



ÅRSREDOVISNING 2020



*Omslagsbild:*

Resultat av experiment med olika sorteringsparametrar. I denna bild är "malm" röd och gråberg plus låghaltigt berg gult. I detta försök var avsikten att enbart blåsta bort "gult".

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

### Moderbolagets bokslut i korthet

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

### Förvaltningsberättelse

- Förvaltningsberättelse för Lovisagruvan AB	sid 8
- Marknad & produktion	sid 8
- Metallpriser	sid 8
- Prissäkringar	sid 8
- Anrikningsproblematiken	sid 8
- Medarbetare	sid 10
- Hållbarhet & Miljö	sid 10
- Mineralreserven vid Lovisagruvan	sid 11
- Geologiska undersökningar & Undersökningstillstånd	sid 14
- Affärsutveckling i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB	sid 19

### Räkenskaper

- Resultat & finansiering	sid 22
- Utsikter	sid 23
- Resultatanalys, balansräkningar i sammandrag, finansieringsanalys & nyckeltal för moderbolaget	sid 26

Aktien & aktieägare	sid 29
Förslag till vinstdisposition	sid 29

### Koncernen

- Resultaträkning	sid 30
- Kassaflödesanalys	sid 30
- Balansräkning	sid 31

### Moderbolaget

- Resultaträkning	sid 32
- Kassaflödesanalys	sid 32
- Balansräkning	sid 33

Allmänna Upplysningar & Redovisningsprinciper	sid 34
Noter	sid 35
Styrelse & Ledning	sid 36
Revisionsberättelse	sid 38
Flerårsöversikt för moderbolaget	sid 42



DIAMANTBORRNING VID SCHAKTTORPET



**BORR-ENERGI AB**  
Din borettspremiär

# ÅRSREDOVISNING FÖR LOVISAGRUVAN AB (publ)

Org nr. 556481-0074, Räkenskapsåret 2020

## Bokslutet för 2020 i moderbolaget i korthet

- Lovisagruvans intäkter från malmlieferanserna 2020 uppgick till 37,9 MSEK (mot 50,1 MSEK för 2019) en minskning med 24 %.
- Gruvresultatet, rörelseresultatet av själva gruvproduktionen före avskrivningar, blev 8,1 MSEK (15,7), och en gruvmarginal efter avskrivningar på 2 % (19).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 0,6 MSEK (7,8) en rörelsemarginal på 2 % (16).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 0,6 MSEK (7,7).
- Vinsten per aktie uppgick till 0,11 SEK (1,76).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK (1,00) per aktie.
- Likvida medel vid årsskiftet uppgick till 5,5 MSEK (5,8) och de räntebärande lånen till 1,3 MSEK (2,5).

Intäkterna från malmlieferanserna uppgick till 37,9 MSEK (50,1).

Den levererade kvantiteten var 27 167 ton (36 172) en minskning med 25 %. Minskningen förklaras av dels att en båtleverans, ca 4 500 ton, försköts till januari 2021 dels att malmsorteringen nu innebär en väsentlig kvantitetsreduktion samtidigt som produktvärdet ökar.

Även metallpriserna var lägre än föregående år, ca 10 %, och leveransvillkoren beträffande den s.k. smältlönen väsentligt sämre.

Produktionen uppgick till 40 034 ton (38 548) en ökning med 4 %. Planen var ursprungligen att producera 42 000 ton. Coronakrisens effekter var begränsade men ett antal medarbetare har testat positivt och sjukfrånvaron har varit högre än normalt under hösten.

Den nya sorteringsmetoden har utvecklats och mängden gråberg som tas bort har ökat under året vilket inneburit klart lägre frakt och anrikningskostnader.

Lagret ökade med 2 470 ton till 6 620 ton. Andelen sorterad malm var betydligt högre så lagervärdets ökning var större än kvantitetsökningen.

Intäkterna från malmlieferanserna är fortfarande preliminära avseende september och novemberleveranserna. 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 och eller fallande priser, blev mindre än föregående år eller -1,5 MSEK (-3,8).

Kostnaderna för den löpande produktionen ökade något mer än produktionskvantiteten, främst beträffande personal och administrationskostnaderna.

Utvecklingskostnader i moderbolaget avseende främst prospektering samt X-MINE projektet uppgick till 1,2 MSEK

(1,7). Rörelseresultatet efter avskrivningar blev 0,6 MSEK (7,8) och rörelsemarginalen 2 % (16 %).

Resultatet efter finansnetto blev 0,6 MSEK (7,7) och det är naturligtvis en besvikelse. Men om man betänker de osäkerheter som Coronakrisen skapade i våras kan man ändå konstatera att prisutvecklingen särskilt under hösten blev bättre än väntat och produktionsstörningarna i Lovisagruvan blev begränsade.

Vinsten per aktie blev 0,11 SEK (1,76).

Bokslutsdispositionerna innebär ett tillskott med 3,7 MSEK och skattekostnaden blir därmed 1,0 MSEK. Bokslutsdispositionerna är en direkt följd av att det tidigare år dels varit överavskrivningar dels gjorts avsättningar till periodiseringsfond som nu måste lösas upp och som är större än årets avsättning.

Det redovisade resultatet blev 3,3 MSEK (6,1).

Kassaflödet från verksamheten blev 8,7 MSEK (-1,7). Förbättringen förklaras av frigjort rörelsekapital och återbetalad skatt som mer än kompenserade för resultatförsämringen.

Investeringarna på 4,4 MSEK (9,5) består av tillredningar med 3,1 MSEK, maskinell utrustning med 0,7 MSEK samt lån till Lovisagruvan Utveckling med 0,5 MSEK för finansiering av utvecklingsprojekt.

Amortering av lån har gjorts med 1,3 MSEK så att endast 1,3 MSEK i lån kvarstår vid årsskiftet. Skuldsättningsgraden är nere på 2 % (4).

Utdelning har betalats med 3,4 MSEK.

Likvida medel minskade från 5,8 MSEK till 5,5 MSEK vid årets slut.

En checkkredit om 5 MSEK och en finansieringsram om ytterligare 7 MSEK etablerades under våren 2020. Dessa finansieringsmöjligheter behövde inte utnyttjas under året.

## Utvecklingsarbete i Moderbolaget

Under året har fortsättningen av Lovisagruvans mineralisering söderut undersökts genom ortdrivning, (*Område benämns internt och i denna rapport som område C*). I februari månad hade drivningen kommit så långt att den mineraliserade zonen kunde lokaliseras.

I "gamla gruvan" (A- och B-områdena) är mineraliseringen ofta uppdelad på två parallella skikt där det östra skiktet i hängväggen utgörs av en massiv kulmalm med bly samt parallellt på väster sida i liggväggen, en skiktad zinkbländemineralisering med försumbar halt av bly. I norra delarna av område C fortsätter detta tema, men mot söder går succesivt de båda skikten samman till att oftast utgöras av en svagt blyförande zinkbländedominerad kulmalm.

Generellt kan sägas att de hitintills undersökta delarna av område C har en högre proportion zink i förhållande till bly än område B, en något större bredd och samtidigt en lägre totalhalt zink + bly. Under året har totalt ca. 6 900 ton malm producerats i område C vilket utgör 17 % av årsproduktionen 2020.

Det av EU, genom forskningsprogrammet H2020, delfinansierade X-MINE-projektet har förlängts till augusti-2021. Samtliga borrhävar från borrhävarsundersökningar sedan 2015 har scannats med analysutrustningen och en av de tre nu borrade kärnorna från Schakttorpet kommer även att scannas.

X-MINE-röntgenteknik används också för att separera malm och gråberg innan transport till kund i Polen. Hitintills har sorteringen skett genom att en redan befintlig utrustning från Comex i Polen har förfinats och i projektets slutskede kommer även en ny X-MINE-analysator med förmåga att skilja på bland annat zink och bly att prövas. En studie av att bygga ett eget anrikningsverk i Stråssa pågår samtidigt.

#### Prospektering i närområdet

Ovan jord har omfattande undersökningar år 2017-2020 lokaliserat flera områden med potentiella mineraliseringar i anslutning till historiska gruvor i Lovisagruvans omedelbara närhet. I dagsläget har alla för oss kända gruvor med varphögar undersökts såväl mineralogiskt som kemiskt.

Nordost om Lovisagruvan finns bland annat de historiskt välkända koppar-koboltgruvorna vid Håkansboda, och strax söder därom finns i "Schakttorpetområdet" svagt förhöjda halter av kopparkis som provbrutits i flera små gruvhål.

I varphögarna vid ett av dessa äldre gruvhål har förhöjda halter av koppar och även för ögat osynligt guld noterats. Lovisagruvan AB beslutade därför att genomföra en mindre borrhävarkampanj i området under senhösten 2020. Vi kommer att redovisa resultat så snart analysresultat anlät och tolkningen har slutförts.

Tillståndet i Hällefors har återlämnats på grund av otillräckliga undersökningsresultat, medan vi inom undersökningstillstånden i Storå/Guldsmedshyttan gjort fynd av zink, bly och silver vid bland annat Nyberget.

Sammantaget är det alltså nu tre objekt som prioriteras i prospekteringsatsningen i Lovisagruvans närområde, dels de historiska koppar-kobolt-guld-silver-fyndigheterna vid Håkansboda, dels koppar-kobolt-guld vid Schakttorpet och slutligen zink-bly-silver-förekomsten vid Nyberget.

#### Utvecklingsarbete i Lovisagruvan Utveckling AB

Det helägda Lovisagruvan Utveckling driver för närvarande fyra projekt i olika utvecklingsstadier. Kostnaderna för utvecklingsarbetet har varit begränsade till 0,7 MSEK under 2020 på grund av att det främst rört sig om tillståndsfrågor och beloppet aktiveras som immateriell tillgång. Resultatet efter finansnetto uppgick till 0,0 MSEK.

Det är fråga om fyra utvecklingsprojekt:

- Pahtohavare Joint Venture, ett kopparprojekt strax söder om Kiruna.
- Vindfall, ett zink-, blyprojekt strax söder om Forsbacka
- Måsaluckye, ett zirkon-, titanprojekt nära Tomelilla.
- Stekenjokkprojektet, som drivs av BlueLake Mineral.

#### Utsikter för 2021

Produktionsplanen för 2021 siktar mot 42 000 ton uppfordrat ut gruvan (40 034). Produktionskapaciteten förstärks i mars genom ett nytt borrhävaragregat.

Den under 2020 etablerade sorteringsprocessen gör att man kan räkna med att få bort ca 30 % av gråberget utan större metallförluster.

En ökad produktion, liksom förbättringar i sorteringsprocessen, får positiva resultat effekter.

En positiv faktor är även att marknadsutvecklingen gör det sannolikt att vårt försäljningsavtal kan förbättras beträffande den avdragspost som gäller behandlingslönen i smältverket, den s.k. TC.

Osäkerheten om de för resultatet så viktiga metallpriserna kvarstår. De har under Coronaåret 2020 varierat mycket och utvecklingen för 2021 har liknande osäkerhetselement. En del av första halvåret har säkrats beträffande zinkpriserna. När detta skrivs ligger priserna på en något högre nivå än genomsnittet för 2020.

I Lovisagruvan Utveckling tas successivt flera värdehöjande steg i de olika projekt som pågår.

Lovisagruvan är finansiellt väl positionerat för att även kunna ta till vara olika nya utvecklingsmöjligheter.

#### Utdelningsförslag

Lovisagruvan har en långsiktig kapacitet att dela ut en del av resultatet under normala produktions- och metallmarknadsförhållanden. Coronakrisen störde metallmarknaden under första halvåret och i någon mån även produktionen. Under hösten har återhämtning skett beträffande priserna. En leveransförskjutning till början 2021 har medfört motsvarande resultatförskjutning.

Bolagets starka finansiella läge har vidmakthållits och viss ytterligare finansiell beredskap har skapats. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen en utdelning om 1 SEK per aktie (1).

Utdelningen är även ett uttryck för att bolagets värdesättande av det så viktiga aktieägarstöd som Lovisagruvan med sina utvecklingsprojekt är beroende av.

För detta utdelningsförslag skulle det åtgå 3,4 MSEK ur tillgängliga vinstmedel om 25,4 MSEK.



KOPPARKISMINERALISERING I BORRKÄRNA FRÅN SCHAKTTORPET.



### Årsstämma

Årsstämman hålls onsdagen den 24 mars 2021, kl 14 i Jernkontorets Konferensavdelning, Kungsträdgårdsgatan 10 i Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall den 18 mars 2021 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 härom i god tid före den 18 mars 2021, då sådan registrering skall vara verkställd hos Euroclear.

#### *Finansiell och ekonomisk information avseende 2021*

- Kvartalsrapport 1, 15 april 2021
- Kvartalsrapport 2, 5 augusti 2021
- Kvartalsrapport 3, 14 oktober 2021
- Bokslutskommuniké och kvartalsrapport 4, 3 februari 2022

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](http://www.lovisagruvan.se).

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

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Styrelsens & verkställande direktörens information

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge följande redovisning för förvaltningen av bolaget under räkenskapsperioden 2020.

#### 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 2020 (se sid 29).

#### MARKNAD OCH LEVERANSER

Lovisagruvan säljer all sin malm på årskontrakt till polska Boleslaw. Prissättningen i avtalet med Boleslaw följer i princip de internationella noteringarna på metallmarknaderna och avspeglar även de aktuella smältverksvillkoren enligt årskontrakt.

Metallmarknaden har påverkats på olika sätt av Coronakrisen. Utbudet har minskat genom produktionsstörningar och efterfrågan har dämpats av samma skäl men även på andra sätt. Förväntansbilden har varierat avsevärt under årets gång och de spekulativa inslagen har ökat och förstärkt reaktionerna.

Metallpriserna som hade börjat stabiliseras i slutet av 2019 och början av 2020 föll kraftigt redan i slutet av januari när Coronakrisen uppenbarades. Zinkpriset föll med ca 30 % i januari och februari. Redan i mars började en återhämtning och under hösten hade priset stigit med ca 50 % jämfört med bottenivån. Blypriset följde samma mönster men varierade inte lika kraftigt.

USD/SEK utvecklades i motsatt riktning vilket dämpade effekterna på metallpriset i SEK.

TC, behandlingslönen, för zink som är en del i marknadsbilden från gruvsynpunkt var i början på året extremt hög och det ledde till en smältlön på 300 USD/ton för årskontrakt. Redan innan halvårsskiftet mattades den kortsiktiga TCn till betydligt lägre nivåer och under hösten var de nere kring 100 USD/ton. Förhoppningsvis kommer årskontrakten för 2021 att innebära en väsentlig sänkning från 300 nivån.

De synliga metallagren är låga ur ett historiskt perspektiv.

Lovisagruvans leveranser uppgick till 27 166 ton (36 172) en minskning med 25 %. Minskningen förklaras av dels att en båtleverans, ca 4 500 ton, försköts till januari 2021 dels att malmsorteringen nu innebär en väsentlig kvantitetsreduktion samtidigt som produktvärdet ökar.

Lagret ökade från 4 150 ton till 6 620 ton vid årets slut.

Leveranserna under 2021 planeras bli ca 31 500 (27 166), en ökning med 16 %.

#### PRISSÄKRINGAR

Grunden för prissäkringsaktiviteten är att Lovisagruvan kostnadsmässigt är bunden för en brytning under många år framöver. Intäkterna är genom de varierande

metallpriserna osäkra och därmed resultatet. Lovisagruvan strävar därför efter att prissäkra en större andel av intäkterna när priserna bedöms som höga med tanke på historisk prisnivå och förväntad konjunkturutveckling.

Metallprisernas ökning under andra halvåret 2020 var överraskande stor och mot bakgrund av den allmänna osäkerhet som förelåg om den närmaste framtiden beslöts att successivt säkra ca hälften av zinkpriset för planerade leveranser under första halvåret 2020. En mindre säkring av USD gjordes även.

*Positionerna vid årsskiftet var :*

- Zink 600 ton till i genomsnitt 2 658 USD per ton, mot årsskiftets kurs 2 744 USD per ton
- USD 500 000 till 8,90 SEK, mot årsskifteskursen 8,19 SEK

Den latent förlusten på zinkpositionen har bokförts som upplupen säkringskostnad och kommer att avräknas under första halvåret 2021.

#### PRODUKTION

Lovisagruvans produktion i form av uppfordrad malm blev 40 034 ton (38 548) en ökning med 4 % men ca 5 % mindre än planerade 42 000 ton.

Kostnaderna för transporter ända till Polen är ovanligt stora. Resultatförbättringspotentialen i att sovra malmen dvs ta bort gråberget blir därför stor. Redan i slutet av 2019 inledes försök med att sortera bort gråberg. Successivt har allt mer gråberg kunnat sorteras bort. En del malm ca 30 % är för finkrossad för att kunna sorteras och en mindre del är så fri från gråberg att den inte bör sorteras på grund av risken för metallförluster. All sorterbar malm har under 2020 sorterats med olika upplägg och 8 687 ton gråberg har kunnat avskiljas vilket är 20 % av den uppfordrade malmkvantiteten.

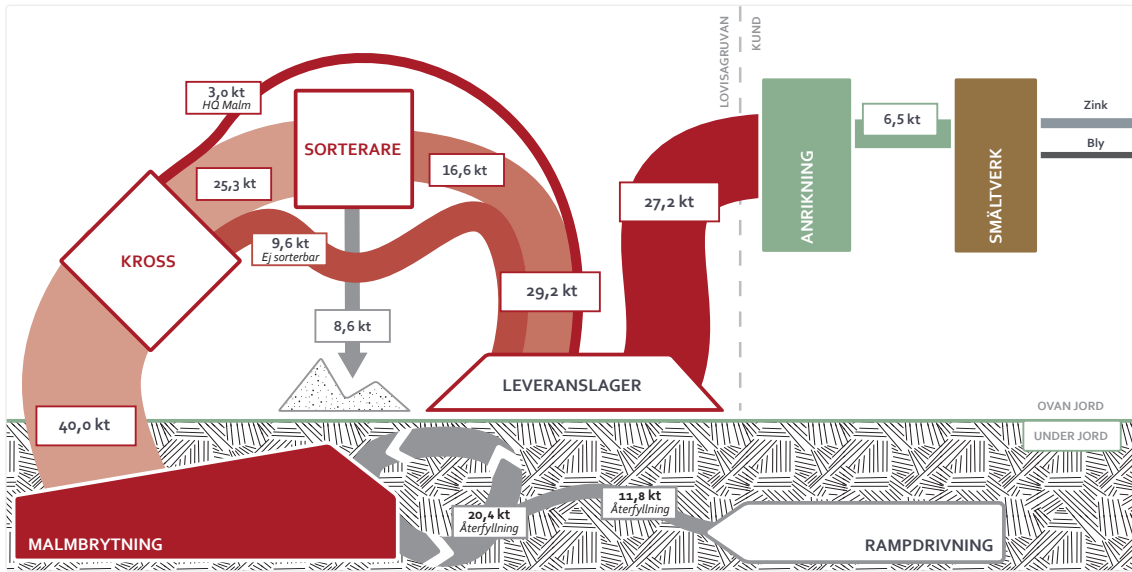
Produktionsbrytningen sker på olika nivåer i gruvan och den djupaste är nu 235 m under markytan. En ny brytningsfront utanför den definierade mineralresursen har etablerats i början på 2020 på 205 metersnivån.

Gruvans planerade produktion för 2021 är 42 000 ton (40 034), en ökning med 5 %. I mars kommer en ny borrhög att installeras vilket kommer att öka produktionskapaciteten och stabiliteten då vi för närvarande har en borrhög plus en i reserv. En större andel gråberg kommer att kunna sorteras bort än under 2020.

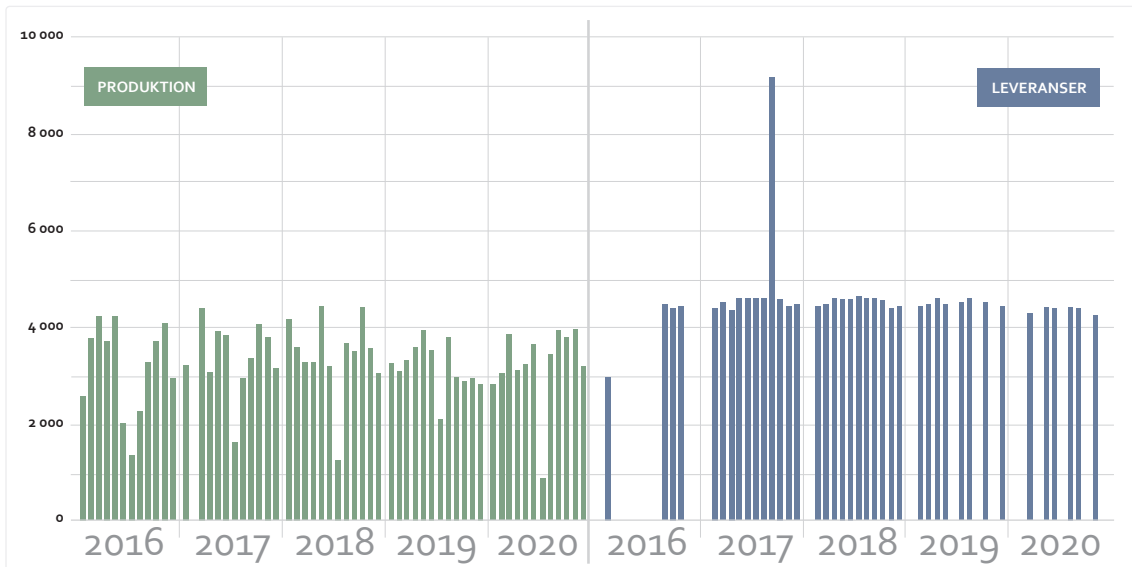
#### ANRIKNINGSPROBLEMATIKEN

Genom anrikning där malmen mals och mineralkornen friläggs i stor utsträckning 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.

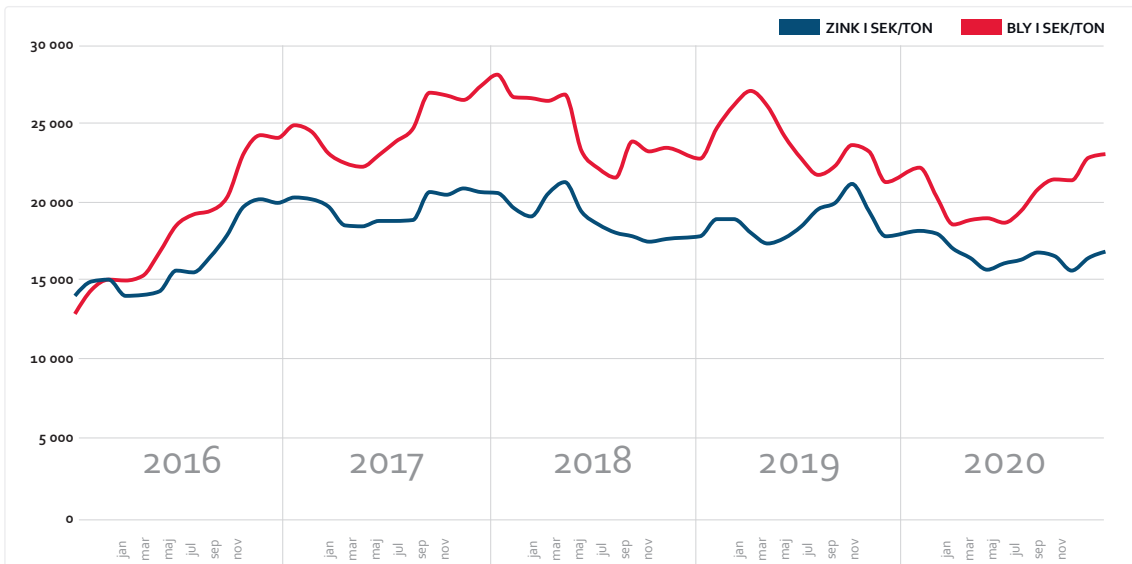
PRODUKTIONSFLÖDET 2020



MÅNATLIG PRODUKTION SAMT MALMLEVERANSER [TON VÅTVIKT]



METALLPRISERNA SEK/TON



#### A-SKIFT



#### B-SKIFT



#### C-SKIFT



#### DAG-SKIFT



Alternativet med eget anrikningsverk utreds nu i olika avseenden då det skulle innebära en väsentlig fraktkostnadsbesparing och eventuellt även bättre metallutbyten.

#### MEDARBETARNA

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

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, borrar, skrotning både handskrötning och maskinskrötning, mediadragning och bergförstärkning.

Externa utbildningar såsom Heta Arbeten och sprängkortsutbildning genomförs vid behov.

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 Lindesberg 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. X-mine projektet har inneburit två projektanställningar under året.

Totalt har sjukfrånvaron för 2020 varit 4,9 % (2,6 %), korttidsfrånvaron d.v.s. kortare frånvarotid än 14 dagar var 4,1 % (1,8 %).

Inga olycksfall som medfört sjukskrivning har inträffat under 2020. Två olycksfall utan sjukskrivning samt 1 tillbud har rapporterats under 2020.

#### HÅLLBARHET & MILJÖ

Svensk Gruvindustri styrs sedan mycket länge av Mineralagen 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. Mineralagen 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. Undersökningstillstånd krävs för mineralletning. Bearbetningskoncession plus miljö-tillstånd krävs för brytning. Den statliga myndigheten Bergsstaten utfärdar dessa tillstånd och övervakar även att dess regler efterlevs.

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 exempel är verkstadsföretag som Epiroc och Sandvik som är globalt branschledande, men även många andra.

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

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. 6 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 som varierat kring nivån 20 000 000 SEK dvs 40 000 ggr mer. Bolagsskatt har betalats med ca 4 000 000 SEK per år till staten, och genom avkastning till aktieägarna i form av aktieutdelning har 30 % skatt på denna, eller ytterligare 3 000 000 SEK, betalats i skatt till staten varje år. Kommunen får skatteintäkter från de årliga direkta personalkostnaderna som för närvarande ligger på 13 MSEK.

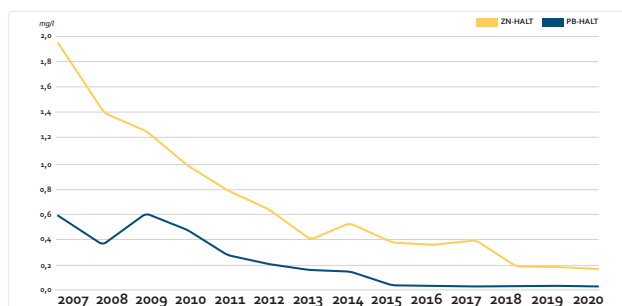
Överskottet har även räckt till, dels att genom prospektering förlänga livslängden på Lovisagruvan, dels att initiera och utveckla fyra nya mineralprojekt på andra platser i Sverige. Lovisagruvan deltar även i avancerad teknisk utveckling i samarbete med några andra europeiska företag i det s.k. X-Mineprojektet.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

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. Under 2020 har slutligt miljötillstånd

#### METALLHALTER I UTSLÄPP TILL RECIPIENT



erhållits efter en långdragen tillståndsprocess under vilken de från början måttliga utsläppen av metaller i gruvvattnet successivt sänkts. (Se diagram ovan.)

När den lilla vattenmängden, ca 115 l per minut, slutligen når recipienten Storån blir det omöjligt att mäta någon förhöjd metallhalt i ån. Årligen släpps ca 10 kg zink och knappt 2 kg bly ut, lika med 30 g respektive 5 g om dagen. I recipienten Storån flyter samtidigt, naturligen eller till följd av annan industriell verksamhet respektive gammal verksamhet, ut ca 7 000 kg Zink och ca 1 000 kg 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](http://www.lovisagruvan.se)

#### BRYTNINGSRÄTTIGHETEN

Lovisagruvan erhöll 2012 bearbetningskoncessionen Lovisagruvan Nr 2. 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

2018 och 2019 års uppskattning av mineralreserven utfördes enligt de regler och principer som upprättats av Fennoscandian Review Board (FRB) i den så kallade FRB-standarden. I denna reglerades bland annat hur rapporter till allmänheten skall tas fram och meddelas. Med början 2019 sker en succesiv övergång för rapportering från alla till branschorganisationen SveMin anslutna företag 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 prospekteringsbolag 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, dock görs redan nu redovisningen så långt möjligt i överensstämmelse med PERC, även om rapporteringen ännu inte gör anspråk på att vara fullständigt i enlighet med det anvisade regelverket.

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 året har fortsättningen av Lovisagruvans mineralisering söderut undersökts genom ortdrivning, (*Området benämns internt och i denna rapport som område C*). Under 2019-2020 drevs från en fältort på 205 meters nivå en ort mot sydväst genom den större förkastning som tidigare utgjort den södra begränsningen av Lovisagruvan. Ort-drivningen styrdes av ett antal historiska borrhål samt riktad diamantborrning år 2018.

Borrningen 2018 bekräftade mineralisering som tidigare historiska borrhålen påvisat söder om förkastningen samt vägledde drivningen av fältorten genom den upp till 30 meter breda förkastningen. I februari månad hade drivningen passerat förkastningen och den mineraliserade zonen kunde lokaliseras. Sedan februari 2020 undersöks området genom ortdrivning. 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.

Mineralreserven per den 31 december 2020 är belägen mellan 110 och 415 meters avvägning och har uppskattats av styrelseledamot och geolog Stefan Sädbom och Lovisagruvans VD Jan-Erik Björklund genom avräkning av under 2020 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.

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 zink-blyhalt än om

### **GRANSKNINGSINTYG 2020**

#### **Avseende av Lovisagruvan AB uppskattad mineralreserv**

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

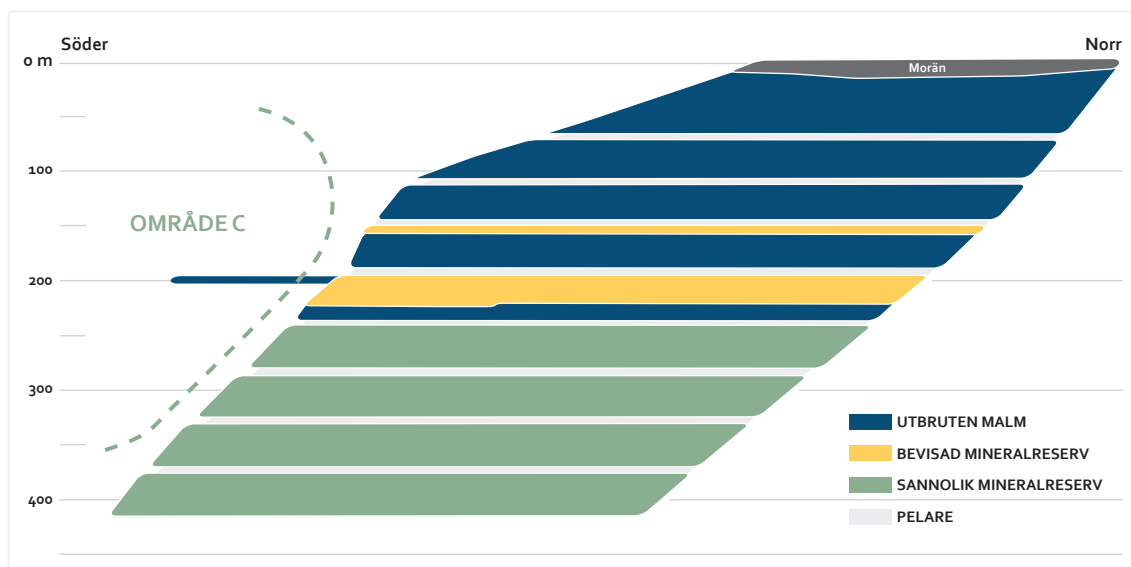
*Malmtypen och dess uppträdande är väldigt förutsägbart. Produktionsredovisningarna ger dessutom tydliga indikationer på att lönsamhetskalkylerna kommer att uppfyllas.*

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

Uppsala 2021-02-18

**LARS-ÅKE CLAESSON**  
claesson@mirab.se  
070-673 3294

## LÄNGDPROJEKTION MINERALRESERV 2020-12-31



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

produktionen t.ex. sammanfaller med de relativt sett blyfattigare södra delarna eller från djupet. Under året har också 6 900 ton malm brutits i område C där malmen är generellt sett fattigare och har lägre blyhalt.

Uppskattad halt i material levererat från gruvan 2017–2020 (inklusive gråbergsinblandning):

	Zn %	Pb %
2017	8,6	5,8
2018	8,2	5,2
2019	8,2	5,1
2020	7,6	4,7

Skivans utsträckning och halter är definierad av 80 historiska diamanborrhål mellan dagen och 450 meters djup, sex stycken nya (2015-2016) borrhål mot nivåerna under 205 meters avvägning samt den brytning som hitintills bedrivits i etagerorna 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 etagerorna 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 diamanborrhål och brytning på närliggande nivåer ligger till grund för uppskattningen av den fysiska brytningbara 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 lokala bergförhållanden. 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 ton-

naget 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 mellan 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 passerar.

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 2020, totalt brutits motsvarande ca 566 550 ton med ca 8,7 % zink och 6,7 % bly.

Den sammanlagda hittillsvarande produktionen sedan 1991 och den nu bevisade och sannolika mineraltillgången per den 31 december 2020 summerar till 1 170 140 ton med 9,3 % zink samt 5,4 % bly.

Mineraliseringens struktur och de normala variationerna i halt och dimension är väl kända. Brytningen har också gett kunskaper om sidobergets egenskaper såsom stabi-

litet 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 (2020-12-31) sammanräknade mineralreserven (bevisad + sannolik), efter avdrag för skivor och pelare som av stabilitetsskäl måste kvarlämnas, samt efter avdrag för 2020 års produktion, uppgår till drygt 603 kton (se tabell). Vid en brytningstakt om ca 40 000 ton per år bedöms mineralreserven räcka för ca. 15 års ytterligare brytning.

Som nämnts har drivning av undersökningsort skett i område C där flera äldre borrhål indikerar mineraltillgång. Drivningen under 2020 har där gett 6 900 t malm, men kontinuitet i längd och mellan olika nivåer 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 sulfidmalm 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>

#### UTVECKLINGSARBETE I MODERBOLAGET

Som nämnts har fortsättningen av Lovisagruvans mineralisering söderut undersökts genom ortdrivning, (Området benämns internt och i denna rapport som område C). Under 2019-2020 drevs från en fältort på 205 meters nivå en ort mot sydväst genom den större förkastning som tidigare utgjort den södra begränsningen av Lovisagruvan. Ortdrivningen styrdes av ett antal historiska borrhål samt riktad diamantborrning år 2018.

### UPPSKATTAD MINERALRESERV 2020-12-31

Bevisad mineralreserv	Nivå	Area	Höjd	m <sup>3</sup>	dens	Ton	% Zn	% Pb	Andel Gråberg %
	110-145	590	1,4	797	3,42	2 724	19,4	13,9	
Gråberg	110-145			797	2,79	2 221	0,0	0,0	100,0
	150-190	633	7,3	4 598	3,42	15 726	19,4	13,9	
Gråberg	150-190			4 598	2,79	12 820	0,0	0,0	100,0
	195-235	475	19,1	9 082	3,20	29 062	16,5	7,9	
Gråberg	195-235			9 082	2,79	25 321	0,0	0,0	100,0
<b>Summa bevisad mineralreserv</b>	<b>110-235</b>				<b>3,03</b>	<b>87 874</b>	<b>9,5</b>	<b>5,5</b>	
Sannolik mineralreserv	Nivå	Area	Höjd	m <sup>3</sup>	dens	Ton	% Zn	% Pb	
	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
<b>Summa sannolik reserv</b>	<b>240-415</b>				<b>2,96</b>	<b>515 636</b>	<b>9,4</b>	<b>3,2</b>	
<b>Mineralreserv med gråbergsblanding 110-415 meter</b>						<b>603 510</b>	<b>9,4</b>	<b>3,6</b>	

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



## UNDERSÖKNINGSTILLSTÅND



Borrningen 2018 bekräftade mineralisering som tidigare historiska borrhålen påvisat söder om förkastningen samt vägledde drivningen av fältorten genom den upp till 30 meter breda förkastningen. I februari månad hade drivningen passerat förkastningen och den mineraliserade zonen var därmed lokaliserad.

I "gamla gruvan" (A- och B-områdena) är mineraliseringen ofta uppdelad på två parallella skikt där det östra skiktet i hängväggen utgörs av en massiv kulmalm med bly samt parallellt på väster sida i liggväggen, en skiktad zink-bländemineralisering med försumbar halt av bly. I norra delarna av område C fortsätter detta tema, men mot söder går succesivt de båda skikten samman till att oftast utgörs av en svagt blyförande zinkbländedominerad kulmalm.

Drivning i område C har under året skett i den mineraliserade zonen såväl norrut (ca 82 meter tillbaka mot Lovisagravan), som söderut (ca 93 meter bort från Lovisagravan) till en vid årsskiftet total längd av ca 175 meter. Mineraliseringen varierar i mäktighet på samma oförutsägbara sätt som i område A och B i "gamla gruvan" men har ändå kunnat följas över hela sträckan utan avbrott. Generellt kan sägas att de hitintills undersökta delarna av område C har en högre proportion zink i förhållande till bly än område B, en något större bredd och samtidigt en lägre totalhalt zink + bly. I norr har drivningen avslutats mot förkastningen, medan drivningen söderut fortfarande pågår. Stupningen varierar från 54° i norr till 42° just nu, 175 m söder om förkastningen.

Under året har totalt ca. 6 900 ton malm producerats i område C vilket utgör 17 % av årsproduktionen 2020.

Det av EU, genom forskningsprogrammet H2020, delfinansierade X-MINE-projektet har förlängts till augusti-2021. Genom projektet har tidigare en analysutrustning för analys av borrhärlor varit installerad vid Lovisagravan. Samtliga borrhärlor från borrhärlundersökningar sedan 2015 har scannats med analysutrustningen och en av de tre nu borrhärlorna från Schaktörpet kommer även att scannas.

X-MINE-röntgenteknik används också för att separera malm och gråberg innan transport till kund i Polen. Ca 30 % av den brutna och krossade malmen utgörs av så små partiklar de inte är praktiskt möjliga att sortera medan resterande 70 % kan sorteras.

Sorteringen sker genom att en viss kornstorleksfraktion av krossat malmhaltigt berg fördelas på ett transportband som rör sig genom en analysutrustning där en röntgenstråle genomlyser de passerande stenarna.

Genom en avancerad datainsamling och beräkningsmodell fattas sedan i en dator ett beslut om varje enskild sten skall sorteras som "malm" eller "gråberg" baserat på den enskilda stenens förmåga att blockera röntgenstrålen, vilket förenklat kan sägas återspegla stenens skenbara densitet. Beslutet vidareförmedlas till en pneumatisk anordning med ett stort antal ventiler där tryckluft blåser stenarna till önskat fack för malm eller gråberg.

Det finns många parametrar som kan varieras och det är ännu inte helt klarlagt vilket som är den optimala kombinationen. Hitintills har sorteringen skett genom att en redan befintlig utrustning från Comex i Polen har förfinats och i projektets slutskede kommer även en ny



BORRKÄRNOR

X-MINE-analysator med förmåga att skilja på bland annat zink och bly att prövas.

En studie att bygga ett eget anrikningsverk i Stråssa pågår samtidigt.

#### Prospektering i närområdet

Ovan jord har omfattande undersökningar år 2017–2020 lokaliserat flera områden med potentiella mineraliseringar i anslutning till historiska gruvor i Lovisagruvans omedelbara närhet. I dagsläget har alla för oss kända gruvor med varphögar undersökts såväl mineralogiskt som kemiskt. Nordost om Lovisagruvan finns bland annat de historiskt välkända koppar-koboltgruvorna vid Håkansboda, och söder därom finns i "Schakttorpet-området" svagt förhöjda halter av kopparkis som provbrutits i flera små gruvhål.

Håkansbodamineraliseringen med koppar, guld och kobolt ligger inom Lovisagruvan AB:s 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 har Håkansbodaområdets mineralogi undersökts närmare och Lovisagruvan sponsrar nu även en Masterstudent vid Stockholms universitet för att öka kunskaperna om mineraliseringen. Studien beräknas vara klar 2021 och utförs på material från historiska borrhävar och arkivmaterial.

Söder om Håkansboda och ca 1600 meter ostnordost från Lovisagruvan, finns projektområdet "Schakttorpet" inom Lovisagruvan AB:s undersökningstillstånd Östanbo Nr 1 (*giltigt till 2022-08-03*). I varphögarna vid ett av dessa äldre gruvhål har förhöjda halter av koppar och även för ögat osynligt guld noterats.

Tidigare har prover tagits från lösa stenar i varphögarna, vilket är en snabb metod för att lokalisera intressanta områden, men metoden ger inga möjligheter att dra slutsatser om eventuella samband mellan olika mineraliseringstyper, vilken struktur och vilka dimensioner som en eventuell mineralisering har. Det

är inte heller meningsfullt att rapportera halter från analyser av enskilda lösa stenar. Lovisagruvan AB beslutade därför att genomföra en mindre borrhåkampanj i området under senhösten 2020. Tre knappt ca 100 meter långa diamantborrhål borrades med 42° lutning i närheten av ett gammalt dolomitbrott och ett litet gruvhål invid Schakttorpet. Borrningen är nu avslutad och det kan konstateras att samtliga borrhål innehåller en svag kopparkismineralisering med i dagsläget okänd halt. Vi kommer att redovisa resultat så snart analysresultat anlänt och tolkningen har slutförts.

Tidigare forskningsprojekt har visat att berggrunden inom Lovisagruvans undersökningstillstånd strukturellt är mycket komplicerad samt att Lovisagruvans zink-bly-förekomst finns på en speciell nivå i bergartssekvensen. I Storå/Guldsmedshyttan, ca 5-10 km sydväst om Lovisagruvan samt i områden runt den historiska Hällefors Silvergruva har vi sedan sommaren 2017 undersökningstillstånd. Tillståndet i Hällefors har återlämnats på grund av otillräckliga undersökningresultat, medan vi inom undersökningstillstånden i Storå/Guldsmedshyttan gjort fynd av zink, bly och silver vid bland annat Nyberget.

Undersökningstillstånden Silvergruvan Nr 2, Nyhyttan Nr 1 och Dyrkatorp Nr 1 upphörde alla i augusti 2020. Lovisagruvan AB ansökte om 3-års förlängning i augusti 2020, men vi har ännu 6 månader efter ansökningsdatum ej fått besked om förlängningen beviljas eller ej.

Sammantaget är det alltså nu tre objekt som prioriteras i prospekteringsstrategin i Lovisa-gruvans närområde, dels de historiska koppar-kobolt-guld-silver-fyndigheterna vid Håkansboda, dels koppar-kobolt- guld vid Schakttorpet och slutligen zink-bly-silver-förekomsten vid Nyberget.

#### 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. Giltighetstiden för tillstånden är nu till år 2022 men kan på grund av Covid-19 komma att förlängas till 2023.

Uppgifter om Lovisagruvan AB:s bearbetningskoncession samt beviljade undersökningstillstånd sammanfattas i Tabell 1, (se nedan).

#### 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	2017-08-22	2020-08-22*
Nyhyttan Nr 2	U	Lindesberg, Örebro	352,36	2017-08-22	2020-08-22*
Dyrkatorp Nr 1	U	Lindesberg, Örebro	292,29	2017-09-13	2020-09-13*

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

\*Ansökan om tre års förlängning inlämnad i augusti 2020.



Kiruna

PAHTOHAVARE

JOMA

STEKENJOKK

Östersund

VINDFALL

LOVISAGRUVAN

Örebro

Stockholm

Göteborg

MÅSALYCKE

## LOVISAGRUVAN UTVECKLING AB

*Bolaget är helägt.*

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

Det helägda Lovisagruvan Utveckling driver för närvarande fyra projekt i olika utvecklingsstadier. Kostnaderna för utvecklingsarbetet har varit begränsade till 0,5 MSEK under 2020 på grund av att det främst rört sig om tillståndsfrågor och beloppet aktiveras som immateriell tillgång. Resultatet efter finansnetto uppgick till 0,0 MSEK.

*Det är fråga om fyra utvecklingsprojekt:*

### 1. Pahtohavare Joint Venture

Lovisagruvan ingick under början av 2015 avtal med australiska Hannans Reward Ltd. om att utveckla kopparfyndigheten Pahtohavare strax söder om Kiruna stad. Lovisagruvans innehav i projektet uppgår till 35 % och kommer att bli 75 % innan produktionsstart. Efter flera års utredningar står vi nu inför ansökan om bearbetningskoncession.

Det speciella med projektet är att kopparn förekommer som oxid. *(Oxidmalm förekommer endast nära ytan och är ovanlig i Sverige eftersom inlandsisen oftast har skrapat bort den i andra kopparmineraliseringar.)*

Oxidmalm kan renas till färdig koppar utan konventionell anrikning och smältprocess. Den producerade kopparn i Pahtohavare kommer därför att kräva relativt små resurser i form av bl.a. energi och transporter genom att förädlingen till färdig koppar kan ske på plats vid gruvan. Förädlingen av malmen skall ske genom att den brutna malmen krossas och lakas och därefter utvinns den rena kopparn i en elektrolytisk och sluten process. Genom resurssnålheten kan också den ekonomiska lönsamheten bli god liksom fördelaktigheten ur samhällssynpunkt. På denna lilla yta kan 50 MSEK per år i förädlingsvärde (*rörelseöverskott plus personalkostnader*) skapas under minst 10 år och detta förädlingsvärde beskattas vilket stärker både kommunal och statlig ekonomi.

Pahtohavare-oxid är ett litet projekt både när det gäller den yta som tas i anspråk och det brutna tonnaget. Industriområdet blir egentligen endast ca 6 ha men av säkerhetsskäl, sprängsten, planeras avgränsning av 32 ha.

Den enda verksamhet som kan beröras nämnvärt är renskötseln i närheten. Den aktuella samebyn disponerar 4 600 kvadratkilometer eller ca 46 000 000 ha och har inte några leder över brytningsområdet. 32 ha utgör alltså 0,6 tusendelar av renskötselområdet. Genom att brytningen kan koncentreras till en kort tid under sommarhalvåret minimeras dessutom eventuella störningar eftersom renarna då är till fjälls. Transporter kan ske på befintlig väg nordost ut i riktning mot LKABs industriområde.

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.

Alldeles intill oxidfyndigheten bröts under perioden 1990-1997 en sulfidmalm i både dagbrott och under jord av finska Outokumpu utan att några nämnvärda eller rapporterade problem för omgivningen. Denna verksamhet var mera omfattande eller tre gånger så stor i tonnage per år som den nu planerade.

En bearbetningskoncession ger innehavaren rätt att förfoga över en påvisad utvinningsbar mineralfyndighet i upp till 25 år.

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.

2019 beviljades förlängningsansökan för undersökningstillståndet Pahtohavare Nr 2, medan ansökan om förlängning för Pahtohavare Nr 4 avslogs. Beslutet överklagades till Förvaltningsrätten som avtog överklagan. Avslaget påverkar möjligheterna att bedriva prospektering i området samt försvarar, men utesluter inte, koncessionsansökan för Centrala Pahtohavare som huvudsakligen är belägen inom Pahtohavare Nr 2. Lovisagruvan utveckling AB har i december ansökt om dispens från förbudsåret för Pahtohavare Nr 4 och lämnat in ansökan om ett nytt undersökningstillstånd benämnt Pahtohavare Nr 6 för samma område och med en sökt areal om 58,5 ha.

### 2. Vindfall

Lovisagruvans helägda dotterbolag Lovisagruvan Utveckling AB (LUAB) innehar bearbetningskoncessionen Vindfall K nr 1 och vid årets ingång den sedermera återkallade ansökan om bearbetningskoncession för Vindfall K nr 2 (*mer om återkallelsen nedan*). LUAB innehar också de intill liggande undersökningstillstånden Sörtärnan nr 2 och Sörtärnan nr 201 och det i februari 2019 beviljade undersökningstillståndet Ytterhärde Nr 1 (*266 ha*) vilket omfattar det närmast omkringliggande området.

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.

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 Silver, 0,3 % Koppar, 8,5 % Zink samt 2,9 % Bly. Bedömningen uppges vara utförd i enlighet med JORC-standarderna 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 mineralogiska likheter med Lovisagravan men strukturen är mera splittrad och malmbredderna 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 närliggande Sörtärnanmineraliseringen.

Den senast 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.

Vi har tidigare meddelat att våra studier av tidigare ägarens senaste borresultat vid Sörtärnan inte stödjer 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 2020 har arbetet fokuserat på tillståndsprocessen som en följd av att det vid förvärvet av Vindfallprojektet fanns en av tidigare ägare år 2012 inlämnad och sedan i flera omgångar delvis kompletterad ansökan om bearbetningskoncession Vindfall K Nr 2 för området runt Sörtärnanmineraliseringen.

Bergsstaten begärde 2020 nya omfattande utredningar och även ifrågasatte tidigare som redan klara frågeställningar rörande Sörtärnan eftersom ansökan inte ansågs varit komplett och var inlämnad under en annan praxis. Lovisagravan Utveckling AB gjorde då bedömningen att det inte var rimligt att lägga ner stora resurser på att fullfölja ärendet baserat på underlag från 2012, utan valde istället att inrikta alla sina ansträngningar på att undersöka nämnda område mellan fyndigheterna.

Under 2018 och 2019 har det tidigare genomförts magnetometermätningar och ett moränprovtagningsprogram som en del av förberedelserna inför en borrhånskampanj i området mellan Vindfall och Sörtärnan. Genom undersökningarna har anomala områden mellan Vindfall och Sörtärnan avgränsats. En ansökan om ett nytt undersökningstillstånd, Sörtärnan Nr 3, har inlämnats under hösten 2020 för att täcka området som tidigare skyddades av den nu återkallade koncessionsansökan.

### 3. Måsalycke

2017 ingick Lovisagravan Utveckling AB i ett avtal med Svenska Sandprodukter AB om utveckling av en titan- och zirkonfyndighet vid Måsalycke i Tomelilla kommun i Skåne samt köp av 20 % av aktierna i samband med en riktad nyemission. Lovisagravans andel i projektet ökas till 75 % när ansökan om bearbetningskoncession inlämnas.

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

Enligt en rapport från SGAB till Nämnden för Statens Gruvegendom 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 % TiO<sub>2</sub>-halt och ca 2 % ZrO<sub>2</sub>-halt."

Grundämnet zirkon är mycket motståndskraftigt mot korrosion och värme och används bland annat i specialstål, i energiapplikationer i bränsleceller, i keramer, vid gjutning, i svetselktroder, som slipmedel mm. Anatas och rutil används båda i många industriella applikationer t.ex. vitt färgpigment, i svetselktroder, titanhaltiga kemikalier samt för tillverkning av titanmetall som i sin tur t.ex. används flitigt i medicinska applikationer samt inom flygindustrin.

Under 2018 genomfördes diamantborringar och anrikningsförsök samt detaljerade geologiska och mineralogiska undersökningar med finansiering och ledning från Lovisagravan. Analys av borrhånsorna har gjorts dels med den röntgenutrustning som demonstreras inom ramen för X-MINE-projektet dels med konventionella metoder. Fyndighetens omfattning och halter överensstämmer med förväntningarna och då en process för utvinning säkrats kommer mineraltillgången att klassificeras.

Anrikningsförsök i Storbritannien har visat att två produkter, ett zirkon- och ett anataskoncentrat, kan framställas med en multi-gravimetrisk metod, men att utbyte och kvalitet kan och behöver ökas genom flotation för att öka produktvärdet. För närvarande pågår flotationsförsök i Sydafrika för att förbättra anrikningen beträffande produktutbyte och produktvärde.

Härefter kommer förutsättningarna för en industriell anläggning att kunna utvärderas och beslut fattas om ansökan om bearbetningskoncession möjligen i höst. Självva produktionen bedöms kunna ske så att man efter jordavrymning kan utvinna det tunna ytligt belägna och några meter tjocka mineraliserade "lagret" och inom kort därefter successivt sedan återlägga det avrymda jordmaterialet.

### 4. Stekenjokkprojektet i Bluelake Mineral

Vårt helägda dotterbolag Lovisagravan Utveckling AB är engagerat i utvecklingen av Stekenjokkprojektet

som ägts och drivits av Vilhelmina Mineral AB under flera år. Under första halvåret 2020 har ett samgående via uppköp skett med Nickel Mountain Resources som är noterat på NGM Nordic. Beslut har nu fattats om att byta namn på bolaget till Bluelake Mineral AB. Under 2021 planeras även att avyttra det ryska oljeprojekt som Nickel Mountain drivit till ett nytt bolag och att dela ut detta till befintliga aktieägare.

En omvänd split genomfördes redan i januari 2021 så att 20 aktier sammanslogs till en ny. *Se närmare på <https://se.nickelmountain.se>*

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 efter brytningsperioden.

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

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.

Bluelake Mineral AB's 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 tillståndsprocessen som syftar till att återstarta gruvverksamhet i Joma. Genom Nickel Mountainaffären tillfördes bolaget ca 20 MSEK vilket möjliggör ett genomförande av olika planer och framförallt en kvalificerad mineralberäkning av Jomagruvan som grund för finansiering av produktionsstart.

Lovisagruvan Utvecklings ägarandel i Bluelake Mineral AB har genom de senaste emissionerna reducerats från 29 % till nu ca 4 % och Lovisagruvan har intagit en mera passiv ägarroll.

Lovisagruvans innehav är bokfört till 3,2 MSEK. Kursen i Bluelake Mineral AB var vid årsskiftet 0,07 SEK, vilket skulle betyda ett marknadsvärde på 1,4 MSEK.

## RESULTAT & FINANSIERING I MODERBOLAGET

*Bokslutet för 2020 i moderbolaget i korthet.*

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2020 uppgick till 37,9 MSEK (mot 50,1 MSEK för 2019) en minskning med 24 %.
- Gruvresultatet, rörelseresultatet av själva gruvproduktionen före avskrivningar, blev 8,1 MSEK (15,7), och en gruvmarginal efter avskrivningar på 2 % (19).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 0,6 MSEK (7,8) en rörelsemarginal på 2 % (16).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 0,6 MSEK (7,7).
- Vinsten per aktie uppgick till 0,11 SEK (1,76).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,00 SEK (1,00) per aktie.
- Likvida medel vid årsskiftet uppgick till 5,5 MSEK (5,8) och de räntebärande lånen till 1,3 MSEK (2,5).

Intäkterna från malmleveranserna uppgick till 37,9 MSEK (50,1).

Den levererade kvantiteten var 27 167 ton (36 172) en minskning med 25 %. Minskningen förklaras av dels att en båtleverans, ca 4 500 ton, försköts till januari 2021 dels att malmsorteringen nu innebär en väsentlig kvantitetsreduktion samtidigt som produktvärdet ökar.

Även metallpriserna var lägre än föregående år, ca 10 %, och leveransvillkoren beträffande den s.k. smältlönen väsentligt sämre.

Produktionen uppgick till 40 034 ton (38 548) en ökning med 4 %. Planen var ursprungligen att producera 42 000 ton. Coronakrisens effekter var begränsade men ett antal medarbetare har testat positivt och sjukfrånvaron har varit högre än normalt under hösten.

Den nya sorteringsmetoden har utvecklats och mängden gråberg som tas bort har ökat under året vilket inneburit klart lägre frakt och anrikningskostnader.

Lagret ökade med 2 470 ton till 6 620 ton. Andelen sorterad malm var betydligt högre så lagervärdets ökning var större än kvantitetsökningen.

Intäkterna från malmleveranserna är fortfarande preliminära avseende september och novemberleveranserna. 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 och eller fallande priser, blev mindre än föregående år eller -1,5 MSEK (-3,8 för 2019).

Kostnaderna för den löpande produktionen ökade något mer än produktionskvantiteten, främst beträffande personal och administrationskostnaderna.

Utvecklingskostnader i moderbolaget avseende främst prospektering samt X-MINE projektet uppgick till 1,2 MSEK (1,7). Rörelseresultatet efter avskrivningar blev 0,6 MSEK (7,8) och rörelsemarginalen 2 % (16 %).

Resultatet efter finansnetto blev 0,6 MSEK (7,7) och det är naturligtvis en besvikelse. Men om man betänker de osäkerheter som Coronakrisen skapade i våras kan man ändå konstatera att prisutvecklingen särskilt under hösten blev bättre än väntat och produktionsstörningarna i Lovisagruvan blev begränsade.

Vinsten per aktie blev 0,11 SEK (1,76).

Bokslutsdispositionerna innebär ett tillskott med 3,7 MSEK och skattekostnaden blir därmed 1,0 MSEK. Bokslutsdispositionerna är en direkt följd av att det tidigare år dels varit överavskrivningar dels gjorts avsättningar till periodiseringsfond som nu måste lösas upp och som är större än årets avsättning.

Det redovisade resultatet blev 3,3 MSEK (6,1).

Kassaflödet från verksamheten blev 8,7 MSEK (-1,7). Förbättringen förklaras av frigjort rörelsekapital och återbetalad skatt som mer än kompenserade för resultatförsämringen.

Investeringarna på 4,4 MSEK (9,5) består av tillredningar med 3,1 MSEK, maskinell utrustning med 0,7 MSEK samt lån till Lovisagruvan Utveckling med 0,5 MSEK för finansiering av utvecklingsprojekt.

Amortering av lån har gjorts med 1,3 MSEK så att endast 1,3 MSEK i lån kvarstår vid årsskiftet. Skuldsättningsgraden är nere på 2 % (4).

Utdelning har betalats med 3,4 MSEK.

Likvida medel minskade från 5,8 MSEK till 5,5 MSEK vid årets slut.

En checkkredit om 5 MSEK och en finansieringsram om ytterligare 7 MSEK etablerades under våren 2020. Dessa finansieringsmöjligheter behövde inte utnyttjas under året.

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

*En flerårsöversikt över siffrorna återfinns på sid 42-43.*

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)

	Aktiekapital	Övriga bundna reserver	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	683	37 178	16 374
Utdelning	0	0	-3 417
Förskjutning mellan bundna & fria reserver	0	594	-594
Årets resultat	0	0	377
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>683</b>	<b>37 772</b>	<b>12 740</b>

*Moderbolaget*

Belopp vid årets ingång	683	658	25 341
Utdelning	0	0	-3 417
Årets resultat	0	0	3 349
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>683</b>	<b>658</b>	<b>25 273</b>

**Utsikter för 2021**

Produktionsplanen för 2021 siktar mot 42 000 ton uppfordrat ut gruvan (40 034). Produktionskapaciteten förstärks i mars genom ett nytt borrhgregat.

Den under 2020 etablerade sorteringsprocessen gör att man kan räkna med att få bort ca 30 % av gråberget utan större metallförluster.

En ökad produktion, liksom förbättringar i sorteringsprocessen, får positiva resultateffekter.

En positiv faktor är även att marknadsutvecklingen gör det sannolikt att vårt försäljningsavtal kan förbättras beträffande den avdragspost som gäller behandlingslönen i smältverket, den s.k. TC.

Osäkerheten om de för resultatet så viktiga metallpriserna kvarstår. De har under Corona 2020 året varierat mycket och utvecklingen för 2021 har liknande osäkerhetsmoment.

En del av första halvåret har säkrats beträffande zinkpriserna. När detta skrivs ligger priserna på en något högre nivå än genomsnittet för 2020.

I Lovisagruvan Utveckling tas successivt flera värdehöjande steg i de olika projekt som pågår.

Lovisagruvan är finansiellt väl positionerat för att även kunna ta till vara olika nya utvecklingsmöjligheter.

**Utdelningsförslag**

Lovisagruvan har en långsiktig kapacitet att dela ut en del av resultatet under normala produktions- och metallmarknadsförhållanden. Coronakrisen störde metallmarknaden under första halvåret och i någon mån även produktionen. Under hösten har återhämtning skett beträffande priserna. En leveransförskjutning till början 2021 har medfört motsvarande resultatförskjutning.

Bolagets starka finansiella läge har vidmakthållits och viss ytterligare finansiell beredskap har skapats.

Mot denna bakgrund föreslår styrelsen en utdelning om 1 SEK per aktie (1).

Utdelningen är även ett uttryck för att bolagets värdesättande av det så viktiga aktieägarstöd som Lovisagruvan med sina utvecklingsprojekt är beroende av.

För detta utdelningsförslag skulle det åtgå 3,4 MSEK ur tillgängliga vinstmedel om 25,4 MSEK.



MALMLASTNING MED M/S VINGAREN I KÖPINGS HAMN



## RESULTATANALYS AV MODERBOLAGET

(MSEK)	2020	2019
Fakturerat malmvärde	39,4	53,8
Retroaktiv pris- och haltkorrigerig	-1,5	-3,8
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>37,9</b>	<b>50,1</b>
Pris- och valutasäkringar	0,9	-0,1
Transport till anrikningsverk	-7,1	-9,5
Anrikning	-4,1	-5,4
Tillredningar	3,1	3,7
Förändring i lager till självkostnad	3,4	1,5
<b>Nettointäkt</b>	<b>34,1</b>	<b>40,3</b>
Insatsvaror	-6,1	-6,0
Personalkostnader	-12,1	-10,9
Underhåll mm.	-3,6	-3,8
Administration mm.	-4,1	-3,8
<b>Gruvresultat</b>	<b>8,1</b>	<b>15,7</b>
Prospektering	-0,9	-0,8
Övriga utvecklingsprojekt	-0,3	-0,9
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>7,0</b>	<b>14,1</b>
Avskrivningar	-6,4	-6,2
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>0,6</b>	<b>7,8</b>
Finansnetto	-0,1	-0,1
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>0,6</b>	<b>7,7</b>
Överavskrivningar	1,3	0,2
Avsättning periodiseringsfond	2,5	0,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4,3</b>	<b>7,9</b>
Skatt	-1,0	-1,7
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>3,3</b>	<b>6,1</b>

## NYCKELTAL

<b>Fakturerad kvantitet, ton</b>	<b>27 167</b>	<b>36 172</b>
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 396	1 384
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-1 362	-1 118
<b>Resultat per ton, SEK</b>	<b>34</b>	<b>266</b>
Gruvmarginal	2 %	19 %
Rörelsemarginal	2 %	16 %
Antal utestående aktier	3 416 500	3 416 500
Vinst per aktie, SEK	0,11	1,76
Utdelning, SEK *(Styrelsens förslag)	1,00*	1,00

### DEFINITIONER & FÖRKLARINGAR

**Intäkt per fakturerat ton** räknas efter löpande månatlig prissättning plus priskorrigerig men exklusive prissäkringseffekt.

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

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

**Vinsten per aktie** beräknas som periodens resultat plus avsättning till obeskatade reserver minus schablonskatt på 22 %, dividerat med antalet aktier.

**BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG FÖR MODERBOLAGET**

(MSEK)	2020-12-31	2019-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>39,2</b>	<b>42,1</b>
<b>Långsiktig fordran dotterbolag</b>	<b>19,3</b>	<b>18,5</b>
Kundfordringar	0,0	4,4
Övriga kortfristiga tillgångar	8,5	5,7
Likvida medel	5,5	5,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14,0</b>	<b>15,9</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>72,5</b>	<b>76,4</b>
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3
Eget Kapital, fritt	21,9	19,2
Periodens redovisade vinst	3,3	6,1
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>26,6</b>	<b>26,7</b>
<b>Avsättningar, obeskattade reserver</b>	<b>34,7</b>	<b>38,4</b>
Räntebärande kortfristiga skulder	1,3	2,5
Rörelseskulder	9,9	8,9
<b>Summa skulder</b>	<b>11,2</b>	<b>11,4</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>72,5</b>	<b>76,4</b>

**NYCKELTAL**

Sysselsatt kapital i genomsnitt	65,1	70,2
Förräntning på sysselsatt kapital	3 %	13 %
Skuldsättningsgrad	2 %	4 %
Sysselsatt kapital UB	62,5	67,6
Räntebärande skulder	1,3	2,5
Soliditet	74 %	74 %

**FINANSIERINGSANALYS FÖR MODERBOLAGET**

(MSEK)	2020	2019
Rörelseresultat före avskrivningar	7,0	14,1
Finansnetto	-0,1	-0,1
Betald skatt	1,8	-5,8
Förändring av rörelsekapital, mm.	0,0	-9,9
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>8,7</b>	<b>-1,7</b>
Investeringar	-4,4	-9,5
Förändring av lån	-1,3	-1,0
Utdelning	-3,4	-10,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-0,3</b>	<b>-22,5</b>

**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.

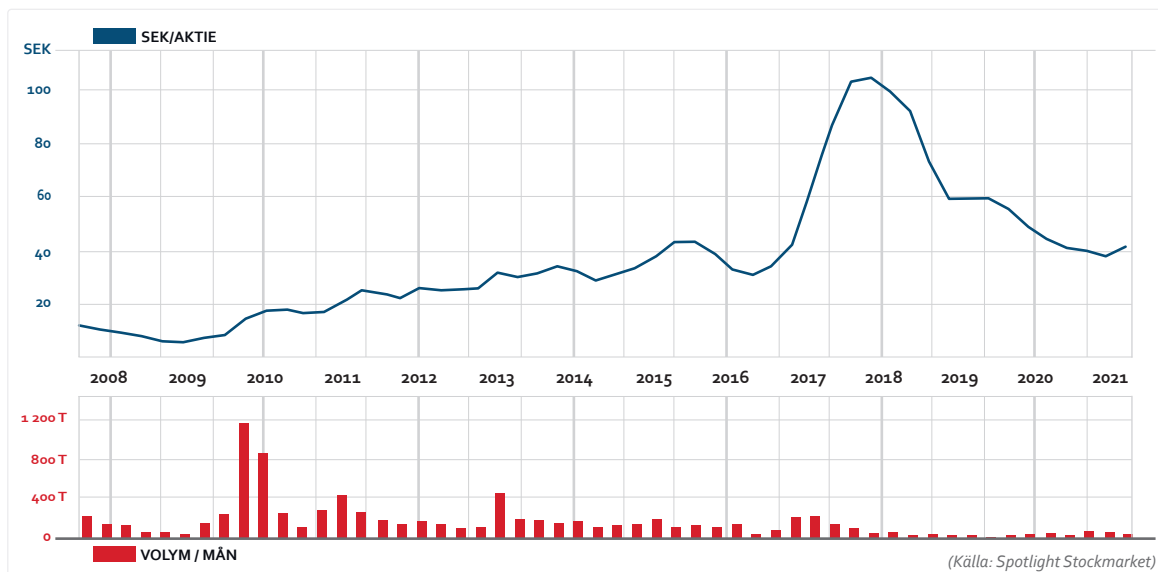
**Soliditet** är eget kapital plus obeskattade reserver minus schablonskatt (s.k. justerat eget kapital) dividerat med summa skulder och justerat eget kapital.



EXPERIMENT MED OLIKA SORTERINGSPARAMETRAR.

## AKTIEN & AKTIEÄGARE

### KURSER FÖR LOVISAGRUVAN AB (LOVI)



### AKTIEÄGARE

Bolagets aktie har varit föremål för handel på Aktietorget sedan november 2007. Utvecklingen framgår nedan. Antalet aktieägare har successivt stigit från ca 100 till nu ca 800. Samtliga aktier har samma rösträtt. De största aktieägarna 2020-12-31 är;

	Kapital %
Gråmunkgränd Förvaltning AB	15,41
Need Invest AB	10,53
Göran Nordenhök	10,50
Gary Dybeck	7,37
John Berge	7,29
Jorun Skaret	5,85
Alexander af Jochnick	5,06
Carl af Ekenstam	3,04
Ingemar Skaret	2,27
Kerstin Skarne	2,25
Övriga	30,43
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>

Enligt Spotlight, Holdings av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

### INSYNSPERSONER I LOVISAGRUVAN AB

		Innehav 2019-12-31	Ändring	Innehav 2020-12-31
Styrelsen	Göran Nordenhök, med bolag	aktier 356 296	0	356 296
	Ingemar Skaret, med familj	aktier 277 610	0	277 610
	Stefan Sädbom	aktier 8 000	0	8 000
	Oskar Stavrn	aktier 0	15 500	15 500
VD	Jan-Erik Björklund	aktier 23 000	0	23 000
Ekonomikonsulter	Curt Arenvang	aktier 2 100	0	2 100
	Johan Wiklund	aktier 0	1 400	1 400
Revisorer	Benny Svensson	aktier 0	0	0

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital:

Överkursfond	(kr) 453 600
Balanserat resultat	21 471 769
Årets resultat	3 349 493
	<b>25 274 862</b>
Disponeras så att	
till aktieägarna utdelas 1 kr (1 kr)	3 416 500
Överkursfond	453 600
Balanserat resultat	21 404 762
	<b>25 274 862</b>

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

(tkr)	Not	2020	2019
Nettoomsättning	1	33 848	44 628
Förändring av malm lager		3 368	1 548
Aktiverat arbete för egen räkning		3 133	3 718
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>40 349</b>	<b>49 894</b>
Råvaror och förnödenheter		-18 333	-21 047
Övriga externa kostnader		-1 164	-1 640
Personalkostnader	2	-13 877	-13 184
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4, 5, 6	-6 353	-6 225
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>39 737</b>	<b>42 096</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>623</b>	<b>7 798</b>
<i>Resultat från finansiella poster:</i>			
- Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
- Räntekostnader och liknande resultatposter		-66	-117
		<b>-66</b>	<b>-117</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>558</b>	<b>7 681</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>558</b>	<b>7 681</b>
Skatt på årets resultat		-985	-1 746
Uppskjuten skatt		805	36
<b>Årets resultat</b>		<b>377</b>	<b>5 971</b>

## KASSAFLÖDEANALYS KONCERNEN

(tkr)	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	623	7 798
Avskrivningar och avsättningar	6 389	6 256
Erhållen ränta	-	-
Erlagd ränta	-66	-117
Betald inkomstskatt och minskad skattefordran	2 095	-5 694
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>9 038</b>	<b>8 243</b>
Ökning/minskning varulager	-3 369	-1 547
Ökning/minskning kundfordringar	4 429	-2 677
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-1 150	1 168
Ökning/minskning leverantörsskulder	-67	-4 429
Ökning/minskning förskott från kunder	1 080	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	-1 049	-3 305
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 518</b>	<b>-2 547</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av övriga immateriella anläggningstillgångar	-406	-1 002
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 831	-7 308
Förvärv av andelar i intresseföretag	-195	-325
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 432</b>	<b>-8 635</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Amortering av räntebärande skulder	-1 250	-1 000
Utbetald utdelning	-3 417	-10 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 667</b>	<b>-11 250</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-184</b>	<b>-22 432</b>
Likvida medel vid årets början	5 791	28 223
Likvida medel vid årets slut	5 607	5 791



## BALANSRÄKNING KONCERNEN

(tkr)	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
- <i>Immateriella</i>			
Immateriella anläggningstillgångar		8 483	8 077
- <i>Materiella</i>			
Byggnader och mark	4	3 680	3 942
Tillredningar	5	21 868	21 705
Maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar	6	13 473	15 896
		<b>47 504</b>	<b>49 620</b>
- <i>Finansiella</i>			
Andelar i intresseföretag	7	5 442	5 247
Andra långfristiga fordringar		2 500	2 500
		<b>7 942</b>	<b>7 747</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>55 446</b>	<b>57 367</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
- <i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		426	426
Mallager		6 085	2 716
		<b>6 511</b>	<b>3 142</b>
- <i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	4 429
Skattefordringar		0	2 070
Övriga fordringar		1 018	805
Förutbetalda kostnader		228	132
Metallprissäkring, att avräkna		841	0
		<b>1 859</b>	<b>7 436</b>
Likvida medel	8	5 607	5 791
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 204</b>	<b>16 369</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>69 650</b>	<b>73 736</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
- <i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 416 500 st, kvotvärde 20 öre)	9	683	683
Övriga bundna reserver		37 772	37 178
		<b>38 455</b>	<b>37 861</b>
- <i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		12 363	10 399
Årets resultat		377	5 971
		<b>12 740</b>	<b>16 370</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>51 194</b>	<b>54 231</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för skatter		6 705	7 511
Avsättning för efterbehandling		525	492
<b>Summa avsättningar</b>		<b>7 230</b>	<b>8 003</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		1 250	2 500
Leverantörsskulder		1 014	1 081
Förskott från kunder		1 080	0
Aktuella skatteskulder		1 010	0
Övriga skulder		459	449
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter m.m.		6 414	7 472
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>11 226</b>	<b>10 002</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>69 650</b>	<b>73 736</b>

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

(tkr)	Not	2020	2019
Nettoomsättning	1	33 848	44 628
Förändring av malmلاغret		3 368	1 548
Aktiverade tillredningar		3 133	3 718
		<b>40 349</b>	<b>49 894</b>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-18 329	-21 047
Övriga externa kostnader		-1 155	-1 594
Personalkostnader	2	-13 877	-13 184
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	4, 5, 6	-6 366	-6 237
		<b>-39 726</b>	<b>-42 062</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>623</b>	<b>7 832</b>
<i>Resultat från finansiella poster:</i>			
· Räntekostnader och liknande resultatposter		-63	-117
		<b>-63</b>	<b>-117</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>560</b>	<b>7 715</b>
Bokslutsdispositioner	3	3 774	178
<b>Resultat före skatt</b>		<b>4 334</b>	<b>7 893</b>
Skatt på årets resultat		-985	-1 746
<b>Årets resultat</b>		<b>3 349</b>	<b>6 147</b>

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

(tkr)	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Rörelseresultat	623	7 832
Avskrivningar och avsättningar	6 400	6 271
Erlagd ränta	-63	-117
Betald inkomstskatt	2 096	-5 695
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>8 320</b>	<b>8 291</b>
Ökning/minskning varulager	-3 368	-1 548
Ökning/minskning kundfordringar	4 429	-2 677
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar	-1 492	1 447
Ökning/minskning leverantörskulder	54	-4 582
Ökning/minskning förskott från kunder	1 080	-
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelsekulder	-1 048	-2 632
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 723</b>	<b>-1 701</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 831	-7 308
Lån till koncernföretag	-526	-2 176
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 357</b>	<b>-9 484</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Amortering av räntebärande skulder	-1 250	-1 000
Utbetald utdelning	-3 417	-10 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-4 667</b>	<b>-11 250</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-313</b>	<b>22 435</b>
Likvida medel vid årets början	5 787	28 222
Likvida medel vid årets slut	5 475	5 787

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

(tkr)	Not	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>- Materiella</i>			
Byggnader och mark	4	3 879	4 154
Tillredningar	5	21 868	21 705
Maskiner och andra tekniska anlägg	6	13 474	15 897
		<b>39 221</b>	<b>41 756</b>
<i>- Finansiella</i>			
Andelar i koncernföretag	7	299	299
Fordringar på koncernbolag		19 046	18 520
		<b>19 345</b>	<b>18 819</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>58 566</b>	<b>60 575</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>- Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter		426	426
Mallager		6 085	2 717
		<b>6 511</b>	<b>3 143</b>
<i>- Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		0	4 429
Skattefordringar		0	2 071
Övriga fordringar		863	309
Förutbetalda kostnader		228	131
Metallprissäkring, att avräkna	11	841	-
		<b>1 932</b>	<b>6 940</b>
Kassa och bank	8	5 475	5 786
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>13 918</b>	<b>15 869</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>72 484</b>	<b>76 444</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>- Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 416 500 st, kvotvärde 20 öre)		683	683
Reservfond		658	658
		<b>1 341</b>	<b>1 341</b>
<i>- Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		454	454
Balanserat resultat		21 472	18 740
Årets resultat		3 349	6 147
		<b>25 275</b>	<b>25 341</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>26 616</b>	<b>26 682</b>
Obeskattade reserver	10	34 146	37 920
Avsättning för efterbehandling		525	491
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		1 250	2 500
Förskott från kunder		1 080	0
Leverantörsskulder		983	929
Aktuella skatteskulder		1 010	0
Övriga kortfristiga skulder		460	450
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 414	7 472
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>11 227</b>	<b>11 351</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>72 484</b>	<b>76 444</b>

## ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och BFNAR 2016:9 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 överförts 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 fastställts 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 infrastrukturanläggningar 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, i takt med malmuttag
Tillredningar	I takt med malmuttag
Maskiner & andra tekniska anläggningar	5-15 år

I dotterbolaget Lovisagruvan AB som driver utvecklingsprojekt aktiveras prospekteringsborrning 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. Kostnaden redovisas som del av gruvans kostnad för sålda varor.

### Bolagsstyrning

Lovisagruvans årsstämma utser varje år en valberedning som representerar större aktieägare. Den har för närvarande 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 2020 bestått av fyra personer. Verkställande direktören är med på samtliga styrelsemöten. Under 2020 har 9 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

	2020	2019
Malm mm, brutto	35 362	48 397
Retroaktiv priskorrigerig	-1 514	-3 769
<b>Malmintäkter</b>	<b>33 848</b>	<b>44 628</b>

## NOT 2 : ANSTÄLLDA &amp; PERSONALKOSTNADER

	2020	2019
<i>Medelantalet anställda</i>		
Kvinnor	2	2
Män	20	21
	<b>22</b>	<b>23</b>

## Löner och andra ersättningar

Styrelse och verkställande direktör	1 386	1 365
Övriga anställda	8 570	7 696
	<b>9 956</b>	<b>9 061</b>

## Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelse och vd	375	377
Pensionskostnader övriga anställda	740	680
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	2 806	2 936
	<b>3 921</b>	<b>3 993</b>

## Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader

	<b>13 877</b>	<b>13 054</b>
--	---------------	---------------

## Varav styrelsearvodet

Göran Nordenhök	85	85
Ingemar Skaret	85	85
Oskar Stavrn	85	85
Stefan Sädbom	150	150
	<b>405</b>	<b>405</b>

## Därutöver konsulnarvodet till styrelseledamöter för särskilda insatser

Göran Nordenhök	360	328
Ingemar Skaret	75	89
Stefan Sädbom	15	56
Oskar Stavrn	35	37
	<b>485</b>	<b>510</b>

## NOT 3 : BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2020	2019
Avsättning till periodiseringsfond	-1 535	-2 600
Återföring av periodiseringsfond	4 000	2 600
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	1 309	178
	<b>3 774</b>	<b>178</b>

## NOT 4 : BYGGNADER &amp; MARK

	2020-12-31	2019-12-31
<i>Koncernen</i>		
Ingående anskaffningsvärde	5 985	4 135
Årets anskaffning	0	1 890
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>5 985</b>	<b>5 985</b>

Ingående avskrivningar	-2 043	-1 795
Årets avskrivningar	-262	-262
Årets omräkningsdifferens	0	-14
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 305</b>	<b>-2 043</b>

<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 680</b>	<b>3 942</b>
---------------------------------	--------------	--------------

## Moderbolaget

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	6 236	4 385
Årets anskaffning	0	1 851
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 236</b>	<b>6 236</b>

Ingående avskrivningar	-2 082	-1 808
Årets avskrivningar	-275	-274
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 357</b>	<b>-2 082</b>

<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 879</b>	<b>4 154</b>
---------------------------------	--------------	--------------

## NOT 5 : TILLREDNINGAR

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	41 513	37 795
Årets anskaffningar	3 133	3 718
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>44 646</b>	<b>41 513</b>

Ingående avskrivningar	-19 808	-17 040
Årets avskrivningar	-2 970	-2 768
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-22 778</b>	<b>-19 808</b>

<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>21 868</b>	<b>21 705</b>
---------------------------------	---------------	---------------

## NOT 6 : MASKINER &amp; ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	2020-12-31	2019-12-31
Ingående anskaffningsvärden	43 890	42 150
Årets försäljning	0	0
Årets anskaffningar	698	1 740
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>44 588</b>	<b>43 890</b>

Ingående avskrivningar	-27 993	-24 798
Årets avskrivningar	-3 121	-3 195
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-31 114</b>	<b>-27 993</b>

<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>13 474</b>	<b>15 897</b>
---------------------------------	---------------	---------------

## NOT 7 : ANDELAR I KONCERN- &amp; INTRESSEFÖRETAG

<i>Koncernen, finansiella tillgångar</i>	<i>Andel</i>	2020	2019
--	--------------	------	------

## Andelar i intresseföretag

Svenska Sandprodukter AB	20 %	200	200
Pahtohavare Joint Venture	35 %	2 078	1 883
Bluelake Mineral AB	4 %	3 164	3 164
		<b>5 442</b>	<b>5 247</b>

## Andra Långfristiga tillgångar

Kiruna Iron AB, (Pahtohavare)	1 500	1 500
Svenska Sandprodukter	1 000	1 000
	<b>2 500</b>	<b>2 500</b>

## Moderbolaget, finansiella tillgångar

<i>Andel</i>	2020	2019
--------------	------	------

## Andelar i koncernföretag

Lovisagruvan Utveckling AB	100 %	299	299
Säte i Stockholm, org.nr 556306-9367			
Resultat		-16	-47

## Fordringar på koncernföretag

Lovisagruvan Utveckling AB	19 046	18 520
----------------------------	--------	--------

## NOT 8 : LIKVIDA MEDEL

	2020	2019
Metallhandelskonto	1 551	2 050
X-Mine Projekt	24	965
Övriga	3 899	2 772
<b>Summa likvida medel, moderbolag</b>	<b>5 474</b>	<b>5 787</b>

## Lovisagruvan Utveckling AB

	133	4
<b>Summa likvida medel, koncernen</b>	<b>5 607</b>	<b>5 791</b>

## NOT 9 : FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

<i>Koncernen</i>	<i>Aktiekapital</i>	<i>Övriga bundna reserver</i>	<i>Övrigt fritt eget kapital</i>
Belopp vid årets ingång	683	37 178	16 370
Utdelning	0	0	-3 447
Förskjutning mellan bundna & fria reserver	0	590	-590
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>377</b>

<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>683</b>	<b>37 772</b>	<b>12 740</b>
--------------------------------	------------	---------------	---------------

## Moderbolaget

Belopp vid årets ingång	683	658	25 341
Utdelning	-	-	-3 417
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 349</b>

<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>683</b>	<b>658</b>	<b>25 275</b>
--------------------------------	------------	------------	---------------

## NOT 10 : OBESKATTADE RESERVER

	2020-12-31	2019-12-31
Accumulerade överavskrivningar		
- maskiner och inventarier	9 321	10 631
Periodiseringsfond beskattningsår 2014	0	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	2 600
Periodiseringsfond beskattningsår 2020	1 535	0
	<b>34 145</b>	<b>37 920</b>

## NOT 11 : STÄLLDA PANTER &amp; ANDRA FÖRPLIKTELSE

	2020-12-31	2019-12-31
Företagsinteckningar för banklån	13 000	13 000
Eventualförpliktelse	841	-



Från vänster; Oskar Stavrén, Stefan Sädbom, Göran Nordenhök, Ingemar Skaret & Jan-Erik Björklund

## STYRELSEN

### **Stefan Sädbom, född 1962**

Styrelseordförande samt styrelseledamot i Lovisagruvan Utveckling AB och Svenska Sandprodukter AB. Styrelseordförande i Orexplorer 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, 26 februari, 2021*

**STEFAN SÄDBOM**  
*Ordförande*

**JAN-ERIK BJÖRKLUND**  
*Verkställande direktör*

**INGEMAR SKARET**

**OSKAR STAVRÉN**

**GÖRAN NORDENHÖK**

*Min revisionsberättelse har avlämnats 1 mars, 2021*

**BENNY SVENSSON**  
*Auktoriserad revisor*

## REVISIONSBERÄTTELSE

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

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN & KONCERNREDOVISNINGEN

#### Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Lovisagruvan AB (publ) för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8, 22-37 och 42-43 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 2020 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 och verkställande direktörens ansvar

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

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

#### Revisorns ansvar

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 och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören 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 årsredovisning-



en 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 och verkställande direktörens förvaltning för Lovisagruvan AB (*publ*) för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören 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 och verkställande direktörens ansvar

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

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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 eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

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

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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed 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, 26 februari, 2021

**BENNY SVENSSON**  
Auktoriserad revisor



BILDEN VISAR CA 100 GGR UPPFÖRSTORADE VACKRA KRISTALLER, BLYKARBONAT KALLAT CERRUSIT OCH ZINKMINERAL KALLAT HEMIMORFIT, SOM KAN FÖREKOMMA I LOVISAGRUVAN.



Foto Torbjörn Lorin

## FLERÅRSUTVECKLING FÖR MODERBOLAGET

De senaste tio årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet.

<b>RESULTATANALYS</b> (MSEK)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fakturerat malmvärde	53,0	48,8	48,3	50,9	54,5	21,8	91,8	83,4	53,8	39,4
Retroaktiv priskorrigerig	-1,4	0,4	-0,3	1,4	-1,6	0,2	-7,1	-17,8	-3,8	-1,5
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>51,6</b>	<b>49,2</b>	<b>48,0</b>	<b>52,3</b>	<b>52,9</b>	<b>22,0</b>	<b>84,7</b>	<b>65,5</b>	<b>50,1</b>	<b>37,9</b>
Prissäkringar	2,0	1,4	0,5	0,0	0,0	0,2	-1,1	6,8	-0,1	0,9
Transport till anrikningsverk	-3,7	-3,9	-4,0	-3,8	-4,1	-3,5	-11,4	-12,0	-9,5	-7,1
Anrikning	-6,1	-6,9	-8,0	-8,9	-10,0	0,4	-7,4	-7,5	-5,4	-4,1
Tillredningar	3,5	3,4	3,2	3,6	3,6	2,5	2,2	2,7	3,7	3,1
Förändring i lager till självkostnad	-0,4	0,2	-0,2	0,2	0,4	12,2	-7,5	-4,2	1,5	3,4
<b>Nettointäkt</b>	<b>46,9</b>	<b>43,5</b>	<b>39,5</b>	<b>43,5</b>	<b>42,8</b>	<b>33,9</b>	<b>59,5</b>	<b>51,4</b>	<b>40,3</b>	<b>34,1</b>
Insatsvaror	-5,3	-5,4	-5,0	-5,1	-5,2	-5,0	-5,3	-5,8	-6,0	-6,1
Personalkostnader	-8,0	-9,0	-10,5	-10,9	-11,3	-10,9	-11,5	-11,3	-10,9	-12,1
Underhåll mm	-3,7	-3,5	-4,1	-3,4	-2,9	-2,2	-3,1	-3,3	-3,8	-3,6
Administration mm.	-6,7	-3,4	-4,8	-3,5	-3,7	-4,2	-4,1	-3,9	-3,8	-4,1
<b>Gruvresultat före avskrivningar</b>	<b>23,2</b>	<b>22,2</b>	<b>15,2</b>	<b>20,6</b>	<b>19,6</b>	<b>11,6</b>	<b>35,5</b>	<b>27,2</b>	<b>15,7</b>	<b>8,1</b>
Prissäkringar hänförlig till senare period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prospektering	-	-	-	-	-0,9	-0,7	-0,4	-1,5	-0,8	-0,9
Övriga intäkter eller kostnader	0,1	-	-	-	-3,6	3,6	-0,4	-0,6	-0,9	-0,3
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>23,3</b>	<b>22,2</b>	<b>15,2</b>	<b>20,6</b>	<b>15,1</b>	<b>14,5</b>	<b>34,6</b>	<b>25,1</b>	<b>14,1</b>	<b>7,0</b>
Avskrivningar	-3,0	-3,2	-3,8	-4,0	-4,7	-4,9	-5,0	-5,2	-6,2	-6,4
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>20,3</b>	<b>19,0</b>	<b>11,5</b>	<b>16,6</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>29,7</b>	<b>20,0</b>	<b>7,8</b>	<b>0,6</b>
Finansnetto	0,0	0,1	-0,8	0,0	0,0	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>20,3</b>	<b>19,1</b>	<b>10,7</b>	<b>16,6</b>	<b>10,4</b>	<b>9,5</b>	<b>29,6</b>	<b>20,0</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>
Överavskrivningar	-0,6	-0,1	0,0	-0,6	-1,0	-0,4	-0,2	-0,6	0,2	1,3
Avsättning periodiseringsfond	-4,9	-4,6	-2,6	-4,0	0,3	1,1	-3,6	-1,4	0,0	2,5
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-	-	-	-	-0,3	0,0	0,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>14,7</b>	<b>14,3</b>	<b>8,0</b>	<b>12,0</b>	<b>9,7</b>	<b>10,1</b>	<b>25,8</b>	<b>17,7</b>	<b>7,9</b>	<b>4,3</b>
Skatt	-3,9	-3,8	-2,0	-2,8	-2,1	-2,3	-5,7	-4,0	-1,7	-1,0
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>10,9</b>	<b>10,5</b>	<b>6,0</b>	<b>9,2</b>	<b>7,5</b>	<b>7,9</b>	<b>20,1</b>	<b>13,7</b>	<b>6,1</b>	<b>3,3</b>
<b>BALANSRÄKNINGAR</b> (MSEK)	<b>11-12-31</b>	<b>12-12-31</b>	<b>13-12-31</b>	<b>14-12-31</b>	<b>15-12-31</b>	<b>16-12-31</b>	<b>17-12-31</b>	<b>18-12-31</b>	<b>19-12-31</b>	<b>20-12-31</b>
Anläggningstillgångar	30,2	29,9	32,3	36,2	43,4	39,9	37,1	40,7	41,8	39,2
Långsiktig fordran dotterbolg	-	-	-	-	-	-	-	16,6	18,8	19,3
Kundfordringar	6,0	5,6	5,9	5,5	5,5	8,9	6,5	1,8	4,4	0
Övriga kortfristiga tillgångar	0,8	2,8	6,4	3,3	4,4	22,8	22,4	3,5	5,7	8,5
Likvida medel och kortfristiga plac.	13,3	16,4	9,5	16,1	4,2	4,8	30,4	28,2	5,8	4,0
Likvida medel, metallhandel	-	-	-	-	-	-	4,9	-	-	1,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>20,2</b>	<b>24,8</b>	<b>21,8</b>	<b>24,9</b>	<b>14,1</b>	<b>36,5</b>	<b>64,2</b>	<b>33,5</b>	<b>15,9</b>	<b>14,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>50,5</b>	<b>54,7</b>	<b>54,1</b>	<b>61,1</b>	<b>57,5</b>	<b>76,1</b>	<b>101,4</b>	<b>90,8</b>	<b>76,4</b>	<b>72,5</b>
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	8,0	9,3	9,5	5,3	4,2	11,7	9,3	15,7	19,2	21,9
Periodens redovisade vinst	10,9	10,3	6,1	9,2	7,5	7,9	20,1	13,7	6,1	3,3
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>20,2</b>	<b>20,9</b>	<b>16,9</b>	<b>15,8</b>	<b>13,0</b>	<b>20,9</b>	<b>30,7</b>	<b>30,8</b>	<b>26,7</b>	<b>26,6</b>
<b>Avsättningar, obeskattade reserver</b>	<b>20,4</b>	<b>25,1</b>	<b>28,0</b>	<b>32,7</b>	<b>33,4</b>	<b>32,7</b>	<b>36,6</b>	<b>38,6</b>	<b>38,4</b>	<b>34,7</b>
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	2,0	1,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Rörelseskulder	9,8	8,7	9,2	9,3	8,6	11,0	29,3	17,9	8,9	9,9
Kortfristiga lån	0,0	0,0	0,0	1,3	1,3	11,3	4,8	3,5	2,5	1,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9,8</b>	<b>8,7</b>	<b>9,2</b>	<b>10,6</b>	<b>11,1</b>	<b>22,5</b>	<b>34,1</b>	<b>21,4</b>	<b>11,4</b>	<b>11,2</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>50,5</b>	<b>54,7</b>	<b>54,1</b>	<b>61,1</b>	<b>57,5</b>	<b>76,1</b>	<b>101,4</b>	<b>90,8</b>	<b>76,4</b>	<b>72,5</b>
<b>FINANSIERINGSANALYS</b> (MSEK)	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Rörelseresultat före avskrivningar	23,3	22,2	15,2	20,6	15,1	10,9	34,6	25,1	14,1	7,0
Finansnetto	-0,6	0,1	-0,8	0,0	0,0	3,4	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Betald skatt	-5,8	-4,6	-4,0	-1,9	-3,2	-0,7	-4,6	-5,9	-5,8	1,8
Förändring av rörelsekapital, mm	2,1	-1,9	-0,7	2,7	-0,6	-20,7	19,8	14,0	-9,9	0,0
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>19,7</b>	<b>15,8</b>	<b>9,6</b>	<b>21,3</b>	<b>11,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>49,7</b>	<b>33,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>8,7</b>
Investeringar	-9,1	-2,8	-6,2	-7,8	-11,9	-2,8	-2,2	-25,4	-9,5	4,4
Försäljning av andelar i intressebolag	-	-	-	-	-	1,5	-	-	-	0,0
Förändring av lån	0,0	0,0	0,0	3,4	-0,9	9,0	-6,7	-1,3	-1,0	-1,3
Utdelning	-8,3	-10,2	-10,2	-10,2	-10,2	0,0	-10,2	-13,7	-10,2	-3,4
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>0,6</b>	<b>30,5</b>	<b>-7,1</b>	<b>-22,5</b>	<b>-0,3</b>

**FLERÅRSUTVECKLING FÖR MODERBOLAGET**

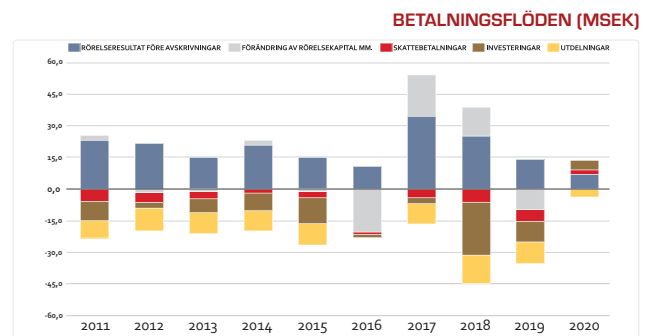
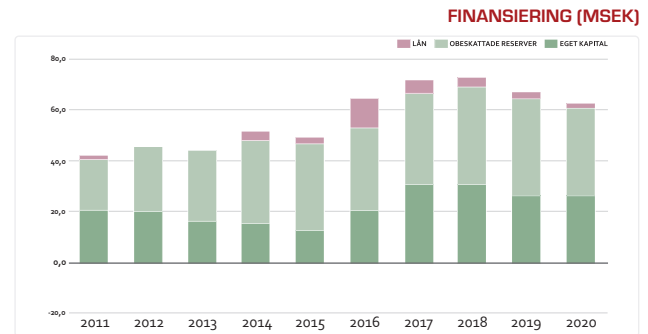
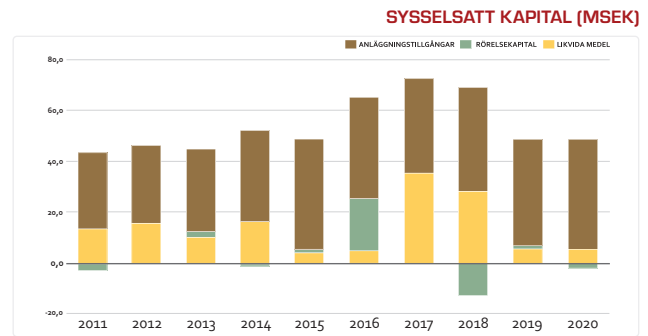
De senaste tio årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet.

Brytningen startade 2005 och 2011 hade produktionen nästan kommit upp på den nuvarande nivån 40 000 ton per år. Goda priser och en successivt ökade produktion gav växande rörelseresultat till nivån 20 MSEK fram till 2012.

En prisnedgång i kombination med kostnadsökningar, som delvis var tillfälliga, ledde till lägre resultat 2013. 2014 blev det en normalisering. 2015 steg priserna först men vände ner redan i april till de lägsta nivåerna sedan 2008. 2016 började med beskedet att 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 det 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 malmagret 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 malmagret 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 pris-säkrats blev även det bra. Under 2019 var priserna särskilt andra halvåret låga och dessutom var produktionen under plan vilket försämrade lönsamheten och tvingade till en sänkning av utdelningen till 1 kr per aktie. En ny sorteringsteknik började tillämpas i slutet av 2019. Den har successivt utvecklats vidare under 2020 och gör att man kan undvika dryga transport- och anrikningskostnader för gråberg.

2020 präglades av att coronaepidemin drabbade världen och metallpriserna sjönk initialt med 30 %. De hämtade sig sedan överraskande bra. TC nivån var rekordhög vilket belastade resultatet som försvagades ytterligare trots god utveckling av sorteringstekniken. Utdelning av 1 kr per aktie kunde behållas.

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. Anläggningsskapi-



talet 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. Skuldsättningen har hela tiden varit relativt låg och i slutet av 2020 är den 2 %.

Parallellt med moderbolagets produktions- och utvecklingsarbete har investering med sammanlagt 20 MSEK skett i fyra nya utvecklingsprojekt på andra orter i Sverige. Lovisagruvan Utveckling AB har ansvar för Lovisagruvans engagemang.

NYCKELTAL   RESULTATANALYS	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fakturerad kvantitet, ton	37 579	39 002	39 815	38 723	40 763	16 104	54 271	49 928	36 172	27 167
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 373	1 262	1 206	1 351	1 298	1 378	1 540	1 312	1 384	1 396
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-890	-812	-929	-922	-933	-957	-979	-1 008	-1 115	-1 362
<b>Resultat, SEK/ton</b>	<b>483</b>	<b>450</b>	<b>277</b>	<b>429</b>	<b>366</b>	<b>422</b>	<b>562</b>	<b>304</b>	<b>269</b>	<b>34</b>
Gruvmarginal	35 %	36 %	23 %	32 %	28 %	30 %	36 %	23 %	19 %	2 %
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>39 %</b>	<b>39 %</b>	<b>24 %</b>	<b>32 %</b>	<b>20 %</b>	<b>44 %</b>	<b>35 %</b>	<b>30 %</b>	<b>16 %</b>	<b>2 %</b>
Antal utestående aktier inklusive 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 per aktie efter full utspädning, SEK	4,37	4,10	2,37	3,73	2,35	2,15	6,74	4,52	1,76	0,11
Utdelning, SEK	3,00	3,00	2,00	3,00	0,00	3,00	4,00	3,00	1,00	1,00*
NYCKELTAL   BALANSRÄKNINGAR	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	20-12-31
Sysselsatt kapital i genomsnitt	36,8	43,5	45,5	48,4	50,4	57,0	68,6	72,4	70,2	65,1
Förräntning på sysselsatt kapital	55 %	43 %	25 %	34 %	30 %	12 %	44 %	30 %	13 %	3 %
Skuldsättningsgrad	0 %	0 %	0 %	7 %	5 %	18 %	7 %	5 %	4 %	2 %
Sysselsatt kapital UB	40,7	46,3	44,9	51,8	48,9	65,1	72,0	72,8	67,6	62,5
Räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0	3,4	2,5	11,5	4,8	3,5	2,5	1,3
Soliditet	70 %	72 %	72 %	67 %	68 %	61 %	58 %	68 %	74 %	74 %

\* Styrelsens förslag till årsstämman.







**LOVISAGRUVAN**

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