

**Boliden AB (publ)**

Box 44, 101 20 Stockholm, Sverige  
Tel +46 8 610 15 00, Fax +46 8 31 55 45  
www.boliden.com  
Reg. nr 556051-4142

**Bokslutskommuniké 2011****Fjärde kvartalet 2011**

- Försäljningsintäkter 9 716 (10 120) MSEK
- Rörelseresultat 1 075 (1 942) MSEK
  - Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager 991 (1 445) MSEK
  - Avsättning för framtida efterbehandlingskostnader, 125 (80) MSEK, belastar resultatet i fjärde kvartalet
- Fritt kassaflöde -482 (1 850) MSEK
- Resultat per aktie 2,88 (5,17) SEK

**Helåret 2011**

- Försäljningsintäkter 40 323 (36 716) MSEK
- Rörelseresultat 4 748 (5 643) MSEK
  - Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager 5 008 (4 830) MSEK
- Fritt kassaflöde -3 (3 202) MSEK
- Skuldsättningsgrad 29 (24) procent
- Resultat per aktie 12,39 (14,47) SEK
- Styrelsens förslag till utdelning är 4 (5) SEK per aktie

**Finansiell utveckling i sammandrag**

	Kvartal 4	Kvartal 4	Helåret	Helåret
MSEK	2011	2010	2011	2010
Försäljningsintäkter	9 716	10 120	40 323	36 716
Rörelseresultat (EBIT)	1 075	1 942	4 748	5 643
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	991	1 445	5 008	4 830
Resultat efter finansiella poster	1 045	1 876	4 560	5 331
Nettoresultat	787	1 414	3 389	3 957
Resultat per aktie, SEK	2,88	5,17	12,39	14,47
Fritt kassaflöde <sup>1</sup>	-482	1 850	-3	3 202
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup> , %	-	-	17	21
Avkastning på eget kapital <sup>3</sup> , %	-	-	17	23
Nettoskuldsättningsgrad <sup>4</sup> , %	29	24	29	24

<sup>1</sup> Avser kassaflöde före finansieringsverksamheten.

<sup>2</sup> Rörelseresultatet dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

<sup>3</sup> Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

<sup>4</sup> Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

## FJÄRDE KVARTALET

### Försäljning och produktion

Den globala efterfrågan på basmetaller var fortsatt god under fjärde kvartalet. Efterfrågan ligger i nivå med föregående kvartal och har ökat jämfört med fjärde kvartalet 2010. Den europeiska metallmarknaden har dock försvagats under perioden. Basmetallpriserna var i genomsnitt lägre än föregående kvartal både i USD och i SEK.

Bolidens försäljningsintäkter uppgick till 9 716 (10 120) MSEK. Jämfört med föregående kvartal minskade försäljningen till följd av lägre priser för samtliga metaller samt lägre volymer. Som en konsekvens av den svagare europeiska marknaden har en större andel av försäljningen gått till metallhandelsföretag med lägre metallpremier som följd.

Gruvornas produktion av koppar ökade jämfört med föregående kvartal medan den minskade för övriga metaller vilket framförallt berodde på lägre halter.

Smältverkens produktion var något lägre för de flesta metallerna jämfört med föregående kvartal. Anledningen var främst den finska metallarbetarstrejken i oktober och produktionsstörningar i Harjavalta.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 075 (1 942) MSEK. Exklusive omvärdering av processlager var rörelseresultatet 991 (1 445) MSEK. I resultatet ingår en avsättning till framtida efterbehandlingskostnader på 125 (80) MSEK. Avsättningen gäller nedlagda gruvor i Sverige, främst Stekenjokk.

Rörelseresultatet för Affärsområde Gruvor uppgick till 646 (1 217) MSEK och rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager för Affärsområde Smältverk uppgick till 326 (530) MSEK.

<b>RESULTATANALYS</b>	<b>Kvartal 4</b>	<b>Kvartal 4</b>	<b>Kvartal 3</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Rörelseresultat</b>	1 075	1 942	1 180
Omvärdering processlager	84	496	-216
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	991	1 445	1 397
<b>Förändring</b>		-454	-405
		<b>Kv 4 jmf.</b>	<b>Kv 4 jmf.</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>kv 4 2010:</b>	<b>kv 3 2011:</b>
Volymeffekt		-199	18
Priser och villkor		-340	-214
<i>Metallpriser och villkor</i>		-514	-299
<i>Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar*</i>		222	147
<i>Villkor smält- och raffineringsslöner</i>		-68	-47
<i>Metallpremier</i>		20	-15
Valutakurseffekter		-33	96
<i>Varav omräkningseffekter</i>		0	10
Kostnader		-69	-178
Avskrivningar		-23	13
Internvinsteliminering		246	-22
Övrigt <sup>1)</sup>		-37	-119
<b>Förändring</b>		<b>-454</b>	<b>-405</b>
<b>*Resultat för respektive period</b>	<b>Kv 4 2011</b>	<b>Kv 4 2010</b>	<b>Kv 3 2011</b>
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	190	-33	43

<sup>1)</sup>Inkluderar avsättning för framtida efterbehandlingskostnader, -45 respektive -125 MSEK

Den negativa volymavvikelsen mot föregående år förklaras av lägre produktion i gruvorna vilket framförallt beror på lägre halter i Aitik och Garpenberg.

Totala rörelsekostnader för koncernen i fjärde kvartalet uppgick till 3 297 MSEK. Exklusive avskrivningar och avsättning för efterbehandlingskostnader ökade kostnaderna i lokal valuta med 7 procent jämfört med tredje kvartalet och med 3 procent jämfört med samma period 2010. Säsongsmissiga skillnader i personalkostnader samt ökning för externa tjänster, förbrukningsvaror och energi förklarar ökningen mot föregående kvartal. Kostnadsökningen jämfört med fjärde kvartalet 2010 kan främst hänföras till externa tjänster och energi. Ökningen för externa tjänster och förbrukningsvaror beror på produktionsstörningar i Aitik och Harjavalta under fjärde kvartalet. Energikostnaden ökar på grund av högre priser på diesel och el.

Minskade internvinstelimineringar jämfört med 2010 gav en positiv resultateffekt. Skillnaden beror på ovanligt höga lager av internt levererade koncentrat till smältverken vid förra årsskiftet samt en justering 2010 på -119 MSEK av tidigare felaktig värdering av varulager.

Finansnettot uppgick under årets fjärde kvartal till -30 (-66) MSEK. Finansnettot har påverkats positivt av lägre kreditkostnader och räntor på valutaterminer.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 045 (1 876) MSEK. Nettoresultatet var 787 (1 414) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 2,88 (5,17) SEK.

### Kassaflöde och investeringar

<b>KASSAFLÖDE</b>	<b>Kvartal 4</b>	<b>Kvartal 4</b>	<b>Kvartal 3</b>	<b>Helåret</b>	<b>Helåret</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	1 222	2 388	1 572	5 039	7 672
Förändringar i rörelsekapital	-349	483	217	-1 017	-1 475
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	873	2 871	1 789	4 021	6 197
Investeringar och övrigt	-1 355	-1 021	-968	-4 024	-2 995
<b>Före finansiering (Fritt kassaflöde)</b>	<b>-482</b>	<b>1 850</b>	<b>820</b>	<b>-3</b>	<b>3 202</b>

Jämfört med tredje kvartalet 2011 försämrades det fria kassaflödet med 1 302 MSEK. Försämringen förklaras av ökade investeringar, 387 MSEK, och ökat rörelsekapital, framförallt lager. Jämfört med föregående år har investeringarna ökat som konsekvens av pågående expansionsprojekt i Rönnskär, Kankberg och Garpenberg. Betald skatt i kvartalet uppgick till 483 (29) MSEK. Den högre skattebetalningen i kvartalet beror på för lågt inbetald preliminärskatt tidigare under året.

### Finansiell ställning

Den 31 december 2011 uppgick Bolidens nettoskuld till 6 063 (4 584) MSEK och nettoskuldssättningsgraden var 29 (24) procent. Genomsnittlig löptid på totala beviljade låneramar var 3,3 (4,2) år. Den genomsnittliga räntenivån i portföljen var 3,29 (3,29) procent och räntebindningstiden uppgick till 1,0 (2,0) år den 31 december 2011.

Under december tecknades ett nytt låneavtal om 85 MEUR med Europeiska Investeringsbanken. Lånet är kopplat till Bolidens expansionsprojekt för återvinning av elektronikskrot i kopparsmältverket Rönnskär.

Marknadsvärderingen av finansiella instrument, efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt 120 (-47) MSEK per den 31 december 2011.

Vid utgången av fjärde kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap till 8 734 (10 728) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år med avdrag för lån som förfaller inom ett år.

**PÅGÅENDE EXPANSIONSPROJEKT****Garpenberg**

Expansionen i Garpenberg går enligt plan. De nya anläggningarna kommer att tas i drift under 2014 och full kapacitet ska nås 2015. Full drift innebär att malmproduktionen ökar till 2,5 miljoner ton per år från dagens produktion på 1,4 miljoner ton. Investeringen beräknas uppgå till 3,9 miljarder SEK.

Den 31 januari 2012 meddelade Mark- och miljödomstolen (MMD) tillstånd till fortsatt och utökad verksamhet på upp till 3 miljoner ton malm per år vid Garpenbergsgruvan. Tillståndet innehåller ett så kallat verkställighetsförordnande, vilket innebär att Boliden får påbörja expansionen genast och utan att invänta prövningen av eventuella överklaganden. Tillståndet är förenat med villkor som Boliden uppfattar som rimliga. MMD:s dom kan överklagas till och med den 21 februari 2012.

**Guld- och tellurgruvan Kankberg**

Projektet för den nya guld- och tellurgruvan i Kankberg går enligt plan. Produktionsstart är planerad till mitten av 2012 och full kapacitet inklusive tellurproduktion planeras till slutet av året. Den genomsnittliga årliga produktionen kommer att vara cirka 1 150 kg guld och 41 ton tellur till och med 2020. Investeringen uppgår till 475 MSEK.

**Expansion av elektronikskrotåtervinning i Rönnskär**

Den nya anläggningen för att återvinna elektronikskrot i Rönnskär påbörjade testproduktion i mitten av januari. Intrimning av anläggningen kommer att pågå under första kvartalet med målet att nå full kapacitet under andra kvartalet 2012. Kapaciteten kommer då att ha ökat till 120 000 ton per år.

Under årets avslutande kvartal avverkade Rönnskär maximalt tonnage elektronikskrot som en förberedelse för uppstarten av den nya anläggningen. Därmed kunde materialhantering och andra delar av de nya anläggningarna testas. Investeringen uppgår till cirka 1,3 miljarder SEK.

**MODERBOLAGET**

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget återfinns på sidan 22 i bokslutskommunikén.

**UTDELNINGSFÖRSLAG**

Bolidens policy är att utdelningen ska motsvara cirka en tredjedel av årets nettovinst. För 2011 föreslår styrelsen att en utdelning om 4 SEK per aktie eller totalt 1 094 MSEK, vilket motsvarar 32,3 procent av årets nettoresultat.

Vid fastställande av utdelningspolicyn har styrelsen beaktat branschens cykliska karaktär och de risker som förknippas med verksamheten.

## MARKNADSUTVECKLING

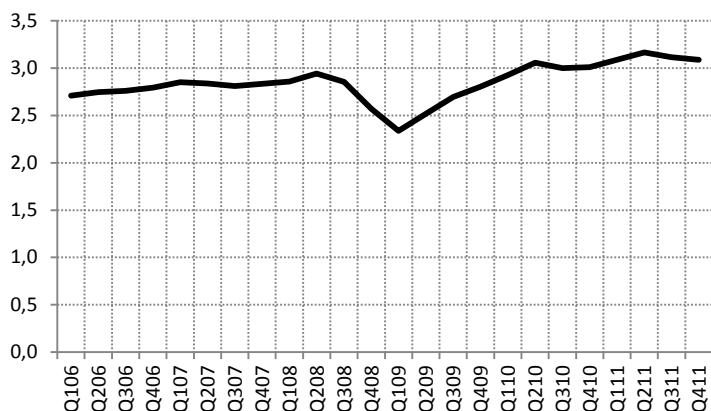
Industriaktiviteten i mogna ekonomier minskade jämfört med tredje kvartalet i år men visade en viss ökning jämfört med fjolåret. Industrins kapacitetsutnyttjande var fortsatt under normal nivå i flera länder och produktionen inom metallförbrukande sektorer minskade något jämfört med tredje kvartalet.

Aktiviteten i den kinesiska ekonomin var fortsatt hög under det fjärde kvartalet med en hög tillväxttakt för såväl investeringar som industriproduktion.

### Zink

Den globala efterfrågan på zink var något lägre än i föregående kvartal men högre än det fjärde kvartalet 2010. I mogna ekonomier drevs efterfrågan av en något högre industriproduktion jämfört med fjolåret. Aktiviteten i byggindustrin var totalt sett fortsatt svag och i nivå med fjolåret. I det fjärde kvartalet var fordonsproduktionen i Kina i nivå med samma period 2010 och för helåret fem procent högre. Tillväxten i infrastrukturinvesteringar var fortsatt hög i Kina. För helåret bedöms den globala efterfrågan på zink ha ökat med ca fyra procent.

Kvartalsvis utveckling av global efterfrågan på zink (miljoner ton metall).



Source: © CRU (www.crugroup.com)

Den globala smältverksproduktionen av zink var något högre än det tredje kvartalet men något lägre än fjolårets fjärde kvartal. Jämfört med samma period 2010 minskade produktionen i Kina i det fjärde kvartalet medan den var oförändrad i mogna ekonomier. De officiella lagernivåerna av zink var vid fjärde kvartalets slut något lägre jämfört med slutet av tredje kvartalet men har stigit med över 17 procent under 2011.

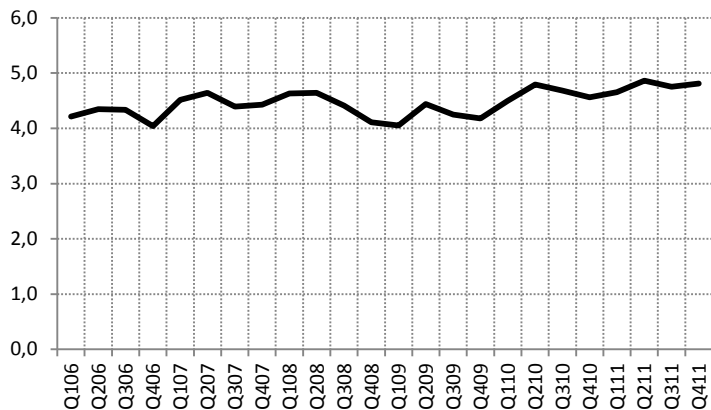
Gruvproduktionen ökade mot såväl tredje kvartalet i år som fjärde kvartalet ifjol. För helåret bedöms produktionen ha ökat med ca tre procent. Den globala produktionen av koncentrat för helåret bedöms ha varit i balans med efterfrågan från smältverk men med överskott i Kina.

Smältlönerna sjönk ytterligare på spotmarknaden och är lägre än den realiserade nivån i de vägledande kontrakten för 2011. Trots koncentratöverskott i Kina har smältlönerna på spotmarknaden fortsatt att ligga kvar på låga nivåer. Spotpremien i Europa har varit stabil under 2011.

## Koppar

Den globala efterfrågan på koppar bedöms ha ökat jämfört med tredje kvartalet 2011 och motsvarande kvartal 2010. I mogna ekonomier var efterfrågan totalt sett något lägre än fjolåret. I Västeuropa, USA och Japan minskade efterfrågan men den ökade kraftigt i Sydkorea och delar av Östeuropa. I Kina och andra tillväxtländer var efterfrågan i nivå med det tredje kvartalet men upp kraftigt jämfört med fjolåret. För helåret bedöms den globala efterfrågan ha ökat med ca tre procent.

### Kvartalsvis utveckling av global efterfrågan på koppar (miljoner ton metall).



Source: © CRU ([www.crugroup.com](http://www.crugroup.com))

Den globala produktionen av koppar var lägre än i föregående kvartal och motsvarande kvartal 2010. Produktionen var oförändrad i mogna ekonomier och har ökat i tillväxtländer. Den globala produktionen av metall bedöms ha varit lägre än efterfrågan och de officiella lagernivåerna minskade under fjärde kvartalet.

Den globala gruvproduktionen var i nivå med föregående kvartal men lägre än under fjärde kvartalet 2010. I mogna ekonomier var produktionen i nivå med fjolåret men sjönk i tillväxtländer. I Asien samt i Sydamerika minskade produktionen till följd av lägre halter och strejker. Produktionen av koncentrat har varit lägre än efterfrågan från smältverken och koncentratlagren bedöms ha minskat.

Smältlönerna på spotmarknaden har sjunkit ytterligare under kvartalet och nivån är lägre än den i de vägledande kontrakten för 2011. Spotpremien i Europa har också sjunkit ytterligare under kvartalet och är fortsatt lägre än den nivå som råder i vägledande kontrakt med industrikunder för 2011.

## Bly

Efterfrågan på bly drivs i hög grad av efterfrågan på bilbatterier och därmed bilproduktionen men i ännu högre grad av efterfrågan på ersättningsbatterier till bilar och batterier för industriellt bruk. Förändringstakten i efterfrågan mellan hög- och lågkonjunktur är normalt lägre än för koppar och zink då ersättningsmarknaden för batterier till fordon är relativt stabil.

Den globala efterfrågan på bly var något högre än såväl det föregående kvartalet som motsvarande kvartal under 2010. Produktionen i smältverk bedöms ha varit högre än föregående kvartal och något lägre än motsvarande period under 2010. De officiella lagernivåerna av bly var vid slutet av fjärde kvartalet något lägre än vid slutet av tredje kvartalet men har för året som helhet ökat med 69 procent. Gruvproduktionen ökade kraftigt jämfört med fjolåret och var något högre än smältverkens efterfrågan.

## Svavelsyra

Efterfrågan på svavelsyra i norra Europa har varit fortsatt stabil. Spotpriserna var i nivå med föregående kvartal och kontraktspriserna har varit stabila.

## VALUTAKURSER

Bolidens försäljningsintäkter och kostnader för inköpta råvaror är till största delen i amerikanska dollar samtidigt som övriga kostnader i huvudsak är i svenska kronor, euro och norska kronor. Den amerikanska dollarns utveckling får därmed en väsentlig inverkan på koncernens resultat.

Den amerikanska dollarn har stärkts mot såväl svenska som norska kronan och mot euron. Dollarn är dock något svagare mot svenska kronan jämfört med föregående år. Den svenska kronan har stärkts något mot euron för båda jämförelseperioderna.

<b>Valutakurser (genomsnitt)</b>	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010
USD/SEK	6,75	6,78	-1	6,48	4	6,50	7,20
EUR/USD	1,35	1,36	-1	1,41	-5	1,39	1,32
EUR/SEK	9,09	9,22	-1	9,15	-1	9,03	9,54
USD/NOK	5,76	5,93	-3	5,50	5	5,61	6,05

## METALLPRISER

Bolidens försäljningsintäkter påverkas av världsmarknadspriserna på bas- och ädelmetaller. Basmetaller handlas dagligen på London Metal Exchange (LME) där prissättning sker. Priserna på ädelmetaller fastställs dagligen på London Bullion Market Association (LBMA). Bolidens intäkter påverkas också av smält- och raffineringsslöner samt metallpremier. Även värdet av så kallade fria metaller i koncentrat påverkar intäkterna.

Under fjärde kvartalet sjönk genomsnittspriserna i USD jämfört med föregående kvartal för samtliga metaller. I jämförelse med samma kvartal föregående år har basmetallpriserna sjunkit medan guld- och silverpriserna ökat. Samma utveckling gäller för priser i svenska kronor men utvecklingen är något mer dämpad i jämförelse med föregående kvartal beroende på en starkare amerikansk dollar.

<b>Metallpriser i USD (genomsnitt LME/LBMA)</b>	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010
Zink (USD/ton)	1 897	2 315	-18	2 224	-15	2 191	2 159
Koppar (USD/ton)	7 489	8 634	-13	8 982	-17	8 811	7 539
Bly (USD/ton)	1 983	2 390	-17	2 459	-19	2 398	2 148
Guld (USD/troy oz)	1 687	1 370	23	1 705	-1	1 573	1 227
Silver (USD/troy oz)	31,87	26,43	21	38,80	-18	35,12	20,19

<b>Metallpriser i SEK (genomsnitt LME/LBMA)</b>	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010
Zink (SEK/ton)	12 804	15 700	-18	14 407	-11	14 232	15 554
Koppar (SEK/ton)	50 540	58 566	-14	58 191	-13	57 244	54 320
Bly (SEK/ton)	13 381	16 209	-17	15 928	-16	15 578	15 473
Guld (SEK/troy oz)	11 384	9 290	23	11 046	3	10 221	8 838
Silver (SEK/troy oz)	215,05	179,28	20	251,39	-14	228,17	145,49

**KÄNSLIGHETSANALYS**

I tabellen nedan redovisas en uppskattning av hur förändringar i marknadsvillkor påverkar koncernens rörelseresultat (EBIT) ett år framåt i tiden. Beräkningen baseras på noteringar per den 31 december 2011 samt på Bolidens planerade produktionsvolym. Känslighetsanalysen beaktar inte effekter av metallprissäkringar, valutakurssäkringar, kontrakterade smältlöner eller omvärderingar av processlager i smältverken.

<b>Förändring av metallpriser +10%</b>	<b>Effekt på rörelse-resultatet, MSEK</b>	<b>Förändring av USD +10 %</b>	<b>Effekt på rörelse-resultatet, MSEK</b>	<b>Förändring av smältlöner +10%</b>	<b>Effekt på rörelse-resultatet, MSEK</b>
Koppar	440	USD/SEK	1 020	TC/RC Koppar	50
Zink	415	EUR/USD	335	TC Zink	45
Bly	90	USD/NOK	75	TC Bly	-10
Guld	170				
Silver	150				



## METALLPRIS- OCH VALUTAKURSSÄKRINGAR

Nedanstående tabeller visar Bolidens utestående pris- och valutakurssäkringar per den 31 december 2011. Bolidenkongcernens produktion är i övrigt fullt ut exponerad mot marknadspriser. Säkringarna minskar effekter på kongcernens resultat från pris- och valutaförändringar. Säkrad volym baseras på långtidsprognoser avseende metallproduktion i Bolidens gruvor, den del av smältlönevillkoren som påverkas av metallprisförändringar (priseskalatorer) samt fria metaller från smältverken.

<b>Metaller</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Zink</b>						
Säkrad volym (ton)	125 400	62 250	-	-	-	-
Terminspris, USD/ton	2 230	2 125				
Marknadsvärde, MSEK	315	92				
<b>Koppar</b>						
Säkrad volym (ton)	27 600	14 100	-	-	-	-
Terminspris, USD/ton	9 080	8 746				
Marknadsvärde, MSEK	279	109				
<b>Bly</b>						
Säkrad volym (ton)	23 100	11 400	-	-	-	-
Terminspris, USD/ton	2 324	2 219				
Marknadsvärde, MSEK	43	9				
<b>Silver</b>						
Säkrad volym (000 troy oz)	2 940	1 524	-	-	-	-
Terminspris, USD/troy oz	28,45	27,12				
Marknadsvärde, MSEK	5	-12				
<b>Guld</b>						
Säkrad volym (troy oz)	72 420	58 200	38 400	48 600	47 000	29 000
Terminspris, USD/troy oz	1 376	1 387	1 455	1 491	1 487	1 490
Marknadsvärde, MSEK	-102	-81	-38	-40	-40	-24
<b>Marknadsvärde totalt, MSEK</b>	<b>540</b>	<b>117</b>	<b>-38</b>	<b>-40</b>	<b>-40</b>	<b>-24</b>
<b>Valutor</b>						
<b>USD/SEK</b>						
Säkrad volym (MUSD)	531	293	56	72	70	43
Terminskurs, USD/SEK	6,79	6,76	6,83	6,78	6,77	6,77
Marknadsvärde, MSEK	-92	-71	-13	-23	-23	-14
<b>EUR/USD</b>						
Säkrad volym (MUSD)	197	91				
Terminskurs, EUR/USD	1,35	1,35				
Marknadsvärde, MSEK	-57	-23				
<b>USD/NOK</b>						
Säkrad volym (MUSD)	39	18				
Terminskurs, USD/NOK	5,95	6,03				
Marknadsvärde, MSEK	-5	-2				
<b>Marknadsvärde totalt, MSEK</b>	<b>-154</b>	<b>-96</b>	<b>-13</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>-14</b>

## AFFÄRSOMRÅDE GRUVOR

I Affärsområde Gruvor ingår de svenska enheterna Aitik, Bolidenområdet och Garpenberg samt irländska Tara. Dessutom omfattar affärsområdet prospektering, teknikutveckling och försäljning av gruvkoncentrat. Aitiks produktion består av kopparkoncentrat med innehåll av guld och silver. Produktionen i övriga svenska gruvor består av zink-, koppar- och blykoncentrat med varierande innehåll av guld och silver. Tara producerar zink- och blykoncentrat.

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTATANALYS

Affärsområde Gruvors försäljningsintäkter var 2 426 (2 821) MSEK under kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 646 (1 217) MSEK, vilket var 571 MSEK lägre än under tredje kvartalet. Resultatet i det fjärde kvartalet har belastats av en avsättning till framtida efterbehandlingskostnader på 125 (80) MSEK.

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
Försäljningsintäkter	2 426	2 821	-14	2 557	-5	10 279	9 580	7
Rörelseresultat	646	1 217	-47	1 047	-38	3 913	4 113	-5
Investeringar	802	738	9	505	59	2 338	2 189	7
Sysselsatt kapital	14 272	13 501	6	13 933	2	14 272	13 501	6

### RESULTATANALYS MSEK

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Kvartal 3 2011
<b>Rörelseresultat</b>	<b>646</b>	<b>1 217</b>	<b>1 047</b>
<b>Förändring</b>		<b>-572</b>	<b>-401</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>Kv 4 jmf. Kv 4 2010:</b>	<b>Kv 4 jmf. Kv 3 2011</b>
Volymeffekt		-207	-14
Priser och villkor*		-199	-174
Valutakurseffekter		-7	46
Kostnader		-104	-161
Avskrivningar		-10	23
Övrigt <sup>1)</sup>		-46	-121
<b>Förändring</b>		<b>-572</b>	<b>-401</b>

*Resultat för respektive period	Kv 4 2011	Kv 4 2010	Kv 3 2011
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	141	-51	26

<sup>1)</sup>Inkluderar avsättning för framtida efterbehandlingskostnader, -45 respektive -125 MSEK.

Volymeffekten jämfört med föregående kvartal var begränsad. Lägre produktion komparerades av lagerminskning. Volymerna var lägre än föregående år framförallt beroende på lägre halter.

Lägre metallpriser motverkades delvis av en starkare amerikansk dollar jämfört med föregående kvartal. Mot samma period föregående gav såväl metallpriser som valutautveckling en negativ resultatpåverkan. I förändringarna ingår positiv effekt från metallpris-, och valutasäkringar med 115 MSEK jämfört med tredje kvartalet och med 192 MSEK mot föregående år.

Totala rörelsekostnader för affärsområdet uppgår i kvartalet till 1 752 MSEK. Exklusive avskrivningar och avsättning för efterbehandlingskostnader var kostnadsförändringen i lokala valutor 161 MSEK mot föregående kvartal och 103 MSEK jämfört med föregående år. Kostnadsökningar mot tredje kvartalet förklaras framförallt av säsongsmässiga skillnader i personalkostnader samt högre energikostnader och kostnader för externa tjänster. Jämfört med samma period 2010 ökade kostnaderna för personal beroende på ökat antal anställda i inför produktionsstart i Kankberg. Därutöver ökade energikostnaderna och kostnaden för förbrukningsvaror och externa tjänster. Ökningen för externa tjänster och förbrukningsvaror beror framförallt på höga underhållskostnader och reparationer på krossar och infrakt i Aitik under fjärde kvartalet. Högre prospekteringsaktivitet utgör också en förklaring till den ökade kostnadsnivån.

**METALLPRODUKTION\***

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
Zink, ton	64 234	79 000	-19	73 877	-13	283 217	293 814	-4
Koppar, ton	20 140	21 367	-6	19 979	1	81 205	75 977	7
Bly, ton	11 070	12 628	-12	14 138	-22	49 477	49 585	0
Guld, kg	828	1 121	-26	1 001	-17	3 681	3 727	-1
Silver, kg	55 833	69 720	-20	62 037	-10	231 388	230 756	0

\* Avser metallinnehåll i koncentrat.

Information om resultat, produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidan 24-25.

Produktionen av zink i koncentrat minskade jämfört med föregående kvartal och mot föregående år. Minskningen jämfört med föregående kvartal beror framförallt på lägre halter i Tara och Garpenberg samt även något lägre anrikad volym. I Bolidenområdet ökade zinkproduktionen på grund av bättre utbyte. Garpenberg hade lägre produktion än samma period 2010 då halterna låg högt över mineralreservens genomsnitt. I Bolidenområdet har Maurliden Östra haft låg zinkproduktion och hög kopparproduktion vilket påverkar jämförelsen mot samma period 2010. Därtill var zinkhalten lägre. Taras produktion i kvartalet påverkades av ett förlängt reparationsstopp.

Blyproduktionen följer utvecklingen av zinkproduktionen. I Tara ökar dock blyproduktionen jämfört med föregående år på grund av bättre utbyten.

Produktionen i Aitik var 6 procent lägre än föregående kvartal beroende på störningar i krossar och infrakt. Brytning av kopparmalm i Maurliden Östra samt högre halt ökade kopparproduktionen i Bolidenområdet. Den sammanlagda kopparvolymen var därför högre. I jämförelse med föregående år har kopparproduktionen sjunkit, beroende på lägre halt i Aitik som delvis kompenseras av en motsatt utveckling i Bolidenområdet.

Guldproduktionen minskade mot båda jämförelseperioderna. Även silverproduktionen sjönk vilket framförallt beror på lägre silverhalter i Garpenberg. Silverproduktionen i Aitik ökade.

**Ombyggnad av kross i Aitik första kvartalet 2012**

I Aitik genomförs justeringar och ombyggnad av en kross under första kvartalet för att förbättra prestanda. Ombyggnationen beräknas ta fyra veckor och bedöms påverka Aitik's resultat med cirka -50 MSEK under första kvartalet 2012. Ombyggnad av den andra krossen sker senare under året och beräknas få mindre resultat effekt.

**MINERALRESERV OCH MINERALTILLGÅNGAR**

Den årliga rapporten över utvecklingen av Bolidens mineralreserver och -tillgångar har publicerats i ett separat pressmeddelande. Se Boliden Pressmeddelande 01/2012.

## AFFÄRSOMRÅDE SMÄLTVERK

I Affärsområde Smältverk ingår zinksmältverken Kokkola och Odda, kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta samt blysmältverket Bergsöe. I affärsområdet ingår inköp av koncentrat och metallförsäljning. Zinksmältverkens produktion utgörs i huvudsak av zinkmetall men även av aluminiumfluorid som tillverkas i Odda och svavelsyra. Kopparsmältverkens producerar huvudsakligen koppar, guld, silver, bly och svavelsyra. Vid kopparsmältverken återvinns också metall- och elektronikskrot. Harjavalta smälter också nickelkoncentrat. Blysmältverket Bergsöe producerar bly främst ur återvunna bilbatterier.

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTATANALYS

Affärsområde Smältverks rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager uppgick till 326 (530) MSEK. Jämfört med tredje kvartalet i år minskade resultatet något.

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
Försäljningsintäkter	9 130	9 554	-4	10 266	-11	38 471	34 390	12
Rörelseresultat	410	1 026	-60	140	193	790	1 946	-59
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	326	530	-38	356	-8	1 051	1 134	-7
Investeringar	561	286	96	458	22	1 674	804	108
Sysselsatt kapital	16 213	14 225	14	15 776	3	16 213	14 225	14

RESULTATANALYS MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Kvartal 3 2011
<b>Rörelseresultat</b>	<b>410</b>	<b>1 026</b>	<b>140</b>
Omvärdering processlager	84	496	-216
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>326</b>	<b>530</b>	<b>356</b>
<b>Förändring</b>		<b>-203</b>	<b>-30</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>Kv 4 jmf. kv 4 2010:</b>	<b>Kv 4 jmf. kv 3 2011:</b>
Volymeffekt		10	40
Priser och villkor*		-141	-42
Valutakurseffekter		-29	51
Kostnader		-36	-70
Avskrivningar		-13	-10
Övrigt		6	0
<b>Förändring</b>		<b>-203</b>	<b>-30</b>
<b>*Resultat för respektive period</b>	<b>Kv 4 2011</b>	<b>Kv 4 2010</b>	<b>Kv 3 2011</b>
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	49	18	17

Den positiva volymeffekten jämfört med tredje kvartalet beror framförallt på ökad volym biprodukter.

I förhållande till det tredje kvartalet i år försämrades metallpriser, smältlöner och metallpremier. Detta kompensades delvis av valutaeffekter, pris- och valutasäkringar samt högre priser på biprodukter. Jämfört med föregående år utgörs den negativa resultat-effekten framförallt av metallpriser och sämre smältlönevillkor medan metallpremier gett en positiv resultat-effekt.

Totala rörelsekostnader för affärsområdet uppgick i kvartalet till 1 576 MSEK. Kostnaderna ökade i lokal valuta mot föregående kvartal framförallt för personal av säsongsmässiga skäl och för externa tjänster beroende på underhåll kopplat till produktionsstörningar. Energikostnaden har ökat något mot båda jämförelseperioderna.

**PRODUKTION**

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
Zink, ton	114 237	117 494	-3	118 416	-4	460 552	456 006	1
Koppar, ton	87 611	85 323	3	90 035	-3	335 771	303 184	11
Bly, ton	2 182	4 499	-52	1 740	25	11 429	17 013	-33
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	11 738	12 579	-7	6 985	68	41 009	42 166	-3
Guld, kg	3 170	3 904	-19	3 337	-5	12 848	14 220	-10
Silver, kg	119 599	112 691	6	121 775	-2	488 147	450 280	8
Svavelsyra, ton	411 391	412 811	0	436 159	-6	1 597 072	1 397 002	14
Aluminiumfluorid, ton	10 704	7 950	35	6 607	62	34 812	21 951	59

Information om resultat och produktion vid respektive enhet finns på sidan 26-27.

Produktionen för flertalet produkter var lägre än föregående kvartal. Produktionen av aluminiumfluorid i Odda, som hade underhållsstopp i tredje kvartalet, ökade.

Zinkproduktionen sjönk i Kokkola som en konsekvens av metallarbetarstrejken i oktober. I Odda var produktionen i nivå med föregående kvartal och något högre än fjärde kvartalet 2010. Produktionsstabiliteten i Kokkola är fortsatt god och det pågående åtgärdsprogrammet har förbättrat produktionsstabiliteten i Odda.

Rönnskärs kopparproduktion ökade mot såväl tredje kvartalet som samma period 2010. I Harjavalta sjönk produktionen kraftigt beroende på störningar i svavelsyrafabriken. Även mot föregående år sjönk produktionen i Harjavalta.

Produktionen av bly ökade i kvartalet. Produktionsökningen av färdig blymetall beror på hög avverkning av blykoncentrat i Rönnskär i slutet av tredje kvartalet. Förändringar i blyproduktionen beror på produktionscykeln i Rönnskär som kan innebära stora variationer mellan olika kvartal beroende på om blykoncentrat eller elektronikskrot smälts i kaldoverket. I och med färdigställandet av den nya elektronikskrotanläggningen kommer variationerna i blyproduktionen mellan kvartalen att bli lägre då den befintliga anläggningen i högre utsträckning kommer att användas för blyproduktion.

Produktionen av guld var lägre än föregående kvartal och föregående år till följd av lägre halter i ingående råvaror. Silverproduktionen var oförändrad mot det tredje kvartalet och ökade jämfört med föregående år. Guld- och silverproduktionen ökade i Harjavalta där ädelmetallproduktionen har varit hög och stabil.

Jämfört med tredje kvartalet, då Bergsöe hade underhållsstopp, ökade produktionen av blylegeringar kraftigt.

## SAMMANFATTNING AV BOLIDENS UTVECKLING UNDER 2011

Försäljningsintäkterna ökade till 40 323 (36 716) MSEK. Ökningen förklaras av högre metallpriser i SEK för alla metaller utom zink och volymökningar för flera produkter.

Rörelseresultatet inklusive omvärdering av processlager minskade till 4 748 (5 643) MSEK medan rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager ökade till 5 008 (4 830) MSEK.

Högre volym koppar från gruvorna samt ökade volymer i flera av smältverken gav en positiv resultat effekt.

<b>RESULTATANALYS</b>	<b>Helåret</b>	<b>Helåret</b>
<b>MSEK</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 748</b>	<b>5 643</b>
Omvärdering processlager	-261	812
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>5 008</b>	<b>4 830</b>
<b>Förändring</b>		<b>178</b>
		<b>2011 jmf.</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>2010:</b>
Volymeffekt		483
Priser och villkor		1 571
<i>Metallpriser och villkor</i>		1 906
<i>Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar*</i>		-175
<i>Villkor smält- och raffineringsslöner</i>		-258
<i>Metallpremier</i>		98
Valutakurseffekter		-1 220
<i>Varav omräkningseffekter</i>		-58
Kostnader		-928
Avskrivningar		-160
Internvinstelminimering		452
Övrigt <sup>1)</sup>		-20
<b>Förändring</b>		<b>178</b>
	<b>Helåret</b>	<b>Helåret</b>
<b>*Resultat för respektive period</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	326	501

<sup>1)</sup>Inkluderar avsättning för framtida efterbehandlingskostnader, -45 MSEK.

Rörelseresultatet påverkades positivt av högre metallpriser i SEK. Detta motverkades av negativ valutautveckling, framförallt USD mot SEK, och ett lägre resultat från metallpris-, och valutakurssäkringar. Lägre smältlöner påverkade resultatet negativt.

Totala rörelsekostnaderna för koncernen under 2011 var 12 512 MSEK. Exklusive avsättning till efterbehandlingskostnader och avskrivningar ökade kostnaderna i lokala valutor med 933 MSEK eller med cirka 10 procent. Kostnadsökningarna under året gäller främst externa tjänster, energi och personal. Ökningen för externa tjänster förklaras framförallt av fortsatta problem med krossar i Aitik samt övriga produktionsstörningar och underhållsstopp under året. Delvis beror kostnadsökningarna på högre produktionsvolymer inklusive förberedelser inför uppstart av Kankberg.

Affärsområde Gruvors rörelseresultat uppgick till 3 913 (4 113) MSEK. I resultatet ingår avsättning till efterbehandlingsreserv på 125 (80) MSEK. Rörelseresultatet för samtliga gruvor utom Tara ökade jämfört med 2010. Aitik ökade resultatet genom väsentligt högre produktionsvolym och högre kopparpriser i SEK vilket delvis motverkades av lägre halter och högre kostnader. Bolidenområdets resultat ökade genom högre produktion av koppar som kompenserade lägre produktion av övriga metaller. Garpenberg gynnades av högre silverpris och Taras resultat minskade beroende på lägre anrikad volym och högre kostnader.

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager för affärsområde Smältverk uppgick till 1 051 (1 134) MSEK. Rönnskär och Harjavalta förbättrade resultatet på grund av högre smältlöner, ökade volymer av biprodukter samt högre priser på koppar och biprodukter. Bergsöes resultat var lägre främst beroende på lägre volym och högre råvarupriser. För zinksmältverken Kokkola och Odda var resultatet lägre beroende på försämrade smältlöner. Det kompenseras delvis av högre priser på svavelsyra och högre metallpremier.

Finansnettot uppgick till -188 (-312) MSEK. Minskningen jämfört med föregående år består huvudsakligen av att 2010 belastades av ränta på kartellböter om -52 MSEK. Finansnettot har dessutom påverkats positivt av räntor på valutaterminer.

I resultatet ingår en positiv internvinsteliminering på 119 MSEK vilket jämfört med 2010, då motsvarande post var negativ, innebär en kraftigt positiv resultateffekt på 452 MSEK. Skillnaden mellan åren beror delvis på att det 2010 gjordes en korrigerig av tidigare felaktigt värderat varulager på 119 MSEK. Resterande skillnad förklaras av vinsteliminering på grund av höga lager av internt levererad koncentrat som smältverken ännu ej processat.

Resultat efter finansnetto uppgick till 4 560 (5 331) MSEK och nettovinsten till 3 389 (3 957) MSEK. Vinst per aktie var 12,39 (14,47) SEK.

Investeringarna uppgick till 4 045 (2 996) MSEK. Det fria kassaflödet var -3 (3 202) MSEK. Betald skatt uppgick till 1 540 (197) MSEK.

## HÅLLBAR UTVECKLING

### Medarbetare

Medelantalet anställda<sup>1</sup> i Boliden 2011 var 4 423 personer, varav 2 488 i Sverige, 904 i Finland, 696 i Irland, 321 i Norge och 14 i andra länder. Under 2010 var medelantalet anställda i koncernen 4 412.

Sjukfrånvaron låg under fjärde kvartalet på 3,8 procent. För hela 2011 låg sjukfrånvaron på 3,7 (4,0) procent, en historiskt låg nivå. Koncernens långsiktiga mål är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,0 procent.

Olycksfallsfrekvensen var under fjärde kvartalet 4,1 olycksfall per miljon arbetade timmar. Detta är en ökning jämfört med tredje kvartalet då motsvarande siffra var 2,7. Olycksfallsfrekvensen för helåret förbättrades till 4,8 (8,2).

En allvarlig olycka inträffade i november i Rönnskär då en elektriker ådrog sig allvarliga brännskador.

### Miljö

Under det fjärde kvartalet rapporterades inga överskridanden av gränsvärde.

Två utsläpp inträffade under kvartalet, ett i Aitik och ett i Tara. Ett läckage på cirka 120 liter olja från ett fordon inträffade i Aitik i oktober. I Tara inträffade ett brott på en pipeline och cirka 1 000 m<sup>3</sup> vatten innehållande anrikningssand läckte ut. Merparten av utsläppet var inom Taras markområde och sanerades omgående. Provtagning och analys för att fastställa eventuell miljöpåverkan på grundvatten och mark pågår.

Verksamheten vid Bolidens samtliga anläggningar är tillståndspliktig och bedrivs enligt respektive lands gällande lagstiftning. För perioden 2009-2013 har koncernövergripande miljömål definierats. Målen innefattar utsläpp av metaller till luft och vatten, energiförbrukning, samt utsläpp av svaveldioxid och koldioxid till luft. Målen följs upp på månadsbasis, med undantag av koldioxidutsläpp/energiförbrukning som följs upp vid årsskifte. Mål och utfall finns redovisade i Bolidens Hållbarhetsredovisning. Bolidens koncerngemensamma mål för utsläpp av metaller till luft och vatten, utsläpp av närsalter till vatten samt utsläpp av svaveldioxid till luft, har nåtts under 2011.

---

<sup>1</sup> Heltidsekvivalenter

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar marknads- och omvärldsrisker, finansiella risker, verksamhets- och affärsrisker samt legala risker. Den globala konjunkturen och i synnerhet den globala industriproduktionen, påverkar efterfrågan för zink, koppar och andra basmetaller. För mer information om risker och riskhantering hänvisas till Bolidens årsredovisning för 2010: Hantering av risker på sidan 40 samt not 19 finansiell riskhantering på sidorna 71-72.

**PRINCIPER FÖR UPPRÄTTANDE AV BOKSLUTSKOMMUNIKÉN**

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. Denna bokslutskommuniké är för koncernen upprättad enligt IAS 34, delårsrapportering, och årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt årsredovisningslagen.

Ett antal nya tillägg till IFRS standarder och tolkningsutlåtanden från IFRIC har trätt i kraft från och med 1 januari 2011. Ingen av de förändringar som trätt i kraft har haft någon väsentlig påverkan på Bolidens finansiella rapporter.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats i bokslutskommunikén som vid årsredovisning 2010.

Undertecknade försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 10 februari 2012

Anders Ullberg  
*Styrelseordförande*

Marie Berglund  
*Styrelseledamot*

Staffan Bohman  
*Styrelseledamot*

Lennart Evrell  
*Styrelseledamot*  
*VD och koncernchef*

Michael G:son Löw  
*Styrelseledamot*

Marie Holmberg  
*Styrelseledamot*  
*Arbetsstagarrepresentant*

Bo Karlsson  
*Styrelseledamot*  
*Arbetsstagarrepresentant*

Ulla Litzén  
*Styrelseledamot*

Leif Rönnbäck  
*Styrelseledamot*

Matti Sundberg  
*Styrelseledamot*

Hans-Göran Ölvebo  
*Styrelseledamot*  
*Arbetsstagarrepresentant*

Informationen är sådan som Boliden ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 februari 2012, klockan 13:00.

Bokslutskommunikén har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.



**DELÅRSRAPPORTER OCH ÅRSSTÄMMA**

Delårsrapport för första kvartalet publiceras den 3 maj 2012  
Årsstämma 2012 äger rum den 3 maj 2012 i Skellefteå  
Delårsrapport för andra kvartalet publiceras den 19 juli 2012  
Delårsrapport för tredje kvartalet publiceras den 25 oktober 2012  
Bokslutskommuniké för 2012 publiceras den 11 februari 2013

**ÅRSSTÄMMA**

Bolidens årsstämma hålls torsdagen den 3 maj i Skellefteå. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på stämman måste lämna sådant förslag senast den 15 mars. Mer information finns på [www.boliden.com](http://www.boliden.com).

**VALBEREDNING**

Vid årsstämman den 3 maj 2011 utsågs Bolidens valberedning. Den består av Jan Andersson (Swedbank Robur Fonder), Thomas Ehlin (Nordea Fonder), Lars-Erik Forsgårdh, Anders Oscarsson (AMF), Caroline af Ugglas (Skandia Liv) och Anders Ullberg (Bolidens styrelseordförande). Valberedningen har därefter kompletterats med Anders Algotsson (AFA Försäkring).

**ÅRSREDOVISNING**

Årsredovisningen för 2011 offentliggörs den 5 mars 2012 på [www.boliden.com](http://www.boliden.com). Den kommer att finnas tillgänglig på Bolidens huvudkontor i Stockholm från den 19 mars 2012 (svensk version).

**PRESENTATION AV RAPPORTEN**

Bokslutskommunikén presenteras fredagen den 10 februari 2012. Presentationen kan också följas via webcast och telefonkonferens

Plats: Klarabergsviadukten 90,  
Tid: kl 15:00 (CET)

Webcast sänds via internet på [www.boliden.com](http://www.boliden.com).

För att delta i telefonkonferensen, ring något av nedanstående telefonnummer 3-5 minuter innan konferensen startar:

Telefonnummer från Sverige: 08-505 598 53 (slå även riktnummer)

Telefonnummer från utlandet: +44 (0) 203 043 24 36

**Kontaktpersoner för information:**

Lennart Evrell, VD och koncernchef  
Mikael Staffas, CFO  
Frans Benson, chef Investor Relations

Tel (växel): +46 8 610 15 00  
Tel (växel): +46 8 610 15 00  
Tel: +46 8 610 15 23

**KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR**

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Försäljningsintäkter	9 716	10 120	40 323	36 716
Kostnad för sålda varor	-8 348	-7 915	-34 404	-30 038
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 368</b>	<b>2 205</b>	<b>5 919</b>	<b>6 678</b>
Försäljningskostnader	-95	-99	-384	-408
Administrationskostnader	-119	-105	-540	-431
Forsknings- och utvecklingskostnader	-109	-90	-358	-286
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	30	30	111	90
Resultatandelar i intressebolag	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 075</b>	<b>1 942</b>	<b>4 748</b>	<b>5 643</b>
Finansiella intäkter	29	3	71	7
Finansiella kostnader	-59	-69	-259	-319
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 045</b>	<b>1 876</b>	<b>4 560</b>	<b>5 331</b>
Skatter	-258	-462	-1 171	-1 374
<b>Nettoresultat</b>	<b>787</b>	<b>1 414</b>	<b>3 389</b>	<b>3 957</b>

**Nettoresultat hänförligt till**

Moderbolagets aktieägare	787	1 413	3 387	3 955
Innehav utan bestämmande inflytande	–	1	2	2

**Resultat och eget kapital per aktie**

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,88	5,17	12,39	14,47
Eget kapital per aktie, SEK	76,90	68,90	76,90	68,90
Antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Genomsnittligt antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Antal aktier i eget innehav	–	–	–	–

<sup>1</sup> Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>787</b>	<b>1 414</b>	<b>3 389</b>	<b>3 957</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Kassaflödessäkring				
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	-79	370	523	-305
Skatteeffekt på derivatinstrument	21	-98	-138	80
Överföringar till resultaträkningen	-185	-431	-297	-431
Skatt på överföringar till resultaträkningen	49	113	78	113
	-194	-46	167	-543
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	-171	-92	-32	-697
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	233	119	42	942
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	-61	-32	-11	-248
	1	-4	-1	-3
Övriga poster i totalresultatet	1	–	–	–
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-192</b>	<b>-50</b>	<b>166</b>	<b>-546</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>595</b>	<b>1 364</b>	<b>3 555</b>	<b>3 411</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	595	1 363	3 553	3 409
Innehav utan bestämmande inflytande	–	1	2	2

## NYCKELTAL

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	–	–	17	21
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	–	–	17	23
Soliditet, %	56	54	56	54
Nettoskuldssättningsgrad <sup>3</sup> , %	29	24	29	24
Avskrivningar, MSEK	481	455	1 937	1 802
Investeringar <sup>4</sup> , MSEK	1 368	1 025	4 045	2 996
Sysselsatt kapital, MSEK	30 473	27 151	30 473	27 151
Nettoskuld, MSEK	6 063	4 584	6 063	4 584

<sup>1</sup> Rörelseresultatet dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

<sup>2</sup> Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

<sup>3</sup> Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

<sup>4</sup> Inklusive avsättning till efterbehandlingsreserv.

## KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	3 184	3 181
Materiella anläggningstillgångar	22 927	20 888
Uppskjuten skatt	46	35
Räntebärande tillgångar	55	29
Övriga finansiella anläggningstillgångar	127	144
Varulager	7 737	7 924
Räntebärande kortfristiga fordringar	3	4
Skattefordringar	30	–
Övriga fordringar	3 151	2 102
Likvida medel	355	821
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37 615</b>	<b>35 128</b>
Eget kapital	21 032	18 846
Avsättningar för pensioner	653	623
Avsättningar för uppskjuten skatt	3 004	2 739
Övriga avsättningar	1 164	1 001
Räntebärande långfristiga skulder	4 967	4 365
Räntebärande kortfristiga skulder	801	449
Skatteskulder	450	1 018
Övriga kortfristiga skulder	5 544	6 087
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>37 615</b>	<b>35 128</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Ingående balans	18 846	16 257
Totalresultat för perioden	3 555	3 411
Förvärv av minoritet	–	–
Utdelning	-1 369	-822
Utgående balans	21 032	18 846
<b>Summa eget kapital hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	21 020	18 834
Innehav utan bestämmande inflytande	12	12

Den 31 december 2011 uppgick marknadsvärderingen av finansiella instrument, efter skatteeffekt, till 120 MSEK.

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>				
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 045</b>	<b>1 876</b>	<b>4 560</b>	<b>5 331</b>
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:				
- Av- och nedskrivningar av tillgångar	481	456	1 937	1 805
-Avsättningar	22	65	32	69
- Omräkningsdifferenser	156	20	50	663
Betald skatt	-483	-29	-1 540	-197
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 222</b>	<b>2 388</b>	<b>5 039</b>	<b>7 672</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-349	483	-1 017	-1 475
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>873</b>	<b>2 871</b>	<b>4 021</b>	<b>6 197</b>
Investeringsverksamheten				
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 359	-1 024	-3 992	-2 911
- Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-7	-2	-23	-85
- Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-3	-	-29	-
- Övrigt	14	5	20	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 355	-1 021	-4 024	-2 995
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-482</b>	<b>1 850</b>	<b>-3</b>	<b>3 202</b>
Utdelning	-	-2	-1 369	-822
Nettopplåning/nettoamortering	215	-2 061	905	-2 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	215	-2 063	-464	-3 199
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-267</b>	<b>-213</b>	<b>-467</b>	<b>3</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>623</b>	<b>1 035</b>	<b>821</b>	<b>825</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>355</b>	<b>821</b>	<b>355</b>	<b>821</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
Utdelningar från dotterbolag	–	825	3 218	825
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>–</b>	<b>825</b>	<b>3 218</b>	<b>825</b>
Skatter	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>–</b>	<b>825</b>	<b>3 218</b>	<b>825</b>

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.  
Boliden AB har inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat.

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR

MSEK	31 dec 2011	31 dec 2010
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	5	5
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	5 521	3 672
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	166	449
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 605</b>	<b>8 037</b>
Eget kapital	9 438	7 588
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	166	449
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>9 605</b>	<b>8 037</b>

**INFORMATION PER SEGMENT**

MSEK	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Helåret 2011	Helåret 2010
<b>GRUVOR</b>				
Försäljningsintäkter	2 426	2 821	10 279	9 580
Rörelseresultat	646	1 217	3 913	4 113
Avskrivningar	267	254	1 110	954
Investeringar	802	738	2 338	2 189
Sysselsatt kapital	14 272	13 501	14 272	13 501
<b>SMÄLTVERK</b>				
Försäljningsintäkter	9 130	9 554	38 471	34 390
Rörelseresultat	410	1 026	790	1 946
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	326	530	1 051	1 134
Avskrivningar	214	201	823	848
Investeringar	561	286	1 674	804
Sysselsatt kapital	16 213	14 225	16 213	14 225
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>				
Försäljningsintäkter	-1 840	-2 255	-8 427	-7 254
Rörelseresultat övrigt	19	-301	45	-416
<i>Varav internvinstelimineringar</i>	2	-244	119	-332
Avskrivningar	–	–	3	–
Investeringar	5	1	33	3
Sysselsatt kapital	-12	-575	-12	-575
<b>KONCERNEN</b>				
Försäljningsintäkter	9 716	10 120	40 323	36 716
Rörelseresultat	1 075	1 942	4 748	5 643
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	991	1 445	5 008	4 830
Avskrivningar	481	455	1 937	1 802
Investeringar	1 368	1 025	4 045	2 996
Sysselsatt kapital	30 473	27 151	30 473	27 151

Sysselsatt kapital som redovisas under övrigt avser i huvudsak marknadsvärdering av hedge och internvinsteliminering.

**PRODUKTION OCH RESULTAT PER ENHET – GRUVOR**

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
<b>TARA</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	585	647	-10	631	-7	2 486	2 593	-4
Ingående halter								
Zink (%)	6,8	6,8	0	7,1	-4	7,0	7,0	0
Bly (%)	1,3	1,3	0	1,4	-7	1,4	1,4	0
Metallproduktion								
Zink, ton	37 574	40 295	-7	41 892	-10	163 935	167 334	-2
Bly, ton	4 550	4 207	8	5 183	-12	19 787	18 515	7
Försäljningsintäkt, MSEK	-	-	-	-	-	1 757	1 831	
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK						503	619	
Rörelseresultat, MSEK	-	-	-	-	-	268	383	
Cash cost (Normal C1), Usc/lb Zn	-	-	-	-	-	72	69	
<b>GARPENBERG</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	340	373	-9	408	-17	1 456	1 443	1
Ingående halter								
Zink (%)	5,8	7,1	-18	6,5	-11	6,2	6,6	-6
Koppar (%)	0,1	0,1	0	0,1	0	0,1	0,1	0
Bly (%)	2,2	2,6	-15	2,6	-15	2,4	2,5	-4
Guld (g/ton)	0,3	0,2	50	0,3	0	0,3	0,3	0
Silver (g/ton)	119	148	-20	135	-12	133	133	0
Metallproduktion								
Zink, ton	17 740	24 429	-27	23 828	-26	81 068	86 022	-6
Koppar, ton	113	138	-18	120	-6	419	517	-19
Bly, ton	6 127	7 949	-23	8 586	-29	28 330	29 310	-3
Guld, kg	65	52	25	74	-12	246	234	5
Silver, kg	30 032	40 665	-26	39 339	-24	140 121	140 138	0
Försäljningsintäkt, MSEK	-	-	-	-	-	2 155	1 902	
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK						1 506	1 293	
Rörelseresultat, MSEK	-	-	-	-	-	1 314	1 124	
Cash cost (Normal C1), Usc/lb Zn	-	-	-	-	-	-56	-16	



**PRODUKTION OCH RESULTAT PER ENHET – GRUVOR (FORTS.)**

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	465	490	-5	375	24	1 677	1 375	22
Ingående halter								
Zink (%)	2,5	3,7	-32	2,6	-4	2,9	3,7	-22
Koppar (%)	1,1	0,6	83	0,9	22	1,0	0,8	25
Bly (%)	0,3	0,3	0	0,3	0	0,3	0,4	-25
Guld (g/ton)	0,9	1,5	-40	1,5	-40	1,2	1,6	-25
Silver (g/ton)	43	52	-17	40	8	41	55	-25
Metallproduktion								
Zink, ton	8 920	14 276	-38	8 156	9	38 214	40 458	-6
Koppar, ton	4 159	2 337	78	3 007	38	13 910	8 291	68
Bly, ton	392	471	-17	370	6	1 360	1 760	-23
Guld, kg	221	357	-38	283	-22	989	1 285	-23
Silver, kg	12 985	17 520	-26	10 472	24	45 318	52 806	-14
Försäljningsintäkt, MSEK	-	-	-	-	-	1 587	1 448	
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK						659	588	
Rörelseresultat, MSEK	-	-	-	-	-	530	481	
Cash cost (Normal C1), Usc/lb Zn	-	-	-	-	-	-58	-18	-
<b>AITIK</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	8 334	7 578	10	8 495	-2	31 541	27 596	14
Ingående halter								
Koppar (%)	0,22	0,27	-19	0,22	0	0,24	0,27	-11
Guld (g/ton)	0,13	0,19	-32	0,14	-7	0,14	0,16	-13
Silver (g/ton)	2,36	2,25	5	2,07	14	2,15	2,07	4
Metallproduktion								
Koppar, ton	15 868	18 892	-16	16 852	-6	66 876	67 168	0
Guld, kg	542	712	-24	644	-16	2 447	2 208	11
Silver, kg	12 636	11 279	12	11 973	6	45 040	36 468	24
Försäljningsintäkt, MSEK	-	-	-	-	-	4 549	3 996	
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK						2 583	2 442	
Rörelseresultat, MSEK	-	-	-	-	-	2 046	2 008	
Cash cost (Normal C1), Usc/lb Cu	-	-	-	-	-	120	105	

**PRODUKTION OCH RESULTAT PER ENHET – SMÄLTVERK**

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
<b>KOKKOLA</b>								
Smältmaterial, ton								
Zinkkoncentrat	145 210	158 637	-8	154 675	-6	600 228	587 330	2
Produktion, ton								
Zink, ton	75 072	79 461	-6	79 112	-5	307 352	307 144	0
Svavelsyra	75 170	78 947	-5	82 834	-9	301 945	199 484	51
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1)</sup> , MSEK						417	685	
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK	-	-	-	-	-	246	505	
<b>ODDA</b>								
Smältmaterial, ton								
Zinkkoncentrat, inkl zinklinker	72 219	73 522	-2	74 815	-3	282 959	276 811	2
Produktion, ton								
Zink, ton	39 165	38 033	3	39 304	0	153 200	148 862	3
varav omarbetad zink	0	0		0		568	1 087	-48
Aluminiumfluorid, ton	10 704	7 950	35	6 607	62	34 812	21 951	59
Svavelsyra, ton	33 475	32 077	4	31 564	6	124 662	122 549	2
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1)</sup> , MSEK						123	185	
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK	-	-	-	-	-	-25	39	

1) Rörelseresultat per smältverk är exklusive omvärdering av processlager.

**PRODUKTION OCH RESULTAT PER ENHET – SMÄLTVERK (FORTS.)**

	Kvartal 4 2011	Kvartal 4 2010	Föränd- ring %	Kvartal 3 2011	Föränd- ring %	Helåret 2011	Helåret 2010	Föränd- ring %
<b>RÖNNSKÄR</b>								
Smältmaterial, ton								
Koppar, ton								
Primärt	166 719	155 051	8	159 236	5	651 052	544 242	20
Sekundärt	47 938	41 958	14	43 154	11	175 064	155 024	13
Totalt	214 657	197 009	9	202 390	6	826 116	699 266	18
Bly, ton								
Primärt	0	2 671	-100	5 015	-100	11 401	16 294	-30
Sekundärt	890	1 146	-22	332	168	5 131	6 281	-18
Totalt	890	3 817	-77	5 347	-83	16 532	22 575	-27
Smältmaterial, totalt								
Produktion								
Katodkoppar, ton	57 655	54 462	6	55 368	4	219 316	190 497	15
Bly, ton	2 182	4 499	-52	1 740	25	11 429	17 013	-33
Zinkklinker, ton	9 895	9 823	1	9 662	2	35 857	36 950	-3
Guld, kg	2 600	3 343	-22	2 866	-9	10 600	12 450	-15
Silver, kg	97 536	95 051	3	103 405	-6	415 066	385 684	8
Svavelsyra, ton	149 618	143 530	4	136 349	10	570 869	501 873	14
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1)</sup> , MSEK						715	441	
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK						-	-	
						470	187	
<b>HARJAVALTA</b>								
Smältmaterial, ton								
Kopparkoncentrat								
	114 008	122 110	-7	132 598	-14	456 350	433 511	5
Nickelkoncentrat								
	68 509	77 121	-11	76 469	-10	259 259	261 931	-1
Produktion, ton								
Katodkoppar								
	29 956	30 861	-3	34 667	-14	116 455	112 687	3
Guld, kg								
	570	562	1	471	21	2 248	1 770	27
Silver, kg								
	22 063	17 640	25	18 370	20	73 081	64 596	13
Svavelsyra, ton								
	153 128	158 257	-3	185 412	-17	599 596	573 096	5
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1)</sup> , MSEK						373	318	
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK						222	154	
<b>BERGSÖE</b>								
Produktion, ton								
Blylegeringar								
	11 738	12 579	-7	6 985	68	41 009	42 166	-3
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1)</sup> , MSEK						95	99	
Rörelseresultat <sup>1)</sup> , MSEK						-	-	
						75	82	

1) Rörelseresultat per smältverk är exklusive omvärdering av processlager.

**KVARTALSDATA KONCERNEN**

	Kv1 2010	Kv2 2010	Kv3 2010	Kv4 2010	Kv1 2011	Kv2 2011	Kv3 2011	Kv4 2011
<b>Finansiell utveckling, koncernen</b>								
Försäljningsintäkter, MSEK	8 316	8 908	9 373	10 120	10 158	9 896	10 553	9 716
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	1 633	1 589	1 826	2 397	1 834	1 616	1 672	1 552
Rörelseresultat (EBIT)	1 230	1 123	1 348	1 942	1 359	1 134	1 180	1 075
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, MSEK	1 043	1 130	1 213	1 445	1 500	1 120	1 397	991
Resultat efter finansiella poster, MSEK	1 196	996	1 264	1 876	1 301	1 082	1 131	1 045
Nettoreultat, MSEK	878	755	910	1 414	961	804	837	787
Resultat per aktie, SEK	3,21	2,76	3,33	5,17	3,51	2,94	3,06	2,88
Fritt kassaflöde <sup>1</sup> , MSEK	-52	201	1 151	1 850	448	-790	820	-482
Nettoskuldssättningsgrad <sup>2</sup> , %	43	46	37	24	21	33	27	29
<b>Metallproduktion Gruvor<sup>3</sup></b>								
Zink, ton	71 844	71 818	71 152	79 000	73 201	71 905	73 877	64 234
Koppar, ton	13 603	20 509	20 497	21 367	20 606	20 481	19 979	20 140
Bly, ton	13 212	12 402	11 343	12 628	12 613	11 656	14 138	11 070
Guld, kg	709	918	979	1 121	858	994	1 001	828
Silver, kg	49 104	58 464	53 469	69 720	59 656	53 862	62 037	55 833
<b>Metallproduktion Smältverk</b>								
Zink, ton	113 675	114 240	110 597	117 494	116 449	111 450	118 416	114 237
Koppar, ton	65 474	70 012	82 375	85 323	81 629	76 496	90 035	87 611
Bly, ton	5 182	4 379	2 953	4 499	5 135	2 372	1 740	2 182
Blylegering, ton (Bergsöe)	10 468	10 649	8 470	12 579	10 671	11 615	6 985	11 738
Guld, kg	3 778	2 515	4 022	3 904	3 375	2 966	3 337	3 170
Silver, kg	117 689	99 755	120 144	112 691	123 655	123 118	121 775	119 599
Aluminiumfluorid, ton	7 051	3 206	3 744	7 950	8 371	9 130	6 607	10 704
<b>Metallpriser, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, USD/ton	2 288	2 018	2 013	2 315	2 393	2 250	2 224	1 897
Koppar, USD/ton	7 243	7 013	7 242	8 634	9 646	9 137	8 982	7 489
Bly, USD/ton	2 219	1 944	2 031	2 390	2 605	2 550	2 459	1 983
Guld, USD/troy oz	1 111	1 196	1 227	1 370	1 387	1 507	1 705	1 687
Silver, USD/troy oz	16,93	18,33	18,97	26,43	31,86	37,96	38,80	31,87
<b>Valutakurser, genomsnitt per kvartal</b>								
USD/SEK	7,19	7,58	7,27	6,78	6,48	6,26	6,48	6,75
EUR/USD	1,38	1,27	1,29	1,36	1,37	1,44	1,41	1,35
EUR/SEK	9,94	9,64	9,38	9,22	8,87	9,01	9,15	9,09
USD/NOK	5,86	6,22	6,17	5,93	5,72	5,44	5,50	5,76

<sup>1</sup> Avser kassaflöde före finansieringsverksamheten

<sup>2</sup> Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

<sup>3</sup> Avser metallinnehåll i koncentrat.