorisk poströstning i enlighet med 22 § lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 19 april 2021 (se nedan angående omregistrering av förvaltarregistrerade aktier), dels anmäla sig till bolaget via www.boliden.com, per telefon 08-32 94 29 eller per brev under adressen Boliden, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast måndagen den 26 april 2021.

Vid anmälan ska aktieägaren uppge namn, person eller organisationsnummer, adress och telefonnummer. De uppgifter som lämnas kommer att databehandlas och användas endast för årsstämman.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i stämman, senast måndagen den 19 april 2021 tillfälligt ha omregistrerat aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Begäran om registrering i eget namn bör göras hos förvaltaren i god tid före detta datum.

Fullständig kallelse

Fullständig kallelse till årsstämma och ekonomisk och övrig information finns på www.boliden.com. Tryckt ekonomisk information kan även beställas via webbplatsen eller från Boliden AB, Box 44, 101 20 Stockholm.

Ekonomisk information

27 april 2021	Rapport för första kvartalet 2021
22 juli 2021	Rapport för andra kvartalet 2021
22 oktober 2021	Rapport för tredje kvartalet 2021
11 februari 2022	Rapport för fjärde kvartalet och helåret 2021

Frågor

Frågor angående innehållet i Bolidens ekonomiska information kan ställas till:

Bolidens Investor Relations
Tel. +46 8 610 15 00 eller
epost: investorrelations@boliden.com

Läs mer på
www.boliden.com



Adresser

Koncernen

Boliden Group
Box 44
101 20 Stockholm
Besöksadress:
Klarabergsviadukten 90
Tel. +46 8 610 15 00

Boliden Gruvor

936 32 Boliden
Tel. +46 910 77 40 00

Bolidenområdet

Finnforsvägen 4
936 32 Boliden
Tel. +46 910 77 40 00

Boliden Aitik

Sakajärvi 1
982 92 Gällivare
Tel. +46 970 72 90 00

Boliden Garpenberg

Kaspersbo 20
776 98 Garpenberg
Tel. +46 225 360 00

Boliden Kytlylahti

Kaivostie 9
FI83700 Polvijärvi
Finland
Tel. +358 10 271 0090

Boliden Kevitsa

Kevitsantie 730
FI99670 Petkula
Finland
Tel. +358 16 451 100

Boliden Tara

Knockumber
Navan C15 NH63 Co Meath
Irland
Tel. +353 46 908 2000

Boliden Smältverk

Boliden Commercial AB
Box 750
101 35 Stockholm
Besöksadress:
Klarabergsviadukten 90
Tel. +46 8 610 15 00

Boliden Kokkola

Sinkkiaukio 1
FI67900 Kokkola
Finland
Tel. +358 6 828 6111

Boliden Odda

Eitrheimsneset
NO5750 Odda
Norge
Tel. +47 53 64 91 00

Boliden Harjavalta

Teollisuuskatu 1
FI29200 Harjavalta
Finland
Tel. +358 2 535 8111

Boliden Rönnskär

932 81 Skelleftehamn
Tel. +46 910 77 30 00

Boliden Bergsöe

Gasverksgatan
261 22 Landskrona
Tel. +46 418 572 00

Boliden Marketing

Office England

No 7 Clarendon Place
Royal Leamington Spa
Warwickshire
CV32 5QL
England
Tel. +44 1926 833 010

Boliden Marketing

Office Germany

Stresemannallee 4c
D414 60 Neuss
Tyskland
Tel. +49 2131 750 46 55

Boliden Marketing

Office Denmark

Hvissingevej 116
DK2600 Glostrup
Danmark
Tel. +45 4326 8300

www.boliden.com



Bolidens Års- och hållbarhetsredovisning 2020

Års- och hållbarhetsredovisningen publiceras på svenska och i en engelsk översättning. Vid eventuella awikelser mellan de två versionerna har den svenska versionen företräde.

Produktion: Boliden i samarbete med Narva.

Foto: Ann Lundholm (s. 24), Boliden, (s. 0, 10, 11, 33, 35), Boliden Kevitsa (s. 18), Den Svenska Gruvan (s. 37), Hans Jörgen Brun (s. 13), Harri Järvi (s. 17), Jeanette Häggglund (s.59, 65, 66, 67), Johanna Sjövall (s. 29, 32, 108), Jukka Brusila (s. 8, 14, 15, 19), Karl Hussey (s. 2, 30), Kirsi McGimpsey (s. 22), Lars deWall (s. 2, 16), Linda Hallberg (s. 31), Maarit Gratschew (s. 31), Mats Hillblom (s. 1), Philip Nordenberg (s. 31), Päivi Karjalainen (s. 42, 43), Sami Kurppa (s. 31), Sara Santala (s. 31), Shutterstock (s. 0, 2, 4, 5), Stefan Berg (s. 6, 7, 25, 40, 41), Teemu Hujanen (s. 26), Tommy Lågland (s. 28), Tomas Westermark (s. 23), Ulf Johansson (s. 59),

Illustrationer: Narva Tryck: TMG Sthlm, 2021

NARVA



BOLIDEN

www.boliden.com