



ÅRSREDOVISNING 2019



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Moderbolagets bokslut i korthet

- Moderbolagets bokslut i korthet, kallelse till årsstämma	sid 4
--	-------

Förvaltningsberättelse

- Förvaltningsberättelse för Lovisagruvan AB	sid 6
- Marknad & produktion	sid 6
- Metallpriser	sid 6
- Prissäkringar	sid 6
- Medarbetare	sid 6
- Anrikningsproblematiken	sid 6
- Hållbarhet & Miljö	sid 9
- Mineralreserven vid Lovisagruvan	sid 10
- Geologiska undersökningar & Undersökningstillstånd	sid 14
- Affärsutveckling i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB	sid 14

Räkenskaper

- Resultat & finansiering	sid 18
- Utsikter	sid 19
- Resultatanalys, balansräkningar i sammandrag, finansieringsanalys & nyckeltal för moderbolaget	sid 22

Aktien & aktieägare	sid 25
Förslag till vinstdisposition	sid 25

Koncernen

- Resultaträkning	sid 26
- Kassaflödesanalys	sid 26
- Balansräkning	sid 27

Moderbolaget

- Resultaträkning	sid 28
- Kassaflödesanalys	sid 28
- Balansräkning	sid 29

Allmänna Upplysningar & Redovisningsprinciper	sid 30
Noter	sid 31
Styrelse & Ledning	sid 32
Revisionsberättelse	sid 34
Flerårsöversikt för moderbolaget	sid 36



LOVISAGRUVAN NÄRA STRÅSSA MED SOVRINGSMASKINEN I FÖRGRUNDEN



ÅRSREDOVISNING FÖR LOVISAGRUVAN AB (publ)

Org nr. 556481-0074, Räkenskapsåret 2019

Moderbolagets bokslut i korthet för 2019

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2019 uppgick till 50,1 MSEK (*mot 65,5 MSEK för 2018*).
- Gruvresultatet, rörelseresultatet av själva gruvproduktionen före avskrivningar, blev 15,7 MSEK (27,2), och en gruvmarginal efter avskrivningar på 19 % (23).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 7,8 MSEK (19,9) en rörelsemarginal på 16 % (30).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 7,7 MSEK (20,0).
- Vinsten per aktie uppgick till 1,76 SEK (4,52).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK per aktie nu plus 1,00 SEK per aktie i oktober villkorat av styrelsens slutliga godkännande (3).
- Likvida medel har minskat från 28,2 MSEK till 5,8 MSEK vid årets slut och räntebärande lån från 3,5 MSEK med 1,0 MSEK till 2,5 MSEK.

Intäkterna från malmleveranser om 36 172 ton (49 928) uppgick till 50,1 MSEK (65,5). Produktionen uppgick till 38 548 ton (41 730), och lagret ökade med 2 150 ton till 4 150 ton. I slutet av året inleddes försök med sovring av malmen dvs borttagning av gråberg vilket gjorde att fraktkostnaderna och anrikningskostnaderna för det borttagna gråberget kunde undvikas för den sovrade kvantiteten. Av leveransen i december var 2 600 ton sovrade malm med förhoppningsvis klart högre halter.

Utvärderingen av sovringsförsöket är inte klar men det är tydligt att en väsentlig resultatförbättring kan uppnås genom sovring.

Intäkterna från malmleveranserna är fortfarande preliminära avseende oktoberleveransen och den båtleverans med delvis sovrade malm som skedde i december 2019. Slutavräkningen baserar sig på metallpriset månaden efter leveransmånaden och de faktiska metallhalterna som kommer att fastställas inom den närmaste tiden.

Den negativa effekten av retroaktiva korrigeringar beroende på lägre halter, men även fallande priser, blev betydligt mindre än föregående år eller -3,8 MSEK (-17,8 för 2018 varav en del egentligen avsåg 2017).

Kostnaderna för den löpande produktionen blev totalt sett nästan desamma som föregående år. En stor del är fasta dvs. oberoende av produktionsvolymen. Genom den lägre produktionsvolymen blev därför kostnaderna högre per ton under 2019. En kompensande faktor var att tillredningsarbetena var mer omfattande med bl.a. en ny verkstad på 235 m nivån. Kostnaden för dessa arbeten aktiverades.

Utvecklingskostnader i moderbolaget avseende främst prospektering samt X-mineprojektet uppgick till 2,1 MSEK (1,7). Rörelseresultatet efter avskrivningar blev 7,8 MSEK (19,9) och rörelsemarginalen 16 % (30 %). Resultatet efter finansnetto blev 7,7 MSEK (20,0). Vinsten per aktie blev 1,76 SEK (4,52).

Resultat efter finansnetto är betydligt lägre än de utsikter om ett resultat i närheten av det som uppnåddes 2018 som vi angav för ett år sedan. I den tredje kvartalsrapporten indikerades ett resultat på drygt 10 MSEK. Huvudorsak till försämringen är den lägre malmproduktionen

och lägre leveranskvantiteter än som då förväntades och dessutom lägre metallpriser. En delförklaring är också att sorteringsutrustningen levererades något försenat. Väl på plats har den fungerat så väl att vi beslutade att inte leverera osorterad malm och därför fått ett lager osorterad malm vid årsskiftet.

Den lägre malmproduktionen orsakades framförallt av sämre bergkvalitet under senare delen av året med ovanligt mycket bergförstärkning som följd. Vi har dock kunnat lägga mer tid på gråbergsarbeten, där en ny verkstad med intilliggande tvätthall och parkeringsplatser på nivå 235 drivits klara under 2019.

Totala bergproduktionen under 2019 ligger på samma nivå som 2018. Resultatet efter skatt uppgick till 6,1 MSEK (13,7). Vinsten per aktie uppgick till 1,76 kr (4,52).

Kassaflödet från verksamheten blev -1,7 MSEK (33,2). Resultatförsämringen, ökade kundfordringar, minskade leverantörsskulder och en malmagerökning är förklaringar till det sämre kassaflödet.

Investeringarna på 9,5 MSEK (25,4) består av tillredningar med 3,7 MSEK, maskinell utrustning med 1,8 MSEK, kontorsbyggnad med 1,8 samt lån till Lovisagruvan Utveckling med 2,2 MSEK. Amortering av lån har gjorts med 1,0 MSEK och utdelning har betalats med 10,2 MSEK.

Likvida medel har minskat från 28,2 MSEK till 5,8 MSEK vid årets slut.

Utvecklingsarbete i Moderbolaget Lovisagruvan AB

Prospekteringsarbete har skett i Lovisagruvas närområde där arbetet har bestått i fortsatta utredningar och analyser samt ett antal borrhningar, provtagningar av historiska gruvhål och även sammanställningar av historiskt prospekteringsmaterial.

Under 2019 har tre nya diamanborrhål borrats från markytan inom X-MINE projektet. Syftet med borrhålen var att skaffa underlag för den 3D-modellering som projektet gör med hjälp av scannade borrhåll, geofysiska metoder samt omtolkning av äldre undersökningsmaterial. Borrhningen skedde i ett jordtäckt område drygt 800 meter nordost om gruvan. Borrhningen visade att berggrunden består av en ljus marmor samt omlagrade vulkaniska bergarter med flera tunna inlagrade skarnjärnmalmer, men någon motsvarighet till den mineraliserade zonen i Lovisagruvan kunde inte påvisas.

Sammantaget konstaterar vi att berggrunden i jordtäckt områden inte helt motsvarar förväntningar baserat på resultaten från äldre prospektering. Borrhningen omfattade totalt 1152 meter fördelat på tre diamanborrhål och finansierades delvis genom det av EU genom H200 delfinansierade X-MINE projektet.

Utöver borrhningar har omfattande provtagningar av historiska gruvhål och sammanställningar av historiskt prospekteringsmaterial genomförts. Provtagningarna av gamla varphögar har gett anomala resultat med intressanta koppar, kobolt, zink och guldhalter i spridda prover. Under 2020 kommer dessa att undersökas närmare.

Utvecklingsarbete har fortsatt i det delvis EU-finansierade s.k. X-mine projektet. En analysutrustning för analys av borrhärdar finns installerad vid Lovisagruvan sedan våren 2018 och den testas framgångsrikt i flera användningsområden. Lovisagruvan ser stor potential i X-minetekniken när det gäller mineralanalys vid prospektering samt när det gäller sovring av malm d.v.s. avskiljande av gråberg.

En utrustning för sovring med hjälp av så kallad "dual – energy-röntgenanalys" har installerats och tagits i drift under fjärde kvartalet. Resultaten är lovande och den första leveransen av sovråd malm skedde i december.

Drygt 20 % av den brutna och krossade malmen är så små partiklar det inte är praktiskt möjligt att sovrå denna del. Resterande knappt 80 % kan däremot sovrå. Resultaten av sovringen har börjat inkomma och visar att en betydande del av gråberg och låghaltigt material kan avskiljas. Det är dock ännu inte klart exakt hur optimeringen skall ske då det är många parametrar och samband som påverkar processen. Senare kommer också X-mineteknik för analysen att införas i sovringsmaskinen med syfte att ytterligare förfinas sovringen.

Utvecklingsarbete i Lovisagruvan Utveckling AB

Utvecklingskostnader i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB uppgick till 1,3 MSEK (6,1) och har aktiverats som immateriella tillgångar respektive finansiella tillgångar. Resultatet efter finansnetto uppgick till -0,0 MSEK.

Det är fråga om fyra utvecklingsprojekt;

Vid kopparkopparprojektet Pahtohavare har förlängningsansökan för undersökningstillståndet Pahtohavare Nr 2 beviljats medan Pahtohavare Nr 4 avslagits och överklagats till Förvaltningsrätten. I skrivande stund finns ännu inget beslut. Avslaget påverkar möjligheterna att bedriva prospektering i området samt försvarar, men utesluter inte, koncessionsansökan för centrala Pahtohavare. Arbetet med ansökan om bearbetningskoncession har fortsatt, men är fortsatt försenad, dels på grund av förlängningsansökan, dels i och med den nya lag om samrådsförförande och den specifika miljöbedömning som nu ska utföras enligt 6 kap. miljöbalken (se SFS 2017:961) enligt mineralagen (1991:45) 4 kap. 2§ som trädde i kraft den 1 januari 2018 vid ansökan om en bearbetningskoncession.

Bly/Zinkprojektet Vindfall utanför Gävle, och som innehåller en beviljad bearbetningskoncession, köptes in i början av 2018 för 5 MSEK. Under 2019 har ett moränprovtagningsprogram genomförts och anomala områden mellan Vindfall och Sörtärnan planeras för uppföljning 2020. Förhoppningen är att ytterligare kvantiteter skall kunna identifieras.

Lovisagruvan finansierar och leder Svenska Sandprodukter AB:s utvecklingsarbete avseende en titan/zirkon förekomst i Skåne. Lovisagruvan äger nu 20 % av bolaget och kan, efter fullföljande av programmet, erhålla upp till 75 %. Under året har mineralberedningsarbete skett.

Vilhelmina Mineral AB driver ett projekt med syfte att återstarta Stekenjokkgruvan i kombination med den norska Jomagruvan.

Lovisagruvan har en relativt passiv ägarroll med sina 12 %. Avsikten är bolaget skall listas för aktiehandel under 2020.

Utsikter för 2020

Produktionsplanen för 2020 siktar mot 42 000 ton uppfordrat ut gruvan (38 548). Hur mycket det blir efter sovring kan inte anges ännu.

Resultatutsikterna för 2020 ser bättre ut än utfallet för 2019 när det gäller:

- dels produktionen som beräknas bli högre
- dels malmen kommer att sovrå vilket vi bedömer få en väsentlig positiv resultateffekt.

En negativ faktor är att vårt försäljningsavtal sannolikt försämras när det gäller den ännu inte fastställda behandlingslönen i smältverket. Metallpriserna är som alltid en osäkerhetsfaktor. Just nu är de på en något lägre nivå än genomsnittet för 2019.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning av 1 kr per aktie nu och möjligen ytterligare 1 kr i oktober om styrelsen bedömer det möjligt med hänsyn till resultatutvecklingen och det finansiella läget för bolaget (3). För detta utdelningsförslag skulle det åtgå 3,4 MSEK plus 3,4 MSEK ur tillgängliga vinstmedel om 25,4 MSEK. Utdelningsenkningen är en följd av det svagare resultatet men även av att vissa utvecklingsåtgärder bör prioriteras inom ramen för en god soliditet och med hänsyn till aktievärdet.

Årsstämma

Årsstämman hålls torsdagen den 26 mars 2020, kl 18.15 i Jernkontorets Konferensavdelning, Kungsträdgårdsgatan 10 i Stockholm. Förtäring serveras från 17.45.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall den 20 mars 2020 vara införd som ägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. För aktieägare som företräds av ombud skall fullmakt kunna förevisas vid stämman. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn för att äga rätt att rösta på stämman. Aktieägaren måste underätta förvaltaren därom i god tid före den 20 mars 2020, då sådan registrering skall vara verkställd hos Euroclear.

Finansiell och ekonomisk information avseende 2020

- Kvartalsrapport 1, 16 april 2020
- Kvartalsrapport 2, 7 augusti 2020
- Kvartalsrapport 3, 16 oktober 2020
- Bokslutskommuniké och kvartalsrapport 4, 4 feb 2021

Dessutom uppdateras hemsidan varje månad med uppgifter om produktion, levererade kvantiteter och metallprisutveckling. All informationen förmedlas till media av Spotlight via Cision. Informationen läggs även ut på bolagets hemsida www.lovisagruvan.se.

Aktieägare som önskar få information till sin egen e-mailadress kan arrangera detta på Cisions hemsida www.cision.se och där gå in på news, söka på Lovisagruvan och sedan prenumerera.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsens & verkställande direktörens information

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge följande redovisning för förvaltningen av bolaget under räkenskapsperioden 2019.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget är ett publikt bolag (*publ*) med org. nr. 556481-0074 och med säte i Lindsberg. Aktien är noterad på Spotlight. Ägarstruktur per 31 december 2019 (*se sid 25*).

MARKNAD OCH LEVERANSER

Zinkpriserna har varit under nedgång sedan april 2019. Blypriset som hade varit dämpat fram till april gick upp fram till oktober då det vände ner kraftigt. Nedgångarna har dämpats i svensk räkning genom förstärkning av USD/SEK. Orsakerna till nedgångarna och variationerna kan i mycket förklaras av den oro och osäkerhet som skapades av USAs nya handels- och tullpolitik samt även Brexitprocessen och spelet kring Syrienkatastrofen. Ytterligare ett svårbedömt oroselement har tillkommit genom Kinas utbrott av coronavirus.

Balansen mellan efterfrågan och produktion har fram till nu annars varit god. För zink har det till och med varit ett visst produktionsunderskott och pressade lagernivåer.

De synliga metallagren är mycket låga i ett historiskt perspektiv. 2020 började med en viss prisuppgång som dock blivit kortlivad. Den nuvarande prisnivån har lett till tal om produktionsneddragningar.

Smältverkens s.k. TC, dvs deras pris för att ta fram rena metaller har ytterligare höjts under 2019. Det är ännu inte klart vilka villkor som kommer att gälla för 2020.

PRODUKTION

Lovisagruvans produktion blev 38 548 ton (41 730), vilket var väsentligt under de planerade 42 000 ton. Lagret ökade från 2 000 ton till 4 150 ton vid årets slut.

Prissättningen i avtalet med Boleslawkoncernen följer i princip de internationella noteringarna på metallmarknaderna och avspeglar även de aktuella smältverksvillkoren.

Produktionsbrytningen sker på olika nivåer i gruvan och den djupaste är nu 235 m under markytan. För närvarande drivs också undersökningsort utanför den idag klassificerade mineraltillgången i det nya område C.

Gruvans planerade produktion för 2020 är 42 000 ton (38 548).

Sedan sent i höstas 2019 har en anläggning för sovring av malmen börjat användas inom ramen för X-miniprojektet. Genom att Lovisagruvans rika malmskiva är smal blir gråbergsinblandningen relativt stor. Dessutom är kostnaden för transporterna ända till södra Polen ovanligt stora. Resultatförbättringspotentialen i att sovrå malmen dvs ta bort gråberget blir därför stor. Det står redan klart att en betydande mängd gråberg kan tas bort genom sovringen och endast sovråd malm kommer att levereras i fortsättningen.

PRISSÄKRINGAR

Grunden för prissäkringsaktiviteten är att Lovisagruvan kostnadsmissigt är bunden för en brytning under många år framöver. Intäkterna är genom de varierande metallpriserna osäkra och därmed resultatet. Lovisagruvan strävar därför efter att prissäkra en större andel av intäkterna när priserna bedöms som höga med tanke på historisk prisnivå och förväntad konjunkturutveckling.

Metallpriserna har under 2019 var på en så låg nivå att prissäkring inte blivit aktuell. Mindre säkringar har skett av USD. Vid årets slut fanns inga öppna valutapositioner.

MEDARBETARNA

Medarbetarna vid Lovisagruvan är en avgörande viktig resurs. Med en fåtalig organisation är det viktigt att ha engagerade och mångkunniga medarbetare. Kompetensutveckling är därför en viktig del för medarbetarna vid Lovisagruvan.

Nya medarbetare får efter en introduktion utbildning i de olika arbetsmomenten i produktionscykeln. Utbildningen sker genom handledning av en erfaren gruvarbetare och innefattar truckkörning, lastning, laddning, borring, handskrotning och maskinskrotning, medadragning och bergförstärkning. Mångkunnigheten innebär att individen lätt kan rotera mellan de olika arbetsmomenten. Dessutom är det viktigt att alla får lära sig daglig tillsyn och underhåll av gruvmaskinerna.

Företaget erbjuder de anställda att upp till en viss kostnad aktivera sig fysiskt med t.ex. medlemskap på gym som finns i Stråssa, Kopparberg och Lindsberg eller årskort på ett bad i närheten för simträning.

Antalet anställda i produktionen inklusive underhåll uppgår till 17 personer som under året arbetat enligt ett 3 skiftschema.

En medarbetare fungerar som samordnare mellan skiften och har också ansvar för inköp.

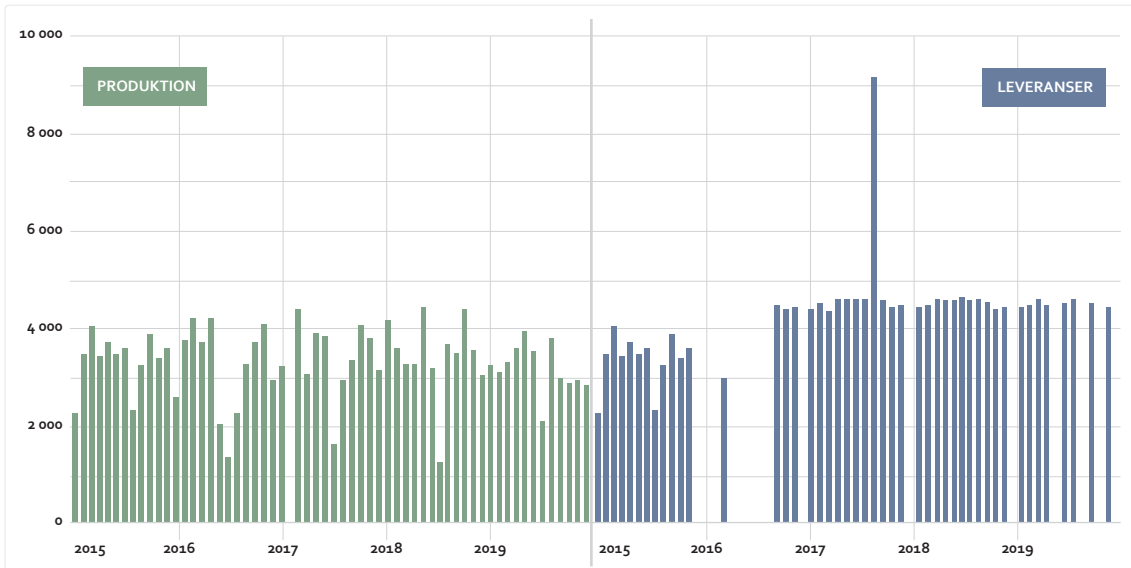
Inga nya anställningar eller avgångar har gjorts under året. En provanställning på tjänstemannasidan pågår.

Totalt har sjukfrånvaron för 2019 varit 2,6 %, korttidsfrånvaron d.v.s. kortare frånvarotid än 14 dagar var 1,8 %. Inga olycksfall som medfört sjukskrivning har inträffat under 2019. Ett olycksfall utan sjukskrivning samt 1 tillbud har rapporterats under 2019.

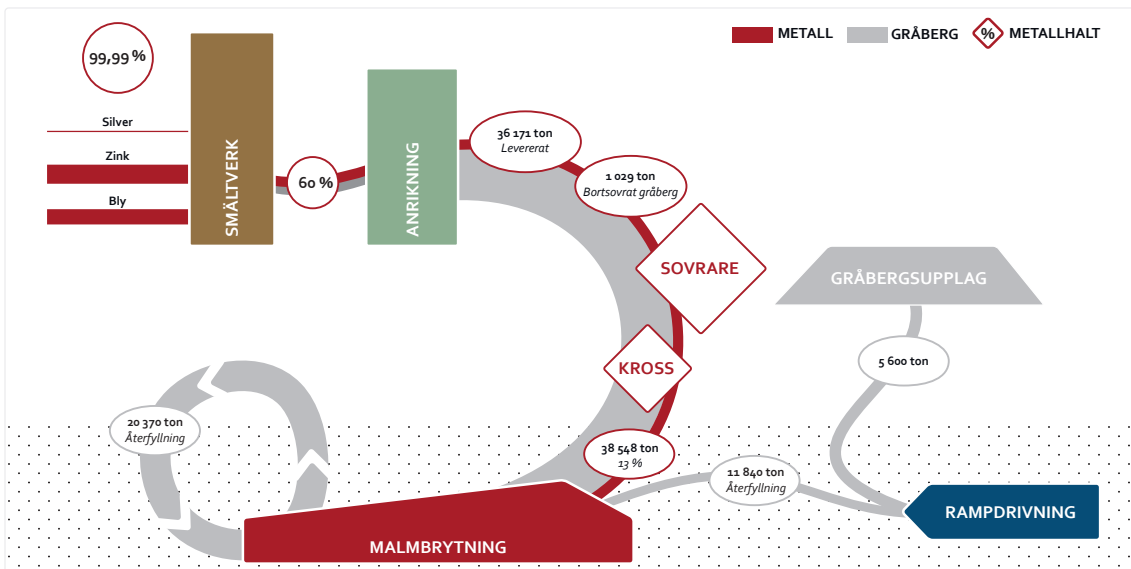
ANRIKNINGSPROBLEMATIKEN

Genom anrikning där malmen mals och mineralkornen friläggs kan det mesta av gråberget frångiljas. Även om en liten del av metallinnehållet förloras i anrikningen så kan en lyckad anrikning avlägsna så mycket av materialet att de minskade transportkostnaderna, till det ofta avlägsna smältverket, mer än väl uppväger den lilla metallförlust som alltid uppstår. Ett väl fungerande anrikningsverk kan därför ha en stor ekonomisk betydelse för lönsamheten.

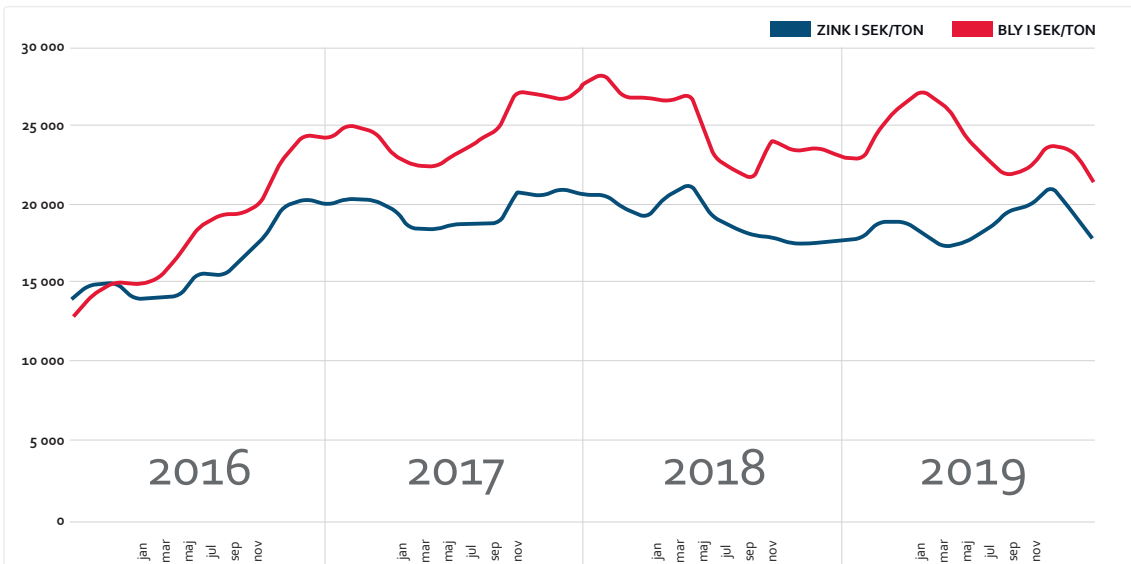
MÅNATLIG PRODUKTION SAMT MALMLEVERANSER [TON VÅTVIKT]



PRODUKTIONSFLÖDET 2019



METALLPRISERNA SEK/TON



A-SKIFT



Genom avtal med Boleslaw har Lovisagruvan idag en godtagbar lösning. Anrikningen sker hos Boleslaw i Polen vilket visserligen medför en dyr frakt men i gengäld ett tillfredställande metallutbyte och en acceptabel anrikningskostnad.

Lovisagruvan AB har i ett internationellt konsortium med 15 partners beviljats medel för forskning och utveckling av ny teknik för analysering av borrhämlar och för utveckling av teknik för effektivare sortering av malmkvaliteter och gråberg i projektet X-MINE.

Forsknings och teknikutvecklingsparter i projektet skall utifrån de fyra deltagande gruvbolagens behov och varierande geologi, mineralogi och produktionstakt, dels utveckla utrustning för snabb penetrativ XRF-baserad analysering av borrhämlar och borrhämlar från prospekterings- och produktionsborrhål, dels med hjälp av XRF-teknik, utveckla sorteringsmetoder och utrustning för avskiljning av "gråberg" och försortering av olika malmkvaliteter.

B-SKIFT



För Lovisagruvans del innebär projektet en unik möjlighet att tillsammans med andra organisationer, aktiva inom mycket avancerad analys- och processteknik, utveckla skräddarsydda metoder för att effektivisera prospektering och för att minska gråbergsinblandning. Sammantaget förväntas projektet på sikt bidra till lägre kostnad per producerad mängd metall och minskad miljöbelastning från såväl transporter, malmbearbetning som kemikaliehantering vid utvinningen av de värdefulla metallerna.

C-SKIFT



Sovring

Som Lovisagruvan meddelat tidigare har en utrustning för sovring (*sortering som skiljer mellan gråberg och "malm"*) installerats och tagits i drift vid Lovisagruvan under fjärde kvartalet 2019.

Utrustningen och försöken genomförs som en del av det EU-delfinansierade X-MINE- projektet.

För närvarande pågår vad som betecknas som en "baseline studie" med syfte att studera hur väl gråberg och malm kan separeras då man använder en något modifierad variant av en analysmetod som betecknas som "dual-energy-röntgenmätning".

Resultaten är lovande och den första leveransen av sovrad malm skedde i december 2019 då 2 600 ton sovrad malm ingick i den ordinarie leveransen av totalt ca 4 500 ton till Boleslaw i södra Polen. Fullständiga analysresultat finns ännu inte tillgängliga och utvärderingen av det pågående sovringsförsöket pågår, men det står dock redan nu klart att sovring kan ge en väsentlig resultatförbättring.

Slutsats så här långt är att drygt 20 % av den brutna och krossade malmen består av så små partiklar att den inte är praktiskt möjligt att sovras medan resterande knappa 80 % kan sovras med en kapacitet som ligger i närheten av Lovisagruvans nuvarande årliga produktion.

DAG-SKIFT



Sovring av den grövre fraktionen har gett bra resultat och sammantaget gör vi bedömningen att med den aktuella utrustningen finns potential att från ingående volym i sovringsverket sortera bort omkring 25 % som gråberg med acceptabel metallförlust.

Flera parametrar som påverkar utfallet kan fortfarande modifieras och optimering av de olika parametrarna pågår. Senare under året är planen att X-MINE skall installera en mer avancerad analysator i sovringsutrustningen för att ytterligare öka precisionen i separationen av malm och gråberg. Det är dock inte klarlagt om denna mer avancerade utrustning kommer att ha samma produktivitet som den nuvarande.

HÅLLBARHET & MILJÖ

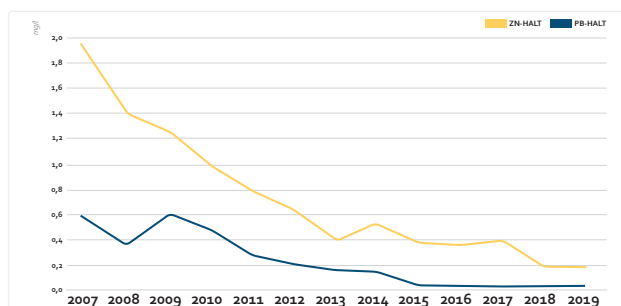
Svensk Gruvindustri regleras sedan mycket länge av Minerallagen vars syfte är att gynna det svenska samhällsintresset på bästa sätt vid utnyttjande av landets mineralresurser.

Mineralresurser kan rätt utnyttjade skapa mycket gott för ett land. De kan framförallt ha mycket stor ekonomisk potential jämfört med de alternativa näringarna jord- och skogsbruk. Minerallagen är därför utformad för att främja förutsättningarna för mineralletning och gruvdrift samt att säkerställa att gruvor utvecklas och drivs med tillräcklig kompetens och så att miljö- och säkerhetsaspekter sköts väl.

Bearbetingskoncession plus miljötillstånd krävs för brytning. Den statliga myndigheten Bergsstaten utfärdar dessa tillstånd tillsammans med Länsstyrelsen samt Mark- och Miljödomstolen.

Mineralresurserna har ofta haft en stimulerande effekt på det lokala skogs- och jordbruket. Även renskötseln har stimulerats genom lokal avsättning och möjlighet till kompletterande sysselsättning och inkomst. I Sverige har särskilt goda bieffekter uppstått genom att underleverantörer utvecklats mycket framgångsrikt. Lysande

METALLHALTER I UTSLÄPP TILL RECIPIENT



exempel är verkstadsföretag som Atlas Copco Mining, (nu Epiroc) och Sandvik som är globalt branschledande, men även många andra.

Lovisagruvans produktion av en höghaltig zink- och blymalm är ekonomiskt mycket hållbar genom att den på en liten yta skapar väsentligt större intäkter än de resurser som förbrukas. Industriområdet som tas i anspråk är endast ca 5 ha och det ekonomiska värdet i den alternativa användningen, som är skogsbruk, har ett jämförelsevis litet värde. Årligen skulle kanske ett överskott i storleksordningen 5 000 SEK kunna genereras på denna yta genom skogsbruk.

Lovisagruvan har de senaste 10 åren givit ett årligt gruvresultat på nivån 20 MSEK och efter avskrivningar 15 MSEK, dvs 3 000 ggr mer. Bolaget har årligen betalat ca 4 MSEK i Bolagsskatt, och aktieägarna har betalat 30 % skatt på aktieutdelningen vilket gett ytterligare 3 MSEK till staten varje år.

Överskottet har även räckt till att genom prospektering förlänga livslängden på Lovisagruvan samt att initiera och utveckla fyra nya mineralprojekt på andra platser i Sverige. Lovisagruvan deltar även i avancerad teknisk utveckling i samarbete med några andra europeiska företag i det s.k. X-Mineprojektet. Periodvis har Lovisagruvan tjänat som testanläggning för Epirocs nya gruvmaskinsmodeller.



© Orexplore

Borrkärmesscanner GeoCore X10 tillverkad av Orexplore AB i Kista.

De indirekta sysselsättningseffekter som gruvnäringen genererar för underleverantörer, servicenäringar och samhällstjänster brukar beräknas till omkring tre ggr antalet anställda som är 23 hos Lovisagruvan.

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

Resursförbrukningen i form av miljöpåverkan är liten i förhållande till de skapade värdena och den utvunna metallmängden. Bullernivån är låg ovan jord och någon nämnvärd damning som stör omgivningen kan inte påvisas. Lovisagruvan mäter kontinuerligt partikelnivån i gruvan för att säkerställa att inga hälsovådliga mängder förekommer.

Gruvvattnet renas från mycket av sitt metallinnehåll och de viktigaste utsläppen har successivt kunnat sänkas väsentligt till nu mycket låga nivåer särskilt på bly som är den farliga metallen (se *diagram*). När den lilla vattenmängden, ca 115 l per minut, slutligen når recipienten Storån blir det omöjligt att mäta någon förhöjd metallhalt.

Årligen släpps ca 12 kg zink och knappt 2 kg bly ut, lika med 32 g respektive 5 g om dagen. I recipienten Storån flyter samtidigt, naturligen eller till följd av annan industriell verksamhet respektive gammal verksamhet, ut ca 7 ton Zink och ca 1 ton bly årligen.

Gruvan som startade för 15 år sedan har i dagsläget en beräknad kvarvarande livslängd av drygt ca 15 år, men mineraltillgången är fortfarande öppen i sidled och på

djupet. När underjordsbrytningen av zink- och blymalm en gång avslutas kommer återställning att ske så att knappast någon åverkan på naturen kvarstår och marken kan då åter nyttjas för skogsbruk.

Läs mer om Lovisagruvan på www.lovisagruvan.se

BRYTNINGSRÄTTIGHETEN

Lovisagruvan erhöll under 2012 bearbetningskoncession för det tidigare utmålet Lovisagruvan Nr 2. Bearbetningskoncessionen meddelades med stöd i den nya Minerallagen och ersatte då det gamla utmålet.

Koncessionsområdet är 88 ha stort och omgärdas dessutom av en frizon på en km som gör det skyddade området ca 900 ha stort. Koncessionen gäller i 25 år till och med 20 november 2037. Området runt Lovisagruvan förklarades 2008 som riksintresse avseende ämnen och material för landets materialförsörjning.

MINERALRESERVEN

Uppskattning av mineralreserven

Uppskattning av mineralreserven 2018 utfördes inom det ramverk som upprättats av Fennoscandian Review Board (FRB) enligt den då gällande så kallade FRB-standarden i vilken reglerades bland annat hur rapporter till allmänheten skall tas fram och meddelas.

Under 2019 och 2020 övergår Lovisagruvan AB till den för Sverige nya, så kallade "PERC-standarden", vilket utläses: "Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee (PERC)". Den nya standarden kommer på sikt att användas av de flesta gruv- och prospekteringsbo-

GRANSKNINGSINTYG

Avseende av Lovisagruvan AB uppskattad mineralreserv

Undertecknad har tagit del av samt granskat företagets utförda arbete samt rapportering av produktion från gruvan liksom prospekteringsresultat som använts i uppskattningen av kvarvarande mineralreserver. Granskningen bygger på material som tillhandahölls av bolagets representanter Stefan Sädbom samt Jan-Erik Björklund.

Material som redovisats består av borresultat, analysering, geologisk tolkning, produktionsredovisningar, lönsamhetskalkyler från produktionen mm.

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

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

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

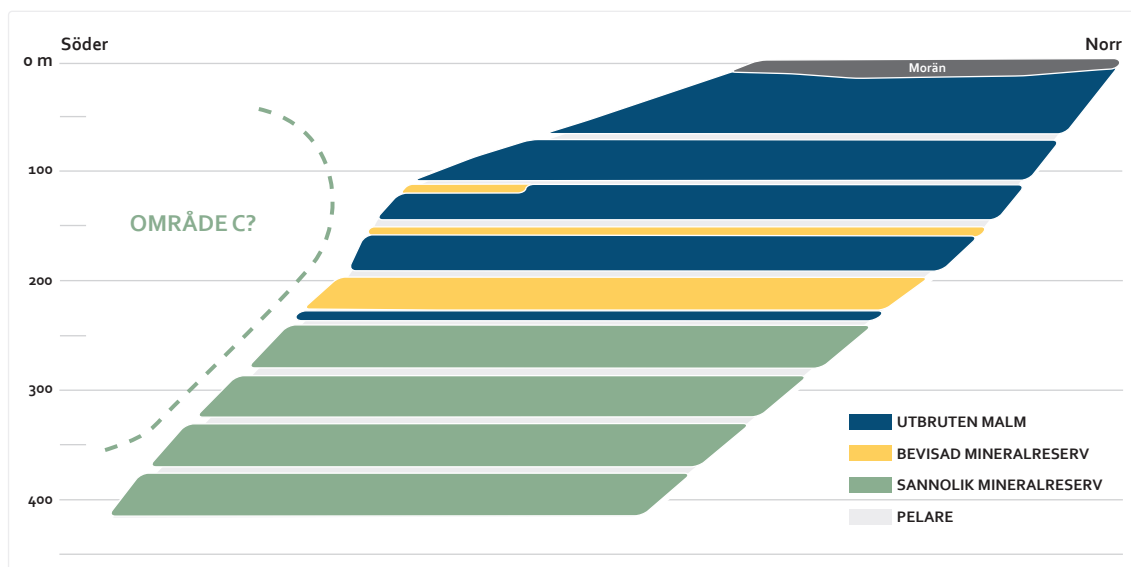
Uppsala 2020-02-24

LARS-ÅKE CLAESSION

claesson@mirab.se

070-673 3294

LÄNGDPROJEKTION MINERALRESERV 2019-12-31



¹⁾ "XRF" är förkortning för X-ray Fluorescence, i denna användning åsyftas analysering med hjälp av röntgenstrålar

lag verksamma i Sverige och innehåller tydliga krav på dokumentation och kvalifikationer för de kompetenta personer som ska utvärdera de uppgifter som bolagen redovisar. Standarden införs under en övergångsperiod med början 2019 men görs så långt möjligt i överensstämmelse med PERC, även om rapporteringen ännu inte gör anspråk på att vara fullständigt i enlighet

FRB:s tidigare roll att ackreditera och vid behov disciplinera kvalificerade personer för tillämpningen överförs nu på en ny organisation kallad "Fennoscandian Association for Minerals and Metals Professionals" (FAMMP).

Under 2018 genomfördes diamantborrning mot mineraliseringar utanför nu klassificerad mineraltillgång inom ett område benämnt "Område C" och för närvarande genomförs undersökning av mineraliseringen inom område C med drivning av undersökningsort. I skrivande stund är informationen inte tillräcklig för att kunna klassificera mineraliseringen.

I övrigt har brytningsplaner och övriga förutsättningar för brytningen inte ändrats under året och därmed föreligger inte heller något behov av en omräkning av hela mineralreserven (se illustration ovan).

Mineralreserven per den 31 december 2019 är belägen mellan 105 och 415 meters avvägning och har uppskattats av styrelseledamot och geolog Stefan Sädbom och Lovisagruvans VD Jan-Erik Björklund genom avräkning av under 2019 producerade tonnage. Uppskattningen av mineralreserven har granskats av bolagets oberoende kvalificerade person (FAMMP's Certificate no 7); geolog Lars-Åke Claesson vid Mirab Mineral Resurser AB i Uppsala. Claesson har tagit del av och granskat företagets utförda arbete samt rapportering av produktion från gruvan liksom de prospekteringsresultat som använts i uppskattningen av kvarvarande mineralreserver.

Lovisagruvans mineralreserv

Vid Lovisagruvan bryts zink, bly och silver ur en fyndighet som enklast kan beskrivas som en lutande skiva med varierande tjocklek, i genomsnitt är den ca 0,8 m tjock. I vissa områden förekommer det dessutom parallella zoner med framförallt zinkmineralisering.

Kontakterna mot sidoberget är skarpa och oftast relativt enkla att följa vid brytningen. Den historiska prospekteringen, och nu flera års brytning, har visat att halterna av bly och zink följer ett primärt fördelningsmönster på så sätt att gruvans övre och centrala delar är relativt sett rikare i bly medan de norra, södra och djupare delarna är relativt sett rikare i zink samt dessutom att halterna generellt sett, sakta sjunker med djupet.

Innebörden av detta är att det på varje skiva som bryts finns en haltvariation där blyhalten normalt sett sjunker från centrala området nära infarten och ut mot skivans begränsning i norr och i söder.

Halten i den ur gruvan upphämtade produktionen kommer på grund av detta att variera beroende på kombinationen av var på enskilda skivor som produktionen hämtas. Sker samtidigt produktion på flera skivor från de centrala delarna erhålls en högre kombinerad zinkblyhalt än om produktionen t.ex. sammanfaller med de relativt sett blyfattigare södra delarna eller från djupet.

Utgående halt, inklusive gråbergsinblandning, under 2017, 2018 och 2019 har uppskattats till:

	% Zn	% Pb
· 2017	8,6	5,8
· 2018	8,2	5,2
· 2019	8,2	5,1

Skivans utsträckning och halter är definierad av 80 historiska diamantborrhål mellan dagen och 450 meters djup,

50

STRÅSSA

HÅKANSBODA

LOVISAGRUVAN

Jönshyttan Nr 1

Lovisagruvans
bearbetnings-
koncession

Östanbo Nr 1

STORÅ

Åboda Nr 1

PAHTOHAVARE

STEKENJOKK

Östersund

VINDFALL

LOVISAGRUVAN

Stockholm

Göteborg

MÅSALYCKE



sex stycken nya (2015-2016) borrhål mot nivåerna under 205 meters avvägning samt den brytning som hitintills bedrivits i etagera över nivå 145, 190 och 235 meter.

I gruvans övre delar har nu hela området (förutom pelare) mellan markytan och 105 meters nivå brutits ut och brytning pågår nu i etagera över 145, 190 och 235 meters nivåer.

Då fyndigheten upptäcktes beräknade man att Lovisagruvans mineraltillgång innehöll ca 400 000 ton med ca 22 % zink och 14 % bly, men då utan hänsyn till malmzonens brytbara bredd och därmed förknippad inblandning av gråberg. Malmzonens fysiska bredd som bevisas genom diamantborrhål och brytning på närliggande nivåer ligger till grund för uppskattningen av den fysiska brytningsbara bredden. Denna, och därmed mängden gråberg som kommer att ingå i den levererade produkten avgörs av malmens primära bredd, i vilken grad den störts genom senare tektonisk påverkan, lutning samt de lokala bergförhållandena.

Under normala förhållanden så är den mineraliserade zonen så smal att det vid brytningen sker en på grund av geometriska förutsättningar förutsägbar inblandning av ofyndigt gråberg vilket gör att det utvinningsbara tonnaget ökar samtidigt som halterna minskar i proportion till mängden inblandat gråberg.

För den bevisade mineralreserven mellan nivåerna 195-235 meter uppskattas att gråbergsinblandningen i malmen är ca 100 %. För den sannolika mineralreserven mel-

lan 240-280 meter är motsvarande siffra 90 %. För hela den summerade mineralreserven uppskattas därmed gråbergsandelen vara i genomsnitt ca 48 volymsprocent.

Lokalt är det dock stora variationer.

I vissa områden är bergstabiliteten försämrad på grund av förkastningar och därtill relaterade sprickzoner. I anslutning till sådana områden är det vanligt att det krävs mer förstärkningsarbeten än vanligt men också att malmen blir mer utspädd genom att sidoberget blandas in med det malmhaltiga berget i samband med sprängsalvan. Sker sådan inblandning sänks halten i motsvarande grad. Graden av gråbergsinblandning är i sådana områden svår att förutsäga och även svår att bedöma till sin omfattning när den väl redan skett. Resultat blir dock att halten tillfälligt sjunker när sådana zoner passeras.

Brytningsmetoderna har genom åren varierat något då gruvan har bearbetats i två omgångar, dels 1991-1993, dels i nuvarande regi sedan 2004. Även rapporteringen har följt olika redovisningsprinciper, men vår uppskattning är att det i gruvan som helhet, till och med utgången av 2019, totalt brutits motsvarande ca 526 516 ton med ca 8,8 % zink och 6,8 % bly.

Den sammanlagda hittillsvarande produktionen sedan 1991 och den nu bevisade och sannolika mineraltillgången per den 31 december 2019 summerar till 1 163 200 ton med 9,2 % zink samt 5,1 % bly.

UPPSKATTAD MINERALRESERV 2019-12-31

Bevisad mineralreserv	Nivå	Area	Höjd	m ³	dens	Ton	%Zn	%Pb	Andel Gråberg %
	110-145	590	4,0	1 195	3,42	4 095	19,4	13,9	
Gråberg	110-145			1 195	2,79	3 336	0,0	0,0	100,0
	150-190	633	14,9	6 852	3,42	23 444	19,4	13,9	
Gråberg	150-190			6 852	2,79	19 113	0,0	0,0	100,0
	195-235	475	30,3	11 873	3,20	37 998	16,5	7,9	
Gråberg	195-235			11 873	2,79	33 102	0,0	0,0	100,0
Summa bevisad mineralreserv	110-235				3,04	121 087	9,6	5,6	
<i>Sannolik mineralreserv</i>	<i>Nivå</i>	<i>Area</i>	<i>Höjd</i>	<i>m³</i>	<i>dens</i>	<i>Ton</i>	<i>%Zn</i>	<i>%Pb</i>	
	240-280	475	40	19 000	3,20	60 800	16,5	7,9	
Gråberg	240-280			17 100	2,79	47 675			90,0
	285-325	475	40	19 000	3,20	60 800	16,5	7,9	
Gråberg	285-325			17 100	2,79	47 675			90,0
	330-370	572	40	22 880	3,06	69 898	17,4	4,4	
Gråberg	330-370			20 592	2,79	57 410			90,0
	375-415	770	40	30 800	3,06	94 094	17,4	4,4	
Gråberg	375-415			27 720	2,79	77 283	0,0	0,0	90,0
Summa sannolik reserv	240-415				2,96	515 636	9,4	3,2	
Mineralreserv med gråbergsblandning 110-415 meter						636 723	9,5	3,7	

Mineralreserven uppskattad av Stefan Sädbom & Jan-Erik Björklund. Mineralreserven har reducerats med motsvarande 61 136 ton för pelare.

Mineraliseringens struktur och de normala variationerna i halt och dimension är väl kända. Brytningen har också gett kunskaper om sidobergets egenskaper såsom stabilitet och läget för det fåtal, mer betydande, förkastningar som övertvårar fyndigheten. Igensättningsbrytning som metod ger goda möjligheter att skiva för skiva studera mineraliseringen och möjliggör anpassning till lokala bergförhållanden vid uttaget av mineraliseringen.

Den genom brytningen uppnådda goda kännedomen om mineralreservens egenskaper i kombination med den, genom flera års brytning, bevisade lönsamheten gör att konventionella, mer omfattande undersökningar inte varit nödvändiga eller ekonomiskt försvarbara. Uppskattningen av Lovisagruvans mineralreserver baseras därför på en kombination av halter och bredder i historiska borrhål, nya borrhål, samt halter i det levererade tonnaget och information från de olika brytningsnivåerna.

Vi uppskattar att den nu (2019-12-31) sammanräknade mineralreserven (bevisad + sannolik), efter avdrag för skivor och pelare som av stabilitetsskäl måste kvarlämnas, samt efter avdrag för 2019 års produktion, uppgår till drygt 636 kton (se tabell).

Vid en brytningstakt om ca 40 000 ton per år bedöms mineralreserven räcka för drygt 15 års ytterligare brytning.

Som nämnts pågår också undersökning med ortdrivning i område C där flera borrhål indikerar mineraltillgång, men där kontinuitet måste bevisas innan en klassificering kan göras.

Utöver potentialen i nu nämnda områden bedöms det dessutom som mycket sannolikt att mineraliseringen fortsätter ned under 415-metersnivån och det är inte heller uteslutet att nya tillgångar successivt kan identifieras i närområdet.

GEOLOGISKA UNDERSÖKNINGAR

Åren 2014-2017 deltog Lovisagruvan AB i ett forsknings-samarbete med Zinkgruvan Mining AB, Boliden och Luleå Tekniska Universitet för att studera den typ av sulfidmalmsområde som finns ibland annat i Lovisagruvan. Projektet avslutades sommaren 2017 och studerade bland annat Lovisagruvområdets geologi på en detalj- och vetenskaplig nivå som vida överstiger ett gruvbolags normala arbete.

Resultaten av forskningsprojektet publicerades 2018 i en för alla tillgänglig vetenskaplig artikel i Economic Geology vilken kan nås via: <https://pubs.geoscienceworld.org/segweb/economicgeology/article/113/3/699/530167/the-lovisa-stratiform-zn-pb-deposit-bergslagen>

UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND

2016 beviljades Lovisagruvan AB undersökningstillstånd runt det befintliga koncessionsområdet för områden i direkt kontakt med bearbetningskoncessionen Lovisagruvan K Nr 2. Undersökningstillstånden avser en sammanlagd yta av drygt 494 hektar och benämns: Östanbo Nr 1 och Jönshyttan Nr 1, samtliga i Lindesbergs kommun, Örebro län.

Tidigare grubbrytning och prospektering har visat på flera förekomster av såväl zink, bly, silver som koppar inom det aktuella området och innefattar även den historiskt kända Håkansbodafyndigheten med koppar-kobolt-guld.

Håkansbodamineraliseringen med koppar, guld och kobolt ligger inom Lovisagruvans undersökningstillstånd Östanbo Nr 1 och är belägen mindre än en kilometer från Lovisagruvan. Historiska uppskattningar av Håkansbodafyndigheten har rapporterat 600 kton indikerad och 1 485 kton antagen mineraltillgång med ca 1,5 % koppar och 0,4 g guld per ton med något silver och kobolt.

Uppskattningen av Håkansbodafyndigheten är utförd av Thomas Lidholm (Geovista) som är registrerad kvalificerad person (QP). Under 2020 kommer Håkansbodaområdets mineralogi att undersökas närmare.

Lovisagruvan AB har nu undersökt huvuddelen av de historiska fyndigheterna inom undersökningstillstånden. Så här långt har ca 100 förekomster av såväl järn- som små sulfidförekomster identifierats. Några av dessa kommer att undersökas närmare under 2020. Speciellt intressant är förekomsten av små kopparmineraliseringar samt bly- och i viss mån silvermineraliserade järnmalmer. De sistnämnda påminner till sin art om den gamla Lovisa Silvergruva bara några hundra meter från den nuvarande Lovisagruvan.

Under 2017 beviljades Lovisagruvan nya undersökningstillstånd för områden söder om Storå/Guldsmedshyttan,

BEARBETNINGSKONCESSION SAMT BEVILJADE UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND (TABELL 1)

Namn	Typ	Kommun, län	Areal (ha)	Giltig från	Giltig t.o.m.
Lovisagruvan K Nr 2	B	Lindesberg, Örebro	87,575	2012-11-20	2037-11-20
Östanbo Nr 1	U	Lindesberg, Örebro	431,8	2016-08-03	2022-08-03
Jönshyttan Nr 1	U	Lindesberg, Örebro	63,27	2016-08-03	2022-08-03
Silvergruvan Nr 2	U	Lindesberg, Örebro	124,64	2017-04-12	2020-04-12
Nyhyttan Nr 2	U	Lindesberg, Örebro	352,36	2017-04-12	2020-04-12
Dyrkatorp Nr 1	U	Lindesberg, Örebro	292,29	2017-04-12	2020-04-12
Ulrika Nr 1	U	Hällefors, Örebro	404,17	2017-06-09	2020-06-09
Alfrida Nr 1	U	Hällefors, Örebro	962,74	2017-06-09	2020-06-09

Lovisagruvans bearbetningskoncession och undersökningstillstånd. B=Bearbetningskoncession, U=beviljat undersökningstillstånd.

ca 5-10 km sydväst om Lovisagruvan och för områden runt den historiska Hällefors Silvergruva ca 70 km nordväst om Lovisagruvan.

I Storå/Guldsmedshytteområdet är det tre tillstånd med en sammanlagd yta av drygt 769 hektar fördelad på tre områden som benämns: Silvergruvan Nr 2, Nyhyttan Nr 2 och Dyrkatorp Nr 1, samtliga belägna i Lindesbergs kommun, Örebro län.

I området finns flera historiska gruvor. Den största gruvan är den sedan medeltiden, i omgångar bearbetade, Guldsmedshytte Silvergruva där man efter handskrädnin kunde leverera blymalm med goda silverhalter till en lokal liten hytta. Totalt rapporteras att det ur malm från Guldsmedshyttetältet har utvunnits 4755 ton metalliskt bly och 6 154 kg silver fram till att produktionen upphörde år 1874.

I Hälleforsområdet är det två nya undersökningstillstånd benämnda Ulrika Nr 1 och Alfrida Nr 1 med en sammanlagd yta av drygt 1 366 hektar, båda belägna i Hällefors kommun, Örebro län. I området finns flera historiska gruvor där zink, bly och silver brutits. Hällefors Silvergruvor bröts redan 1639 och området kom när det gäller leveranser av silver fram till tidigt 1700-tal, att bli nr två i riket näst efter Sala Silvergruva. Under följande århundraden bröts flera små malmkroppar med silverhaltig blyglans och zinkblände. Fram till 1920 uppges att drygt 15 ton silver levererats från Hällefors Östra och Västra Silvergruvfält.

Inom det ansökta området "Ulrika nr 1" finns "Hällefors Västra Silvergruvfält" där silverhaltig blyglansmalm brutits ned till, som djupast, 220 meters djup i Ulrikagruvan. Det andra tillståndet, "Alfrida Nr 1", gäller "Hällefors

Östra fält", där silverhaltig zinkblände och blyglans brutits i anslutning till en manganrik järnmalmshorisont. Under perioden 1870-1896 bröts såväl järnmalm som silverhaltig zink- och blymalm i Jan-Olof-och Alfridagruvorna. Dessa sistnämnda gruvor återöppnades en kort tid av Boliden (april 1977- augusti 1978) då ramp drevs ned till 114 meters nivå under de historiska gruvorna.

Enligt Bolidens rapport till Bergsstaten levererades totalt 67 349 ton malm med en snitthalt av 4,25 % Zn, 4,00 % Pb, 99 gram/ton silver samt 0,2 gram/ton guld till Bolidens anrikningsverk i Saxberget.

Uppgifter om Lovisagruvan ABs bearbetningskoncession samt beviljade undersökningstillstånd sammanfattas i Tabell 1, (se sidan 14).

LOVISAGRUVAN UTVECKLING AB

Projekt på andra orter drivs i helägda dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB.

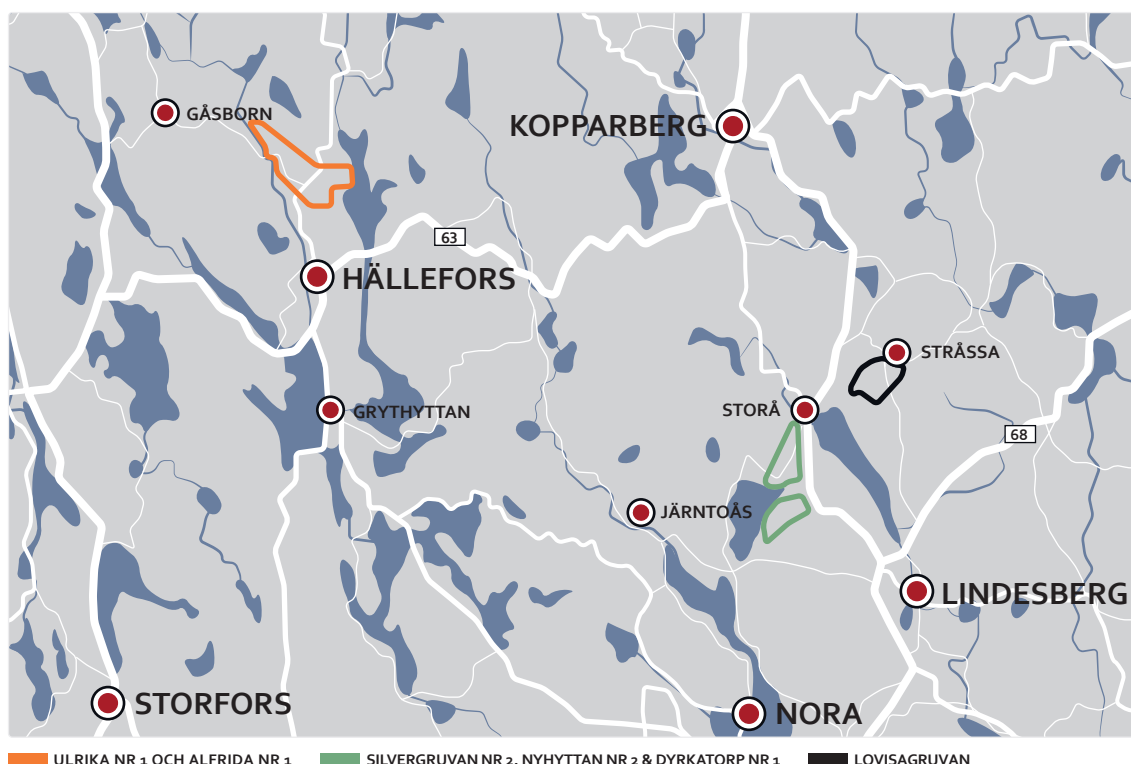
Styrelsen i Lovisagruvan Utveckling AB består av ledamöterna i moderbolagets styrelse plus verkställande direktören.

Lovisagruvan Utveckling AB

Utvecklingskostnader i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB uppgick till 1,3 MSEK (6,1) och har aktiverats som immateriella tillgångar respektive finansiella tillgångar. Resultatet efter finansnetto uppgick till -0,0 MSEK.

Det är fråga om fyra utvecklingsprojekt; Pahtohavareprojektet med Kiruna Iron AB (namnändrat till Critical Metals), Vindfallprojektet, Måsalyckeprojektet samt deltagandet i Vilhelmina Mineral AB med Stekenjokkprojektet.

UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND



Pahtohavare Joint Venture

Lovisagruvan ingick under början av 2015 avtal med australiska Hannans Reward Ltd. om att utveckla kopparfyndigheten Pahtohavare. Lovisagruvan ABs innehav i projektet uppgår till 35 %.

Pahtohavare ligger 8 km söder om Kiruna stad. Fyndigheten hittades av NSG och SGAB 1984 och har sedan dess haft flera olika ägare. Delar av fyndigheten har brutits av Outokumpu 1989-1996, under vilken period, uppskattningsvis 1,7 Mton med en kopparhalt om 1,9 % Cu och 0,9 g/t guld transporterades till deras anrikningsverk vid Viscariagruvan nordväst om Kiruna.

Vid Pahtohavare finns flera olika typer av mineralisering, dels med kopparsulfid, dels med kopparoxid. Lovisagruvans utvecklingsarbete i Pahtohavare koncentreras primärt mot den kopparoxid som bedöms kunna brytas i dagbrott inom det område som benämns Centrala Pahtohavare.

Mineraltillgången i Centrala Pahtohavare har 2013 bedömts av oberoende konsultföretaget SRK på uppdrag av tidigare ägare. SRK's arbete resulterade i bedömningen att kopparoxidmineraliseringen i det område som benämns "Centrala Pahtohavare" innehåller en antagen mineraltillgång om 1,4 Mton, (*Inferred Resource enligt JORC-koden*), med 1,81 % koppar och 0,6 g guld per ton.

Uppskattningen av mineraltillgången utfördes 2013 av SRK Consulting Sweden AB av Johan Bradley och Ben Parsson vilka båda är "Competent Persons as defined by the JORC Code". Flera olika metallurgiska försök har indikerat att kopparoxidmineraliseringen sannolikt kan anrikas t.ex. med lakning och att färdig koppar sedan kan framställas genom så kallad "electro winning". Frågan om hur utvinning av guldvärdet skall kunna ske är en viktig del av det fortsatta utvecklingsarbetet.

Kostnaderna för brytning, utvinning och återställning etc. är ännu osäkra, men generellt kan sägas att dagbrottsbrytning är väsentligt billigare än underjordsbrytning.

Produktionsstart kan inte förväntas förrän om ett antal år. Undersökningsborrningar genomfördes 2015 och under 2016, 2017, 2018 och 2019 har Lovisagruvan låtit utföra provtagning och analysering av vatten på olika platser i området som ett led i den fortsatta undersökningen av miljöproblematiken vid Pahtohavare.

Lovisagruvan har också låtit utföra omfattande inventeringar av såväl natur- som kulturvärden i Pahtohavare området. Arbetet med att samla in de uppgifter och genomföra de undersökningar som behövs för en ansökan om bearbetningskoncession inleddes under 2016. En bearbetningskoncession, dvs rätt att producera, gäller i 25 år enligt minerallagen och är nödvändig för att ta risken med fortsatt utvecklingsarbete och investering i produktionsanläggningar.

När bearbetningskoncession och miljötillstånd erhålls får Lovisagruvan Utveckling AB ytterligare 16 % i projektet

och kommer då att uppnå 51 %. Därefter i en fas 3 skall en s.k. "Feasibility studie" färdigställas som kommer att utgöra grund för den fortsatta finansieringen. Sannolikt behöver ytterligare borrningar göras innan studien kan upprättas. När studien är klar erhålls ytterligare 24 % så att ägarandelen ökar till 75 %.

Möjligheterna att även utveckla en underjordsbrytning av kopparsulfid kommer att utredas parallellt med utvecklingen av kopparoxidförekomsten, men eventuell brytning av kopparsulfid kommer inte att eftersträvas förrän stabil drift i kopparoxidprojektet uppnåtts.

Vid kopparprojektet Pahtohavare har förlängningsansökan för undersökningstillståndet Pahtohavare Nr 2 beviljats medan Pahtohavare Nr 4 avslagits och överklagats till Förvaltningsrätten. I skrivande stund finns ännu inget beslut. Avslaget påverkar möjligheterna att bedriva prospektering i området samt försvarar, men utesluter inte, koncessionsansökan för centrala Pahtohavare.

Under 2019 har förlängningsansökan för undersökningstillståndet Pahtohavare Nr 2 beviljats medan Pahtohavare Nr 4 avslagits och överklagats till Förvaltningsrätten. Avslaget påverkar möjligheterna att bedriva prospektering i området samt försvarar, men utesluter inte, koncessionsansökan för Centrala Pahtohavare.

Arbetet med ansökan om bearbetningskoncession har fortsatt, men är fortsatt försenad, dels på grund av förlängningsansökan, dels i och med den nya lag om samrådsförordande och den specifika miljöbedömning som nu ska utföras enligt 6 kap. miljöbalken (se SFS 2017:961) enligt mineralagen (1991:45) 4 kap. 2§ som trädde i kraft den 1 januari 2018 vid ansökan om en bearbetningskoncession.

Vindfall

Lovisagruvan Utveckling AB (LUAB) innehar bearbetningskoncessionen Vindfall K nr 1 och ansökan om bearbetningskoncession för Vindfall K nr 2 samt de intill liggande undersökningstillstånden Sörtärnan nr 2, Sörtärnan nr 201 och Ytterhärde Nr 1 (266 ha), alla strax söder om Forsbacka i Gävle kommun och Gävleborgs län.

Bearbetningskoncessionen Vindfall K Nr 1 gäller till 2039-06-29 och ger LUAB rätt att utvinna de mineral som finns i koncessionsområdet (*bly, zink, koppar och silver*).

Dock ger bearbetningskoncessionen inte rätt att påbörja själva verksamheten. För detta krävs bland annat även tillstånd enligt miljöbalken mm. Inom koncessionsområdet finns en zinkblände- och blyglansmineralisering med viss halt av silver och koppar i ett sidoberg av skarn och karbonatsten.

Den senaste uppskattningen av mineraltillgångarna i Vindfallfyndigheten utfördes 2012 av Wiking Mineral AB som redovisade en indikerad mineraltillgång om 312 870 ton med 54 g/t Ag, 0,3 % Cu, 8,5 % Zn samt 2,9 % Pb. Bedömningen uppges vara utförd i enlighet med JORC-

standarden av Wiking Minerals dåvarande chefsgeolog Mats Willdén (*ackreditering saknas*). Uppskattningen, som baseras på en gränshalt av 5 % Pb+Zn, anges exklusive gråbergsinblandning.

Förekomsten har vissa likheter med Lovisagruvan men strukturen är mera splittrad och malmbrederna större. Dess zinkblände-blyglansmineralisering uppträder i flera linser med varierande sidostupning. Linserna är inte begränsade vare sig i sidled eller mot djupet och LUAB gör bedömningen att det finns goda utgångspunkter för fortsatt prospektering, dels mot djupet sydväst om Vindfallfyndigheten i vad som benämns "Djupmalmen", dels i nordost i riktning mot den närbelägna Sörtärnanmineraliseringen.

Den senaste utförda uppskattningen av mineraltillgången i Sörtärnanfyndigheten har utförts av Wiking Mineral och avser mineralisering från 20 till 100 m djup under markytan. Enligt uppskattningen, som har godkänts av Göran Pettersson, som är en av Fennoscandian Review Board registrerad kvalificerad person (QP), innehåller Sörtärnanfyndigheten en indikerad mineraltillgång om 77 256 ton med 62 g/t Ag, 0,3 % Cu, 6,8 % Zn och 3,0 % Pb över en minsta bredd av 4,5 m.

Ett närmare studium av den tidigare ägarens senaste borresultat vid Sörtärnan stödjer inte idén om en större mineralresurs omedelbart på djupet. Dock finns det flera mineraliseringar i borrhål som inte "passar in" i tolkningarna liksom flera mineraliserade block i området mellan Sörtärnan och Vindfall i söder. Under 2019 har ett moränprovtagningsprogram genomförts och anomala områden mellan Vindfall och Sörtärnan planeras för uppföljning 2020.

Måsålycke

2017 ingick Lovisagruvan Utveckling AB i ett avtal med Svenska Sandprodukter AB om utveckling av en titan- och zirkonfyndighet vid Måsålycke i Tomelilla kommun i Skåne samt köp av 20 % av aktierna i samband med en riktad nyemission.

Fyndigheten upptäcktes på 1980-talet av den statliga myndigheten Sveriges Geologiska Undersökning (SGU) och utgörs av en sandsten med ovanligt hög halt av mineralen zirkon och titanmineralen rutil och anatas. Den är ytligt belägen och bedöms kunna brytas i ett enkelt dagbrott. Den är sedan 1995 klassad som riksintressant med avseende på värdefulla ämnen och material enligt 3 kap. 7 § andra stycket miljöbalken.

Enligt en rapport från SGAB till Nämnden för Statens Gruveegendom 1984 (SGAB, PRAP 84022), sägs att: "En överslagsmässig beräkning på grundval av borrhings och analysresultat anger en sannolik malmvolyms om ca 900 000 ton med ca 9-10 % TiO₂-halt och ca 2 % ZrO₂-halt."

Grundämnet zirkon är mycket motståndskraftigt mot korrosion och värme och används bland annat i special-

stål, i energiapplikationer i bränsleceller, i keramer, vid gjutning, i svetselektroder, som slipmedel mm. Anatas och rutil används båda i många industriella applikationer t.ex. vitt färgpigment för papper och plast, i svetselektroder, titanhaltiga kemikalier samt för tillverkning av titanmetall som i sin tur t.ex används flitigt i medicinska applikationer samt inom flygindustrin.

2018 och 2019 har diamantborringar och anrikningsförsök samt detaljerade geologiska och mineralogiska undersökningar under Lovisagruvans ledning och med Lovisagruvans finansiering genomförts. Material från borrhningen har analyserats dels med den röntgenutrustning som demonstreras inom ramen för XMINE-projektet och dels med konventionella metoder. Fyndighetens omfattning och halter överensstämmer med förväntningarna och anrikningsförsöken har visat att en säljbar produkt kan framställas med vanliga gravimetriska metoder.

Arbetet fortsätter nu med att ytterligare förbättra anrikningen beträffande produktutbyte och produktvärde. För att öka utbytet kommer även flotationsförsök att utföras under 2020.

Härefter kommer förutsättningarna för en industriell anläggning att kunna utvärderas och beslut fattas om ansökan om bearbetningskoncession. Själva produktionen bedöms kunna ske så att man efter jordavrymning samtidigt kan utvinna den tunna ytligt belägna och några meter tjocka skivan mineral och inom kort därefter successivt sedan återlägga det avrymda jordmaterialet.

Lovisagruvans andel i projektet är nu 20 % och ökas till 75 % när ansökan om bearbetningskoncession inlämnas.

Stekenjokkprojektet i Vilhelmina Mineral

Vårt helägda dotterbolag Lovisagruvan Utveckling AB är engagerat i utvecklingen av Stekenjokkprojektet som ägs och drivs av Vilhelmina Mineral AB. Lovisagruvans andel i Vilhelmina Mineral är för närvarande 12 %.

Se närmare på <http://vilhelminamineral.com>.

Under hösten 2012 gav Sveriges Geologiska Undersökning besked om att Stekenjokk och Levi förklarats som Riksintresse med anledning av värdefulla ämnen och material, vilket innebär att de skall skyddas från andra verksamheter som kan försvåra brytning av malmen.

Ansökan om bearbetningskoncession inlämnades till Bergsstaten i juli 2012. I början av oktober 2013 avstyrkte länsstyrelserna i Västerbotten respektive Jämtland att bearbetningskoncession skulle lämnas främst med hänvisning till att brytningen skulle störa renskötseln i området. Bergmästaren anslöt sig till denna uppfattning. Vilhelmina Mineral har överklagat hos regeringen eftersom det bland annat under produktionsperioden 1976–1988 blev en viss ökning av renskötseln jämfört med både före och efterbrytningensperioden.

Bolagets synpunkt har varit att den förhållandevis lilla rennäringen disponerar en enorm yta jämfört med den som gruvdriften skulle ta i anspråk samt att rennäringen kräver betydande statligt stöd medan gruvdrift i allmänhet ger staten betydande direkta skatteintäkter och dessutom skapar många indirekta sysselsättningstillfällen vilket minskar samhällets kostnader för arbetslöshet. Länsstyrelsen har inte på ett vederhäftigt sätt bedömt dessa ytmässiga respektive ekonomiska proportioner i sitt yttrande.

Områdena kring Stekenjokk och Levi är välkända genom geologiska undersökningar av både SGU och Boliden. Under perioden 1976-88 bröts sammanlagt ca 7 Mton malm av Boliden på statens uppdrag. Minst lika mycket bedöms kunna finnas kvar att bryta. Metallpriserna var under denna period på en betydligt lägre nivå än de är idag.

En återstart av gruvan i Stekenjokk skulle kunna innebära upp till 600 nya arbetstillfällen i Vilhelmina kommun.

På initiativ av dåvarande huvudägare i Vilhelmina Mineral träffades 2017 avtal med Forbes Manhattan, en s.k. Merchant Bank, om att i en riktad nyemission finansiera en utvecklingsplan med 15 MSEK mot erhållande av minst 50 % ägande i bolaget och ett bestämmande inflytande i styrelsen, en ny huvudägare således.

Parallellt med detta träffade Vilhelmina Mineral avtal om utveckling och övertagande av ägandet i Jomagruvan 60 km från Stekenjokk. De 15 MSEK har huvudsakligen gått till att utveckla Jomagruvan mot produktionsstart. Joma beräknas innehålla minst 5,5 Mton koppar och zinkmineral. En omfattande komplettering av ansökan om bearbetningskoncession för Stekenjokkprojektet, både Stekenjokk och Levi, har i oktober 2019 inlämnats till Bergsstaten. Länsstyrelsen i Jämtland har ställt sig positiv.

Vilhelmina Mineral AB:s (publ) norska dotterbolag Joma Gruver AS har erhållit godkännande av Røyrviks kommun för det planprogram som framtagits för Joma industriområde. Planprogrammet stipuleras enligt plan- och bygglagen och är en del av tillståndprocessen som syftar till att återstarta gruvverksamhet i Joma.

Lovisagruvan Utvecklings ägarandel har genom de senaste emissionerna reducerats från 29 % till 12 % och Lovisagruvan har därigenom intagit en mera passiv ägarroll men har dock under 2019 studerat Jomaförekomstens geologi och bedömer att bolagets uppskattning av kvarvarande mineraltillgång är trovärdig.

Inom Vilhelmina Mineral arbetar man med en lösning på den långsiktiga finansieringen samt att marknadsnotera aktien.

RESULTAT & FINANSIERING I MODERBOLAGET

Bokslutet för 2019 i korthet, för moderbolaget

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2019 uppgick till 50,1 MSEK (mot 65,5 MSEK för 2018).
- Gruvresultatet, rörelseresultatet av själva gruvproduk-

tionen före avskrivningar, blev 15,7 MSEK (27,2), och en gruvmarginal efter avskrivningar på 19 % (23).

- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 7,8 MSEK (19,9) en rörelsemarginal på 16 % (30).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 7,7 MSEK (20,0).
- Vinsten per aktie uppgick till 1,76 SEK (4,52).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK per aktie nu plus 1,00 SEK per aktie i oktober villkorat av styrelsens slutliga godkännande (3).

Intäkterna från malmleveranser om 36 172 ton (49 928) uppgick till 50,1 MSEK (65,5). Produktionen uppgick till 38 548 ton (41 730), och lagret ökade med 2 150 ton till 4 150 ton. I slutet av året inleddes försök med sovring av malmen dvs borttagning av gråberg vilket gjorde att fraktkostnaderna och anrikningskostnaderna för det borttagna gråberget kunde undvikas för den sovrade kvantiteten. Av leveransen i december var 2 600 ton sovrad malm med förhoppningsvis klart högre halter.

Utvärderingen av sovringsförsöket är inte klar men det är tydligt att en väsentlig resultatförbättring kan uppnås genom sovring.

Intäkterna från malmleveranserna är fortfarande preliminära avseende oktoberleveransen och den båtleverans med delvis sovrad malm som skedde i december 2019. Slutavräkningen baserar sig på metallpriset månaden efter leveransmånaden och de faktiska metallhalterna som kommer att fastställas inom den närmaste tiden.

Den negativa effekten av retroaktiva korrigeringar beroende på lägre halter, men även fallande priser, blev betydligt mindre än föregående år eller -3,8 MSEK (-17,8 för 2018 varav en del egentligen avsåg 2017).

2018 stärktes resultatet av metall- och valutaprisräkningar med 6,1 MSEK men detta bidrag uteblev 2019.

Kostnaderna för den löpande produktionen blev totalt sett nästan desamma som föregående år. En stor del är fasta dvs. oberoende av produktionsvolymen. Genom den lägre produktionsvolymen blev därför kostnaderna högre per ton under 2019. En kompenserande faktor var att tillredningsarbetena var mer omfattande med bl.a. en ny verkstad på 235 m nivån. Kostnaden för dessa arbeten aktiverades.

Utvecklingskostnader i moderbolaget avseende främst prospektering samt X-mineprojektet uppgick till 2,1 MSEK (1,7).

Rörelseresultatet efter avskrivningar blev 7,8 MSEK (19,9) och rörelsemarginalen 16 % (30 %). Resultatet efter finansnetto blev 7,7 MSEK (20,0). Vinsten per aktie blev 1,76 SEK (4,52).

Resultat efter finansnetto är betydligt lägre än de utsikter om ett resultat i närheten av det som uppnåddes 2018 som vi angav för ett år sedan. I den tredje kvartalsrapporten indikerades ett resultat på drygt 10 MSEK.

Huvudorsak till försämringen är den lägre malmproduktionen och lägre leveranskvantiteter än som då förväntades och dessutom lägre metallpriser. En delförklaring är också att sorteringsutrustningen levererades något försenat. Vål på plats har den fungerat så väl att vi beslutade att inte leverera osorterad malm och därför fått ett lager osorterad malm vid årsskiftet.

Den lägre malmproduktionen orsakades framförallt av sämre bergkvalitet under senare delen av året med ovanligt mycket bergförstärkning som följd. Vi har dock kunnat lägga mer tid på gråbergsarbeten, där en ny verkstad med intilliggande tvätthall och parkeringsplatser på nivå 235 drivits klara under 2019. Totala bergproduktionen under 2019 ligger på samma nivå som 2018.

Kassaflödet från verksamheten blev -1,7 MSEK (33,2). Resultatförsämringen, ökade kundfordringar, minskade leverantörsskulder och en malmlagerökning är förklaringar till det sämre kassaflödet.

Investeringarna på 9,5 MSEK (25,4) består av tillredningar med 3,7 MSEK, maskinell utrustning med 1,8 MSEK, kontorsbyggnad med 1,8 samt lån till Lovisagruvan Utveckling med 2,2 MSEK. Amortering av lån har gjorts med 1,0 MSEK och utdelning har betalats med 10,2 MSEK.

Likvida medel har minskat från 28,2 MSEK till 5,8 MSEK vid årets slut.

Se även nedanstående resultatanalys, balansräkningar i sammandrag och finansieringsanalys med nyckeltal.

En flerårsöversikt över siffrorna återfinns på sid 36-37.

I dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB har kostnaderna aktiverats som immateriella tillgångar respektive finansiella tillgångar. Resultatet före finansnetto i Lovisagruvan Utveckling uppgick till -0,0 MSEK.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

(tkr)

Koncernen	Aktiekapital	Övriga	
		bundna reserver	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	683	30 375	27 457
Utdelning	0	0	-10 250
Förskjutning mellan bundna & fria reserver	0	6 803	-6 803
Årets resultat	0	0	5 971
Belopp vid årets utgång	683	37 178	16 374
<i>Moderbolaget</i>			
Belopp vid årets ingång	683	658	29 444
Utdelning	0	0	-10 250
Årets resultat	0	0	6 147
Belopp vid årets utgång	683	658	25 341

Utsikter för 2020

Produktionsplanen för 2020 siktar mot 42 000 ton uppfordrat ut gruvan (38 548). Hur mycket det blir efter sovring kan inte anges ännu.

Resultatutsikterna för 2020 ser bättre ut än utfallet för 2019 när det gäller:

- dels produktionen som beräknas bli högre
- dels malmen som kommer att sovras vilket vi bedömer få en väsentlig positiv resultat effekt.

En negativ faktor är att vårt försäljningsavtal sannolikt försämras när det gäller den ännu inte fastställda behandlingslönen i smältverket.

Metallpriserna är som alltid en osäkerhetsfaktor. Just nu är de på en lägre nivå än genomsnittet för 2019.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår en utdelning av 1 kr per aktie nu och möjligen ytterligare 1 kr i oktober om styrelsen bedömer det möjligt med hänsyn till resultatutvecklingen och det finansiella läget för bolaget (3). För detta utdelningsförslag skulle det åtgå 3,4 MSEK plus 3,4 MSEK ur tillgängliga vinstmedel om 25,4 MSEK.

Utdelnings sänkningen är en följd av det svagare resultatet men även av att vissa utvecklings satsningar bör prioriteras inom ramen för en god soliditet och med hänsyn till aktievärdet.

Utdelnings sänkningen föreslås med syfte att bevara en stark soliditet och tillräcklig likviditet i ett läge där investeringsklimatet i gruvbranschen, som redan är kärvt, kan bli ännu kärvare.

RESULTAT & FINANSIERING I

LOVISAGRUVAN UTVECKLING AB

Utvecklingskostnader i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB uppgick till 1,3 MSEK och har aktiverats som immateriella tillgångar respektive finansiella tillgångar. Resultatet före finansnetto uppgick till -0,1 MSEK.



MALMLASTNING MED M/S VINGAREN I KÖPINGS HAMN



RESULTATANALYS AV MODERBOLAGET

(MSEK)	2019	2018
Fakturerat malmvärde	53,8	83,4
Retroaktiv pris- och haltkorrigerig	-3,8	-17,8
Malmintäkter, brutto	50,1	65,5
Pris- och valutasäkringar	-0,1	6,8
Transport till kund	-9,5	-12,0
Anrikning	-5,4	-7,5
Tillredningar	3,7	2,7
Förändring i lager till självkostnad	1,5	-4,2
Nettointäkt	40,3	51,4
Insatsvaror	-6,0	-5,8
Personalkostnader	-10,9	-11,3
Underhåll mm	-3,8	-3,3
Administration mm.	-3,8	-3,9
Gruvresultat	15,7	27,2
Prospektering	-0,8	-1,5
Övriga utvecklingsprojekt	-0,9	-0,6
Rörelseresultat före avskrivningar	14,1	25,1
Avskrivningar	-6,2	-5,2
Rörelseresultat efter avskrivningar	7,8	19,9
Finansnetto	-0,1	0,0
Resultat efter finansnetto	7,7	20,0
Överavskrivningar	0,2	-0,6
Förändring av periodiseringsfond	0,0	-1,4
Lämnat koncernbidrag	0,0	-0,3
Resultat före skatt	7,9	17,7
Skatt	-1,7	-4,0
Periodens redovisade resultat	6,1	13,7

NYCKELTAL

Fakturerad kvantitet, ton	36 172	49 928
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 384	1 312
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-1 118	-1 008
Resultat per ton, SEK	266	304
Gruvmarginal	19 %	23 %
Rörelsemarginal	16 %	30 %
Antal utestående aktier	3 416 500	3 416 500
Vinst per aktie, SEK	1,76	4,52
Utdelning, SEK		3,00

DEFINITIONER & FÖRKLARINGAR

Intäkt per fakturerat ton räknas efter löpande månatlig prissättning plus priskorrigerig men exklusive pris-säkringseffekt.

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

Resultat per ton respektive Gruvmarginal efter avskrivningar anger därmed hur det löpande resultatet till rå-dande priser utvecklas.

Vinsten per aktie beräknas som periodens resultat plus avsättning till obeskattade reserver minus schablonskatt på 21,4 %, dividerat med antalet aktier.

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET

(MSEK)	2019-12-31	2018-12-31
Anläggningstillgångar	41,8	40,7
Långfristig fordran dotterbolag	18,8	16,6
Kundfordringar	4,4	1,8
Övriga kortfristiga tillgångar	5,7	3,5
Likvida medel	5,8	28,2
Summa omsättningstillgångar	15,9	33,5
Summa tillgångar	76,4	90,8
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3
Eget Kapital, fritt	19,2	15,7
Periodens redovisade vinst	6,1	13,7
Summa Eget Kapital	26,7	30,8
Avsättningar, obeskattade reserver	38,4	38,6
Räntebärande långfristiga skulder	1,5	2,5
Räntebärande kortfristiga skulder	1,0	1,0
Rörelseskulder	8,9	17,9
Summa skulder	11,4	21,4
Summa Skulder och Eget Kapital	76,4	90,8

NYCKELTAL

Sysselsatt kapital i genomsnitt	70,2	72,4
Förräntning på sysselsatt kapital	13 %	30 %
Skuldsättningsgrad	4 %	5 %
Sysselsatt kapital UB	67,6	72,8
Räntebärande skulder	2,5	3,5
Soliditet	74 %	67 %

FINANSIERINGSANALYS FÖR MODERBOLAGET

(MSEK)	2019	2018
Rörelseresultat före avskrivningar	14,1	25,1
Finansnetto	-0,1	0,0
Betald skatt	-5,8	-5,9
Förändring av rörelsekapital, mm	-9,9	14,0
Kassaflöde från verksamheten	-1,7	33,2
Investeringar	-9,5	-25,4
Förändring av lån	-1,0	-1,3
Utdelning	-10,2	-13,7
Förändring av likvida medel	-22,5	-7,1

DEFINITIONER & FÖRKLARINGAR

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

Förräntning på sysselsatt kapital är gruvresultat efter avskrivningar dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital under perioden.

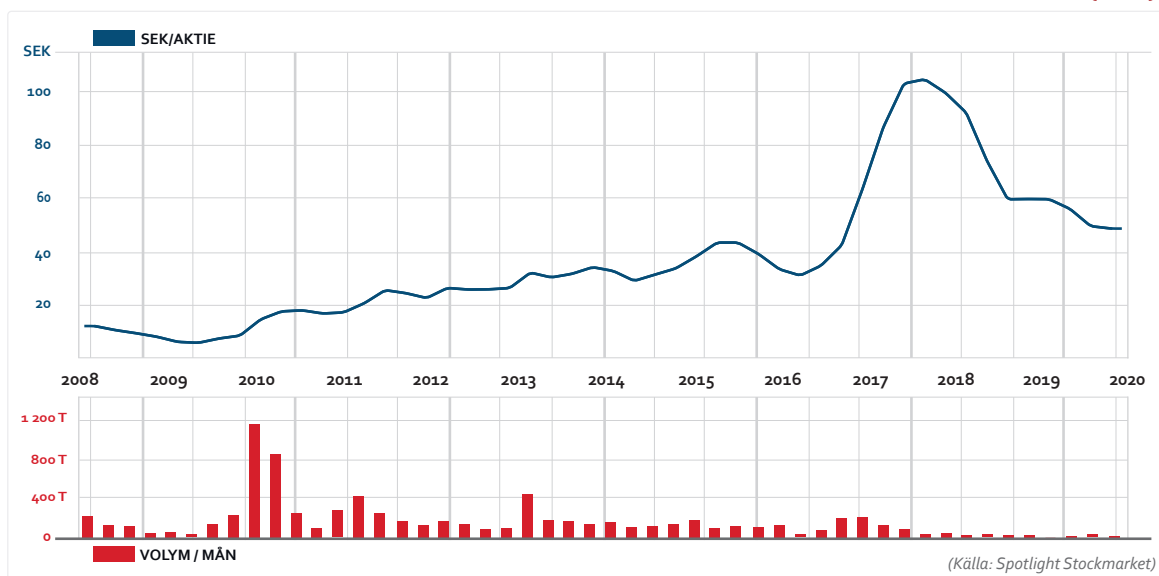
Skuldsättningsgrad är lånebärande skulder dividerat med sysselsatt kapital.

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



AKTIEN & AKTIEÄGARE

KURSER FÖR LOVISAGRUVAN AB (LOVI)



AKTIEÄGARE

Bolagets aktie har varit föremål för handel på Aktietorget sedan november 2007. Utvecklingen framgår ovan. Antalet aktieägare har successivt stigit från ca 100 till nu ca 800. Samtliga aktier har samma rösträtt. De största aktieägarna 2019-12-31 är;

	Kapital %
Gråmunkgränd Förvaltning AB	15,41
Göran Nordenhök	10,50
Need Invest AB	10,44
John Berge	7,29
Gary Dybeck	7,26
Jorun Skaret	5,85
Robert af Jochnick	5,06
Carl af Ekenstam	3,04
Ingemar Skaret	2,27
Kerstin Skarne	2,25
Övriga	30,27
Summa	100,0

Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

INSYNSPERSONER I LOVISAGRUVAN AB

		Innehav 2018-12-31	Ändring	Innehav 2019-12-31	
Styrelsen	Göran Nordenhök, med bolag	aktier	355 296	1 000	356 296
	Ingemar Skaret, med familj	aktier	276 732	878	277 610
	Stefan Sädbom	aktier	8 000	0	8 000
	Oskar Stavrn	aktier	0	0	0
VD	Jan-Erik Björklund	aktier	23 000	0	23 000
Ekonomikonsult	Curt Arenvang	aktier	2 100	0	2 100
Revisorer	Benny Svensson	aktier	0	0	0

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital

	(kr)
Överkursfond	453 600
Balanserat resultat	18 740 878
Årets resultat	6 147 392
	25 341 870
<i>Disponeras så att</i>	
- till aktieägarna utdelas 1 kr nu	3 416 500
- plus eventuellt 1 kr i höst	3 416 500
Överkursfond	453 600
Balanserat resultat	18 055 270
	25 341 870

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

(tkr)	Not	2019	2018
Nettoomsättning	1	44 628	58 031
Förändring av malm lager		1 548	-4 163
Aktiverat arbete för egen räkning		3 718	2 717
Rörelsens intäkter		49 894	56 585
Råvaror och förnödenheter		-21 047	-16 604
Övriga externa kostnader		-1 640	-1 474
Personalkostnader	2	-13 184	-13 466
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4, 5, 6	-6 225	-5 190
Rörelsens kostnader		42 096	-36 734
Rörelseresultat		7 798	19 851
<i>Resultat från finansiella poster:</i>			
- Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	114
- Räntekostnader och liknande resultatposter		-117	-98
		-117	16
Resultat efter finansiella poster		7 681	19 867
Resultat före skatt		7 681	19 867
Skatt på årets resultat		-1 746	-4 002
Uppskjuten skatt		36	432
Årets resultat		5 971	15 433

KASSAFLÖDEANALYS KONCERNEN

(tkr)	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat före finansiella poster	7 798	19 582
Avskrivningar m.m.	6 256	5 222
Erhållen ränta		114
Erlagd ränta	-117	-98
Betald inkomstskatt	-5 694	-5 671
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	8 243	19 419
Ökning/minskning varulager	-1 547	4 162
Ökning/minskning kundfordringar	-2 677	-1 150
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	1 168	-1 601
Ökning/minskning leverantörsskulder	-4 429	3 715
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-3 305	-2 250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 547	25 497
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Förvärv av övriga immateriella anläggningstillgångar	-1 002	-6 151
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7 308	-9 596
Förvärv av andelar i intresseföretag	-325	-200
Förvärv av andra långfristiga fordringar	0	-2 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 635	-17 907
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Amortering av räntebärande skulder	-1 000	-1 250
Utbetald utdelning	-10 250	-13 663
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 250	-14 913
Förändring av likvida medel	-22 432	-7 323
Likvida medel vid årets början	28 223	35 546
Likvida medel vid årets slut	5 791	28 223

BALANSRÄKNING KONCERNEN

(tkr)	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
- <i>Immateriella</i>			
Immateriella anläggningstillgångar		8 077	7 075
- <i>Materiella</i>			
Byggnader och mark	4	3 942	2 352
Tillredningar	5	21 705	20 755
Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar	6	15 896	17 352
		49 620	47 534
- <i>Finansiella</i>			
Andelar i intresseföretag	7	5 247	4 922
Andra långfristiga fordringar		2 500	2 500
		7 747	7 422
Summa anläggningstillgångar		57 367	54 956
Omsättningstillgångar			
- <i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		426	426
Mallager		2 716	1 169
		3 142	1 595
- <i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		4 429	1 752
Skattefordringar		2 070	0
Övriga fordringar		805	2 017
Förutbetalda kostnader		132	88
		7 436	3 857
Likvida medel		5 791	28 223
Summa omsättningstillgångar		16 369	33 675
Summa tillgångar		73 736	88 631
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8		
- <i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 416500 st, kvotvärde 20 öre)		683	683
Övriga bundna reserver		37 178	30 375
		37 861	31 058
- <i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		10 399	12 023
Årets resultat		5 971	15 433
		16 370	27 456
Summa eget kapital		54 231	58 513
Avsättningar			
Avsättningar för skatter		7 511	7 546
Avsättning för efterbehandling		492	458
Summa avsättningar		8 003	8 004
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		1 500	2 500
Summa långfristiga skulder		1 500	2 500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		1 000	1 000
Leverantörsskulder		1 081	5 510
Aktuella skatteskulder		0	1 878
Övriga skulder		449	1 137
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter m.m.		7 472	10 089
Summa kortfristiga skulder		10 002	19 614
Summa eget kapital och skulder		73 736	88 631

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

(tkr)	Not	2019	2018
Nettoomsättning	1	44 628	58 031
Förändring av malmlagret		1 548	-4 163
Aktiverade tillredningar		3 718	2 717
		49 894	56 585
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-21 047	-16 604
Övriga externa kostnader		-1 594	-1 379
Personalkostnader	2	-13 184	-13 466
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4, 5, 6	-6 237	-5 202
		42 062	-36 651
Rörelseresultat		7 832	19 934
- Resultat från finansiella poster:			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	114
Räntekostnader och liknande resultatposter		-117	-96
		-117	18
Resultat efter finansiella poster		7 715	19 952
Bokslutsdispositioner	3	178	-2 234
Resultat före skatt		7 893	17 718
Skatt på årets resultat		-1 746	-4 001
Årets resultat		6 147	13 717

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

(tkr)	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		
Rörelseresultat	7 832	19 934
Avskrivningar m.m.	6 271	6 438
Erhållen ränta	-	114
Erlagd ränta	-117	-96
Betald inkomstskatt	-5 695	-5 666
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekaptital	8 291	20 725
Ökning/minskning varulager	-1 548	4 162
Ökning/minskning kundfordringar	-2 677	-2 354
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	1 447	-6 426
Ökning/minskning leverantörsskulder	-4 582	3 715
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-2 632	-2 919
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 701	17 978
INVESTERINGSVERKSAMHETEN		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7 308	-9 596
Lån till koncernföretag	-2 176	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 484	-9 596
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		
Amortering av räntebärande skulder	-1 000	-1 250
Utbetald utdelning	-10 250	-13 663
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 250	-14 913
Förändring av likvida medel	22 435	-7 091
Likvida medel vid årets början	28 222	35 313
Likvida medel vid årets slut	5 787	28 222

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(tkr)	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>- Materiella</i>			
Byggnader och mark	4	4 154	2 577
Tillredningar	5	21 705	20 755
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6	15 897	17 352
		41 756	40 684
<i>- Finansiella</i>			
Andelar i koncernföretag	7	299	299
Fordringar på koncernbolag		18 520	16 344
Summa anläggningstillgångar		60 575	57 327
<i>- Omsättningstillgångar</i>			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter		426	426
Malllager		2 717	1 169
		3 143	1 595
<i>- Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		4 429	1 752
Skattefordringar		2 071	0
Övriga fordringar		309	1 800
Förutbetalda kostnader		131	88
		6 940	3 640
Kassa och bank	9	5 786	28 222
Summa omsättningstillgångar		15 869	33 457
Summa tillgångar		76 444	90 784
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>- Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 416 500 st, kvotvärde 20 öre)			
Reservfond		683	683
		658	658
		1 341	1 341
<i>- Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		454	453
Balanserat resultat		18 740	15 273
Årets resultat		6 147	13 717
		25 341	29 444
Summa eget kapital		26 682	30 785
Obeskattade reserver	10	37 920	38 098
Avsättning för efterbehandling		491	458
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skuld till kreditinstitut		1 500	2 500
Summa långfristiga skulder		1 500	2 500
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		929	5 510
Skuld till kreditinstitut		1 000	1 000
Aktuella skatteskulder		0	1 878
Personalskatt, avgifter		450	466
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7 832	10 088
Summa kortfristiga skulder		9 851	18 943
Summa eget kapital och skulder		76 444	90 784

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning & Koncernredovisning (K3).

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

Intäktsredovisning

Intäktsredovisning av malmleveranser sker när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överfört från företaget till köparen, vilket är när malmen lastats av i hamnen i Szczecin i Polen.

Intäkterna är först preliminära och de slutliga beloppen fastställs först när malmens metallhalt fastställs enligt en analysprocedur som det tar ca två månader att fastställa. Bolagets intäkter är beroende av de internationella metallpriserna. Därför säkras emellanåt en viss del av intäkterna löpande genom olika metallpris- och valutakontrakt.

Den tillämpade Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd innebär att samtliga metall- och valutakontrakt resultatavräknas i den period som de avses säkra intäkterna för.

Anläggningstillgångar

Byggnader och mark avser främst kontorsbyggnaden vid Lovisagruvan samt en maskinhall.

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

Prospekteringsarbete i den producerande Lovisagruvan kostnadsförs intill att det lett till en ökning av mineralreserven varefter det aktiveras under Tillredningar.

Maskiner och tekniska anläggningar utgörs främst av utrustning för gruvbrytning såsom bormaskiner, truckar och lastare samt vissa installationer i gruvan. Normala reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar aktiveras i balansräkningen.

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

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

I dotterbolaget Lovisagruvan AB som driver utvecklingsprojekt aktiveras prospekteringsbörning och andra utvecklingskostnader som immateriella tillgångar.

Leasing

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

Varulager

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

Skatter

Redovisad skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålls avseende aktuellt år. Hit hör även aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt redovisas som temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder som i framtiden skall betalas.

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster, som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen.

Koncernförhållanden

Lovisagruvan AB är moderbolag i en mindre koncern med dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB. Koncernredovisning är upprättad.

Avsättning för efterbehandling

Beräknade efterbehandlingskostnader för gruvverksamheten, som förväntas uppstå när verksamheten stängs, reserveras för årligen och beloppen kostnadsförs över den totala beräknade verksamhetsperioden.

Bolagsstyrning

Lovisagruvans årsstämma utser varje år en valberedning som representerar större aktieägare. Den har för närvarande fyra ledamöter.

Valberedningens uppgift är att föreslå val av styrelse och revisorer samt de arvoden som skall utgå. Även de arvoderade konsultinsatser som styrelseledamöter gör, utöver sitt styrelsearbete, granskas av valberedningen och avrapporteras på årsstämman.

Styrelsen har under 2019 bestått av fyra personer. Verkställande direktören är med på samtliga styrelsemöten. Under 2019 har 8 ordinarie styrelsemöten avhållits. Vid två av mötena har särskild uppmärksamhet ägnats åt bolagets strategiska inriktning samt att stämman av styrelsens arbete med den arbetsordning för styrelsen som finns upprättad och skall revideras varje år.

Uppföljningen avser bland annat:

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

NOTER

(tkr)

NOT 1 : INTÄKTER

	2019	2018
Malm mm, brutto	48 397	75 875
Retroaktiv priskorrigerig	-3 769	-17 844
Malmintäkter	44 628	58 031

NOT 2 : ANSTÄLLDA & PERSONALKOSTNADER

	2019	2018
<i>Medelantalet anställda</i>		
Kvinnor	2	2
Män	21	18
	23	20

Löner och andra ersättningar

Styrelse och verkställande direktör	1 365	1 390
Övriga anställda	7 696	7 830
	9 061	9 220

Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelse och vd	377	322
Pensionskostnader övriga anställda	680	709
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	2 936	2 940
	3 993	3 971

Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader

	13 054	13 191
--	---------------	---------------

Varav styrelsearvodet

Göran Nordenhök	85	85
Ingemar Skaret	85	85
Oskar Stavren	85	85
Stefan Sädbom	150	150
	405	405

Därutöver konsulnarvodet till styrelseledamöter för särskilda insatser

Göran Nordenhök	328	354
Ingemar Skaret	89	84
Stefan Sädbom	56	111
Oskar Stavren	37	47
	510	596

NOT 3 : BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2019	2018
Avsättning till periodiseringsfond	-2 600	-6 000
Återföring av periodiseringsfond	2 600	4 600
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	178	-559
Koncernbidrag	0	-275
	178	-2 234

NOT 4 : BYGGNADER & MARK

	2019-12-31	2018-12-31
<i>Koncernen</i>		
Ingående anskaffningsvärde	4 135	3 900
Årets anskaffning	1 850	235
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	5 985	4 135

Ingående avskrivningar	-1 795	-1 625
Årets avskrivningar	-262	-170
Årets omräkningsdifferens	-14	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 043	-1 795

Utgående redovisat värde	3 942	2 352
---------------------------------	--------------	--------------

Moderbolaget

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 385	4 150
Årets anskaffning	1 851	235
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	6 236	4 385

Ingående avskrivningar	-1 808	-1 638
Årets avskrivningar	-274	-170
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 082	-1 808

Utgående redovisat värde	4 154	2 577
---------------------------------	--------------	--------------

NOT 5 : TILLREDNINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	37 795	35 078
Årets anskaffningar	3 718	2 717
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	41 513	37 795

Ingående avskrivningar	-17 040	-14 520
Årets avskrivningar	-2 768	-2 520
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 808	-17 040

Utgående redovisat värde	21 705	20 755
---------------------------------	---------------	---------------

NOT 6 : MASKINER & ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	42 150	36 040
Årets försäljning	0	-270
Årets anskaffningar	1740	6 374
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 890	42 150

Ingående avskrivningar	-24 798	-22 286
Årets avskrivningar	-3 195	-2 512
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27 993	-24 798

Utgående redovisat värde	15 897	17 352
---------------------------------	---------------	---------------

NOT 7 : ANDELAR I KONCERN- & INTRESSEFÖRETAG

Koncernen, finansiella tillgångar

	Andel	2019	2018
Andelar i intresseföretag			
Svenska Sandprodukter	20 %	200	200
Pahtohavare J/R	35 %	1 883	1 558
Vilhelmina Mineral	12 %	3 164	3 164
		5 247	4 922

Andra Långfristiga tillgångar

Kiruna Iron AB (Pahtohavare)	1 500	1 500
Svenska Sandprodukter	1 000	1 000
	2 500	2 500

Moderbolaget, finansiella tillgångar

	Andel	2019	2018
Andelar i koncernföretag			
Lovisagruvan Utveckling AB, helägt Säte i Stockholm, org.nr 556306-9367	100 %	299	299
Resultat		-47	175

Fordringar på koncernföretag

Lovisagruvan Utveckling AB	18 520	16 344
----------------------------	--------	--------

NOT 8 : LIKVIDA MEDEL

	2019	2018
Metallhandelskonto	2 050	176
X-Mine projekt	965	295
Övriga	2 772	27 751
Summa likvida medel, moderbolag	5 787	28 222

Lovisagruvan Utveckling AB	4	1
Summa likvida medel, koncernen	5 791	35 546

NOT 9 : FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Övriga bundna reserver	Övrigt fritt eget kapital
<i>Koncernen</i>			
Belopp vid årets ingång	683	30 375	27 456
Utdelning	0	0	-10 250
Förskjutning mellan bundna & fria reserver	0	6 803	-6 803
Årets omräkningsdifferens	0	0	-4
Årets resultat	0	0	5 971
Belopp vid årets utgång	683	37 178	16 370

Moderbolaget

Belopp vid årets ingång	683	658	29 444
Utdelning	0	0	-10 250
Årets resultat	0	0	6 147
Belopp vid årets utgång	683	658	25 431

NOT 10 : OBESKATTADE RESERVER

	2018-12-31	2017-12-31
Accumulerade överavskrivningar		
- maskiner och inventarier	10 631	10 809
Periodiseringsfond beskattningsår 2013	0	2 600
Periodiseringsfond beskattningsår 2014	4 000	4 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2015	2 889	2 889
Periodiseringsfond beskattningsår 2016	3 300	3 300
Periodiseringsfond beskattningsår 2017	8 500	8 500
Periodiseringsfond beskattningsår 2018	6 000	6 000
Periodiseringsfond beskattningsår 2019	2 600	-
	37 920	38 098

NOT 11 : STÄLLDA SÄKERHETER

	2019-12-31	2018-12-31
Företagsinteckningar för banklån	13 000	13 000

STYRELSEN



Från vänster, Göran Nordenhök, Ingemar Skaret, Oskar Stavrén & Stefan Sädbom.

Stefan Sädbom, född 1962

Styrelseordförande samt styrelseledamot i Lovisagruvan Utveckling AB och Svenska Sandprodukter AB.

Styrelseordförande i Oreplore AB, Bergskraft Bergslagen AB, Bergskraft Bergslagen Ekonomisk Förening. Prospekteringsgeolog och projektledare vid Bergskraft Bergslagen AB.

Tidigare prospekteringsgeolog vid Zinkgruvan Mining AB, North Limited i Australien, Sveriges Geologiska AB.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan 2009.
Aktieinnehav 8 000.*

Göran Nordenhök, född 1941

Vice ordförande samt ordförande i Lovisagruvan Utveckling AB. Civilekonom HHS.

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

*Engagerad i Lovisagruvan sedan starten.
Aktieinnehav 356 296*

Ingemar Skaret, född 1961

Styrelseledamot samt styrelseledamot i Lovisagruvan Utveckling AB. Civilekonom HHS, assisterande portföljförvaltare Investor AB, aktiemäklare och analytiker på Aros fondkommission, sektoransvarig analytiker inom bank och finans Nordea och daglig ledare Skaret Invest AS.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan starten.
Aktieinnehav med familj 277 610*

Oskar Stavrén, född 1980

Styrelseledamot samt styrelseledamot i Lovisagruvan Utveckling AB. Ekonomimagister, Försäljningsdirektör för Kuusakoski OY.

Tidigare råvaruinköpare inom Bolidenkoncernen, samt Strategisk inköpare inom AtlasCopco CTO.

*Engagerad i Lovisagruvan sedan 2017.
Aktieinnehav 0*

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Jan-Erik Björklund, född 1960
VD, Lovisagruvan AB sedan 2007.

Styrelsemedlem i Lovisagruvan Utveckling AB samt styrelsemedlem i Bergskraft Bergslagen AB.

Tidigare sektionschef för lastning/transport samt driftcentralen vid Zinkgruvan Mining AB.

Har också varit med i Svemins tekniska kommitté och i Svemins gruvmätarkommitté.



Lindesberg, 1 mars, 2020

STEFAN SÄDBOM
Ordförande

JAN-ERIK BJÖRKLUND
Verkställande direktör

INGEMAR SKARET

OSKAR STAVRÉN

GÖRAN NORDENHÖK

Min revisionsberättelse har avlämnats 1 mars, 2020

BENNY SVENSSON
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Lovisagruvan AB (publ) Org.nr 556481-0074

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN & KONCERNREDOVISNINGEN

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Lovisagruvan AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 6, 18-33 och 36-37 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden. Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den 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 för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina 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 mina 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 jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag 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 mina 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 jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag 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 jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag 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. Mina 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 jag 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 jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR & ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Lovisagruvan AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens 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 bolagets 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 och koncernens 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.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att

inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot 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.*

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt 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 revisionsmed 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 revisionsmed i Sverige använder jag 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 min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet.

Det innebär att jag 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. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm, 1 mars, 2020

BENNY SVENSSON
Auktoriserad revisor

FLERÅRSUTVECKLING FÖR MODERBOLAGET

De senaste tio årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet.

RESULTATANALYS (MSEK)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fakturerat malmvärde	41,3	53,0	48,8	48,3	50,9	54,5	21,8	91,8	83,4	53,8
Retroaktiv priskorrigerig	0,5	-1,4	0,4	-0,3	1,4	-1,6	0,2	-7,1	-17,8	-3,8
Malmintäkter, brutto	41,8	51,6	49,2	48	52,3	52,9	22,0	84,7	65,5	50,1
Prissäkringar	3,9	2,0	1,4	0,5	0,0	0,0	0,2	-1,1	6,8	-0,1
Transport till anrikningsverk	-2,6	-3,7	-3,9	-4,0	-3,8	-4,1	-3,5	-11,4	-12,0	-9,5
Anrikning	-4,5	-6,1	-6,9	-8,0	-8,9	-10	0,4	-7,4	-7,5	-5,4
Tillredningar	2,4	3,5	3,4	3,2	3,6	3,6	2,5	2,2	2,7	3,7
Förändring i lager till självkostnad	0,5	-0,4	0,2	-0,2	0,2	0,4	12,2	-7,5	-4,2	1,5
Nettointäkt	41,4	46,9	43,5	39,5	43,5	42,8	33,9	59,5	51,4	40,3
Insatsvaror	-4,9	-5,3	-5,4	-5,0	-5,1	-5,2	-5,0	-5,3	-5,8	-6,0
Personalkostnader	-8,0	-8,0	-9,0	-10,5	-10,9	-11,3	-10,9	-11,5	-11,3	-10,9
Underhåll m.m	-3,8	-3,7	-3,5	-4,1	-3,4	-2,9	-2,2	-3,1	-3,3	-3,8
Administration m.m.	-3,5	-6,7	-3,4	-4,8	-3,5	-3,7	-4,2	-4,1	-3,9	-3,8
Gruvresultat före avskrivningar	21,1	23,2	22,2	15,2	20,6	19,6	11,6	35,5	27,2	15,7
Prissäkringar hänförlig till senare period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prospektering	-	-	-	-	-	-0,9	-0,7	-0,4	-1,5	-0,8
Övriga intäkter eller kostnader	0,2	0,1	-	-	-	-3,6	3,6	-0,4	-0,6	-0,9
Rörelseresultat före avskrivningar	21,3	23,3	22,2	15,2	20,6	15,1	14,5	34,6	25,1	14,1
Avskrivningar	-2,6	-3,0	-3,2	-3,8	-4,0	-4,7	-4,9	-5,0	-5,2	-6,2
Rörelseresultat efter avskrivningar	18,7	20,3	19	11,5	16,6	10,4	9,7	29,7	19,9	7,8
Finansnetto	-0,1	0,0	0,1	-0,8	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,1
Resultat efter finansnetto	18,7	20,3	19,1	10,7	16,6	10,4	9,5	29,6	20,0	7,7
Överavskrivningar	-0,6	-0,1	0,0	-0,6	-1,0	-0,4	-0,2	-0,6	0,2	-
Avsättning periodiseringsfond	-4,4	-4,9	-4,6	-2,6	-4,0	0,3	1,1	-3,6	-1,4	0,0
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,3	0,0
Resultat före skatt	13,1	14,7	14,3	8,0	12	9,7	10,1	25,8	17,7	7,9
Skatt	-3,5	-3,9	-3,8	-2,0	-2,8	-2,1	-2,3	-5,7	-4,0	-1,7
Periodens redovisade resultat	9,6	10,9	10,5	6,0	9,2	7,5	7,9	20,1	13,7	6,1
BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	10-12-31	11-12-31	12-12-31	13-12-31	14-12-31	15-12-31	16-12-31	17-12-31	18-12-31	19-12-31
Anläggningstillgångar	24,2	30,2	29,9	32,3	36,2	43,4	39,9	37,1	40,7	41,8
Långsiktig fordran dotterbolag	-	-	-	-	-	-	-	-	16,6	18,8
Kundfordringar	7,1	6,0	5,6	5,9	5,5	5,5	8,9	6,5	1,8	4,4
Övriga kortfristiga tillgångar	1,3	0,8	2,8	6,4	3,3	4,4	22,5	22,4	3,5	5,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	11,0	13,3	16,4	9,5	16,1	4,2	4,8	30,4	28,2	5,8
Likvida medel, metallhandel	-	-	-	-	-	-	-	4,9	-	-
Summa omsättningstillgångar	19,3	20,2	24,8	21,8	24,9	14,1	36,2	64,3	33,5	15,9
Summa tillgångar	43,5	50,5	54,7	54,1	61,1	57,5	76,1	101,4	90,8	76,4
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Eget Kapital, fritt	6,7	8,0	9,3	9,5	5,3	4,2	11,7	9,3	15,7	19,2
Prissäkringar	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
Periodens redovisade vinst	9,6	10,9	10,3	6,1	9,2	7,5	7,9	20,1	13,7	6,1
Summa Eget Kapital	17,8	20,2	20,9	16,9	15,8	13,0	20,9	30,7	30,8	26,7
Avsättningar, obeskattade reserver	15,0	20,4	25,1	28,0	32,7	33,4	32,7	36,6	38,6	38,4
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	1,3	0,2	0,0	0,0	1,5
Rörelseskulder	10,7	9,8	8,7	9,2	9,3	8,6	11,0	29,3	16,5	8,9
Kortfristiga lån	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	11,3	4,8	3,5	1,0
Kortfristiga lån, metallhandel	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa kortfristiga skulder	10,7	9,8	8,7	9,2	10,6	11,1	22,5	34,1	19,5	9,9
Summa Skulder och Eget Kapital	43,5	50,5	54,7	54,1	61,1	57,5	76,1	101,4	90,8	76,4
FINANSIERINGSANALYS (MSEK)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rörelseresultat före avskrivningar	21,3	23,3	22,2	15,2	20,6	15,1	10,9	34,6	25,1	14,1
Finansnetto	-1,3	-0,6	0,1	-0,8	0,0	0,0	3,4	-0,1	0,0	-0,1
Betald skatt	-2,9	-5,8	-4,6	-4,0	-1,9	-3,2	-0,7	-4,6	-5,9	-5,8
Förändring av rörelsekapital, m.m.	-1,4	2,1	-1,9	-0,7	2,7	-0,6	-20,7	19,8	14,0	-9,9
Kassaflöde från verksamheten	16,9	19,7	15,8	9,6	21,3	11,3	-7,0	49,7	33,3	-1,7
Investeringar	-4,5	-9,1	-2,8	-6,2	-7,8	-11,9	-2,8	-2,2	-25,4	-9,5
Försäljning av andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	-	-	1,5	-	-
Förändring av lån	-2,1	0,0	0,0	0,0	3,4	-0,9	9,0	-6,7	-1,3	-1,0
Utdelning	-6,6	-8,3	-10,1	-10,2	-10,3	-10,3	0,0	-10,2	-13,7	-10,2
Förändring av likvida medel	3,7	2,3	3,1	-6,8	6,6	-11,8	0,6	30,5	-7,1	-22,5

FLERÅRSUTVECKLING FÖR MODERBOLAGET

De senaste tio årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet.

De i början av perioden goda priserna och den sedan successivt ökade produktionen gav växande rörelseresultat till nivån 20 MSEK fram till 2012. Året därpå, 2013, blev det en nedgång till följd av pridförsvagning i kombination med kostnadsökningar som delvis var tillfälliga. 2014 blev det en normalisering.

2015 steg priserna först men vände ner redan i april till de lägsta nivåerna sedan 2008. 2016 började med beskedet att den enda kunden Boliden inte längre ville köpa malmen och först i sista kvartalet 2016 blev ett avtal med ny kund klart. Följden blev att en stor del av årets produktion låg kvar i lager vid årets slut och utleveranserna blev mycket lägre än normalt.

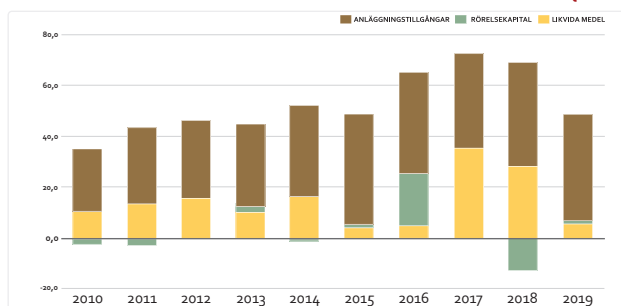
Eftersom priserna stigit kunde utleveranserna, när de kom igång till ny kund i slutet av 2015 ske till bättre priser och årets resultat blev relativt bra med hänsyn till händelseförloppet. Utdelningen inställdes dock och finansiering av det ökande malmlagret säkrades genom ökade räntebärande lån med malmen som säkerhet så att likviditeten kunde bibehållas. Därför kunde utdelning med 3 kr per aktie återupptas när försäljningsavtalet säkrats.

En god prisnivå för 2017 och större leveranskvantitet gav en högre resultatnivå än tidigare och ett särskilt starkt kassaflöde i och med att en stor del av malmlagret avvecklades. Styrelsen kunde då föreslå en höjd utdelning samtidigt som det mesta av de räntebärande skulderna kunde betalas och likvida medel vid årets slut nådde ändå den högsta nivån hittills. Under 2018 kunde ännu ett bra resultat uppnås trots fallande priser under andra halvåret men genom att andra halvårets leveranser i stor utsträckning prissäkrats blev även det bra. Under 2019 har priserna särskilt andra halvåret varit låga och dessutom har produktionen varit under plan vilket försämrade lönsamheten. Den nya sovningsteknik som började tillämpas i slutet av året förväntas förbättra effektiviteten väsentligt framöver.

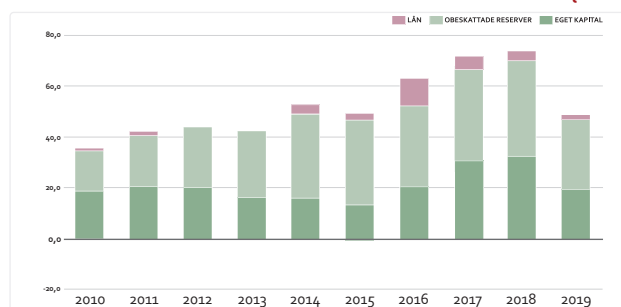
Lovisagruvans verksamhet drivs med ett relativt begränsat sysselsatt kapital jämfört med vad som är normalt i gruvsammanhang. Detta beror delvis på det sätt som gruvutbyggnaden skett och att man inte behövt investera i egen anrikning utan kan leverera den höghaltiga malmen direkt.

Anläggningskapitalet består av gruvmaskiner och tillredningar i gruvan samt den lilla kombinerade kontors- och personalbyggnaden samt maskinhall. Tillredningsinvesteringar sker successivt ner mot djupare nivåer i gruvan.

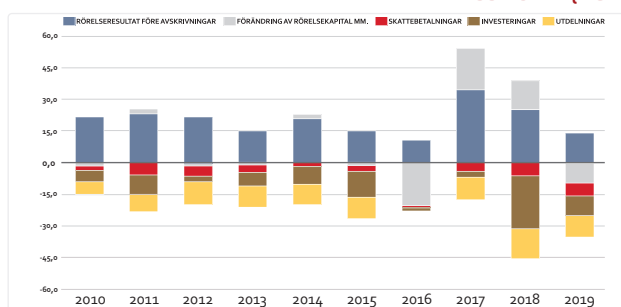
SYSSELSATT KAPITAL (MSEK)



FINANSIERING (MSEK)



BETALNINGSFLÖDEN (MSEK)



Rörelsekapitalbindningen har varit begränsad och emellanåt en minuspost i sysselsatt kapital genom att lagren normalt är små. Kundfordringarna betalas snabbt. Skuldsättningsgraden är mycket låg vid utgången av 2019.

Nya inslag är investeringarna i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB som har fyra projekt av olika karaktär på annan ort än Lovisagruvan. Hittills har 18,8 MSEK investerats i projekten.

NYCKELTAL RESULTATANALYS	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Fakturerad kvantitet, ton	28 891	37 579	39 002	39 815	38 723	40 763	16 104	54 271	49 928	36 172
Intäkt / fakturerat ton, SEK	1 447	1 373	1 262	1 206	1 351	1 298	1 378	1 540	1 312	1 384
Kostnad / fakturerat ton, SEK	-940	-890	-812	-929	-922	-933	-957	-979	-1 008	-1 115
Resultat, SEK / ton	507	483	450	277	429	366	422	562	304	269
Gruvmarginal	35 %	35 %	36 %	23 %	32 %	28 %	31 %	36 %	23 %	19 %
Rörelsemarginal	45 %	39 %	39 %	24 %	32 %	20 %	44 %	35 %	30 %	16 %
Antal utestående aktier inkl optioner	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500	3 416 500
Vinst / aktie efter full utspädning, SEK	4,01	4,37	4,1	2,37	3,73	2,35	2,15	6,74	4,52	1,76
Utdelning, SEK, *enligt vissa villkor	2,50	3,00	3,00	2,00	3,00	0,00	3,00	4,00*	3,00	2,00*
NYCKELTAL BALANSRÄKNINGAR	10-12-31	11-12-31	1212-31	13-12-31	14-12-31	15-12-31	16-12-31	17-12-31	18-12-31	19-12-31
Sysselsatt kapital i genomsnitt	28,8	36,8	43,5	45,5	48,4	50,4	57,0	68,6	72,4	70,2
Förräntning på sysselsatt kapital	65 %	55 %	43 %	25 %	34 %	30 %	12 %	44 %	30 %	13 %
Skuldsättningsgrad	0 %	0 %	0 %	0 %	7 %	5 %	18 %	7 %	5 %	4 %
Sysselsatt kapital UB	32,9	40,7	46,3	44,9	51,8	48,9	65,1	72,0	72,8	67,6
Räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4	2,5	11,5	4,8	3,5	2,5
Soliditet	66 %	70 %	72 %	72 %	67 %	68 %	61 %	58 %	67 %	74 %

*) Styrelsens förslag till årsstämma.



LOVISAGRUVAN

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