

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
Försäljningsintäkter	9 287	8 471	9 438	27 276	25 755	35 930	34 409
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	711	603	374	1 471	1 724	2 018	2 271
Rörelseresultat	858	681	478	1 601	1 317	2 087	1 803
Resultat efter finansiella poster	785	629	385	1 381	1 160	1 802	1 581
Nettoresultat	615	498	296	1 064	905	1 452	1 294
Resultat per aktie, SEK	2,24	1,81	1,08	3,88	3,30	5,30	4,72
Fritt kassaflöde	728	436	920	1 217	-1 261	1 012	-1 466
Nettoskuld	8 191	8 454	8 863	8 191	8 454	8 191	8 673
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	6	5
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	-	-	6	6
Nettoskuldssättningsgrad, %	35	38	39	35	38	35	38



## Förbättrade priser och villkor kompenserade för lägre halt i Aitik.

- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 711 (603) MSEK.
- Förbättrade zinkpriser och svagare SEK påverkade resultatet positivt.
- Lägre produktion av koppar i koncentrat till följd av låga halter i Aitik.
- Planerade underhållsstopp i Smältverk belastade resultatet med -85 (-25) MSEK.
- Den sammanlagda resultatpåverkan från tankhaveri i Kokkola uppgick till 50 MSEK i kvartalet.
- Förvärvet av koppargruvan Kylylahti och prospekteringsrätter i Finland slutfördes 1 oktober.

## FÖRSÄLJNING

Försäljningsintäkterna ökade under kvartalet till 9 287 (8 471) MSEK till följd av svagare SEK och högre zinkpriser.

## RESULTAT

### Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	3-2014	3-2013	2-2014
Rörelseresultat	858	681	478
Omvärdering processlager	146	78	104
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>711</b>	<b>603</b>	<b>374</b>
<b>Förändring</b>		<b>108</b>	<b>337</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		-197	-272
Priser och villkor		522	313
Metallpriser och villkor		153	74
Biprodukter, priser och villkor		5	13
Realiserade metallpris- och valutakurssäkningar		3	-4
Villkor smält- och raffineringsslöner		71	34
Metallpremier		48	-1
Valutakurseffekter		242	198
Kostnader (lokala valutor)		14	346
Avskrivningar		-142	-32
Internvinst		-68	-11
Övrigt		-20	-7

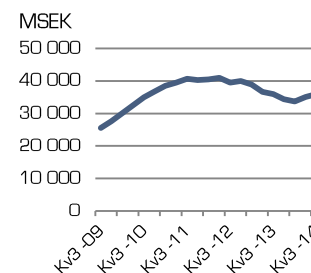
Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 711 MSEK och förbättrades mot såväl föregående kvartal som ifjol. En svagare SEK och högre zinkpriser påverkade resultatet positivt och kompen- serade för en lägre produktion. Inom Gruvor minskade Aitik's produktion, främst på grund av låga halter. Däremot ökade gruvproduktionen av zink och silver i och med upprampningen av Garpenberg och änd- rad malmmix i Bolidenområdet. Planerade underhållsstopp tillsammans med tankhaveri i Kokkola med- förde att Smältverks produktion var lägre.

Kostnaderna minskade jämfört med föregående kvartal på grund av lägre gruvproduktion, mindre omfat- tande underhållsstopp och besparingsåtgärder i Rönnskär. Avskrivningen av den nya anläggningen i Garpenberg och högre avskrivningar i Aitik bidrog till högre avskrivningar i kvartalet.

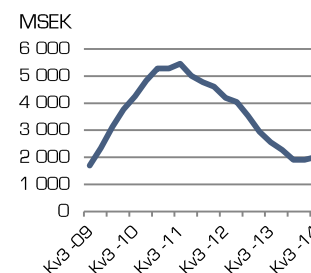
Justeringen av internvinsten var -95 MSEK i kvartalet, vilket var hänförligt till högre lagervolymer och förbättrade priser och villkor, att jämföra med -84 MSEK i andra kvartalet 2014 respektive -27 MSEK i tredje kvartalet 2013.

Resultat efter finansiella poster var 785 (629) MSEK och nettoresultatet 615 (498) MSEK motsvarande ett resultat per aktie om 2,24 (1,81) SEK. Avkastning på sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 6 procent.

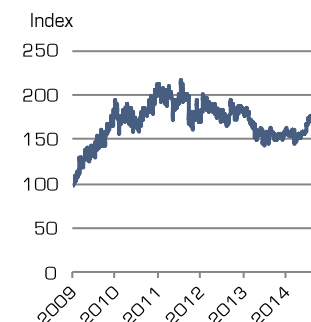
### Försäljningsintäkter, rullande 12 mån



### Rörelseresultat exkl omvärdering av processlager, rullande 12 mån



### Bolidenvägt metallprisindex i SEK



## KASSAFLÖDE

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
<b>Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital<sup>1</sup></b>	<b>1 428</b>	<b>1 673</b>	<b>1 023</b>	<b>3 314</b>	<b>2 937</b>	<b>4 429</b>	<b>4 052</b>
Förändringar i rörelsekapital <sup>1</sup>	19	-86	795	392	-521	368	-546
<b>Från den löpande verksamheten</b>	<b>1 446</b>	<b>1 587</b>	<b>1 818</b>	<b>3 707</b>	<b>2 416</b>	<b>4 797</b>	<b>3 505</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-718	-1 152	-898	-2 490	-3 676	-3 785	-4 971
<b>Före finansiering (Fritt kassaflöde)</b>	<b>728</b>	<b>436</b>	<b>920</b>	<b>1 217</b>	<b>-1 261</b>	<b>1 012</b>	<b>-1 466</b>

<sup>1</sup> Från och med första kvartalet 2014 justeras omvärdering av processlager under "Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" istället för som tidigare i kassaflöde från förändringar i rörelsekapital. Se sidan 17.

Kvartalets fria kassaflöde uppgick till 728 (436) MSEK.

Den lägre investeringsnivån mot föregående år berodde på avtrappning i Garpenbergexpansionen och på lägre underhållsinvesteringar.

## FINANSNETTO OCH FINANSIELL STÄLLNING

Finansnettot var -72 (-52) MSEK. Förändringen förklaras främst av att aktivering av ränta relaterad till Garpenbergexpansionen upphörde i och med produktionsstarten. Genomsnittlig ränta var 1,8 procent, oförändrad jämfört med såväl föregående kvartal som fjolåret.

Vid kvartalets utgång var nettoskulden 8 191 (8 454) MSEK och nettoskuldssättningsgraden 35 (38) procent. Genomsnittlig löptid på totala beviljade låneramar var vid periodens slut 3,6 (2,8) år. Räntebindningstiden uppgick till 0,6 (0,6) år.

Marknadsvärdering av finansiella derivat, efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt 127 (168) MSEK. Vid utgången av tredje kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap till 5 317 (6 614) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år.

## INFORMATION DIESELSKATT I AITIK

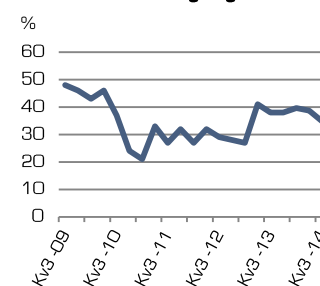
Boliden har under september fått avslag från Förvaltningsrätten på sitt överklagande avseende påförd energiskatt på 212 MSEK. Bakgrunden är beslutet från Skatteverket från den 10 maj 2013 som grundar sig i att diesel med fel färg använts i Aitikgruvan under perioden april 2009 till oktober 2012. Boliden har för avsikt att överklaga domen till Kammarrätten.

Boliden erlade i juni 2013 betalning med 173 MSEK (netto efter beviljad omprövning av Bolidens deklarationer för taxeringsåren 2010-2012). Betalningen är inte kostnadsförd.

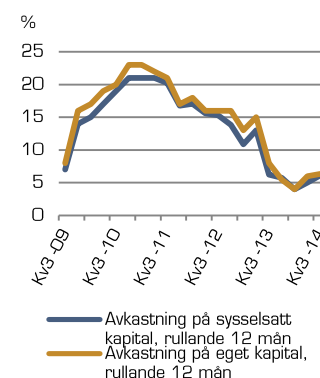
# Q3

2014

### Nettoskuldssättningsgrad, vid kvartalets utgång



### Avkastning på kapital, rullande 12 mån



### ZINK

Genomsnittligt zinkpris i USD var 11 procent högre än under andra kvartalet och i SEK var ökningen 17 procent. Metallpremierna på spotmarknaden i Europa var något lägre mot föregående kvartal.

Global zinkefterfrågan ökade med 3 procent jämfört med fjolårets tredje kvartal. Efterfrågan ökade såväl i Kina som i mogna ekonomier. Smältverksproduktionen ökade med 2 procent jämfört med tredje kvartalet ifjol.

Global gruvproduktion ökade jämfört med ifjol, vilket ledde till visst överskott av koncentrat i marknaden. För de första nio månaderna bedöms efterfrågan på koncentrat ha varit i nivå med gruvproduktionen. Spotsmältlönerna steg under tredje kvartalet. Högre metallpriser ledde till fortsatt högre realiserade smältlöner i väglödande kontrakt.

### KOPPAR

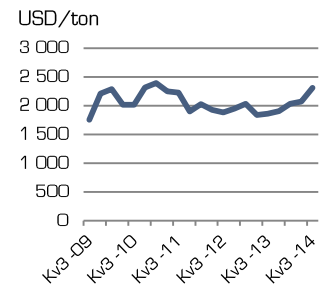
Genomsnittspriset på koppar i USD steg med 3 procent och i SEK med 8 procent jämfört med föregående kvartal. Vid slutet av kvartalet sjönk priset. I Europa sjönk metallpremierna på spotmarknaden.

Global kopparefterfrågan ökade med 4 procent jämfört med fjolårets tredje kvartal. Ökningstakten var i nivå med ökningstakten under föregående kvartal.

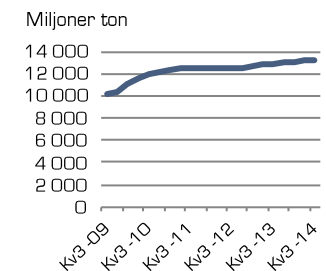
Global smältverksproduktion var i nivå med metallefterfrågan under kvartalet. Ökningstakten i Asien var hög. I mogna ekonomier ökade produktionen i samma takt som under föregående kvartal.

Global gruvproduktion minskade med knappt 3 procent mot fjolåret beroende på störningar. Smältverkens efterfrågan på koncentrat var något högre än gruvproduktionen. Under de första nio månaderna har koncentratmarknaden varit i balans. Smältlönerna på spotmarknaden steg något från föregående kvartal.

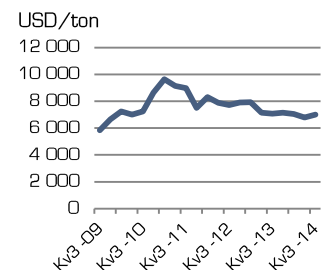
#### Zinkpris



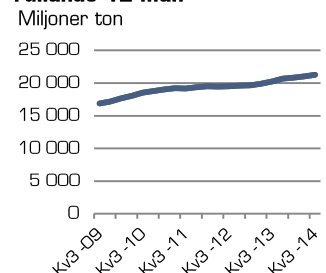
#### Global zinkefterfrågan, rullande 12 mån



#### Kopparpris



#### Global kopparefterfrågan, rullande 12 mån



## BLY

Genomsnittspriset på bly steg med 4 procent jämfört med föregående kvartal men sjönk något mot slutet av kvartalet. I Europa förbättrades marginalen mellan metallpris och priset för återvunnet bly i batterier från en låg nivå.

Den globala efterfrågan på bly ökade jämfört med fjolårets tredje kvartal men ökningstakten var något lägre än i föregående kvartal. Ökad global bilproduktion och ökad efterfrågan på industribatterier drev efterfrågan. Smältverksproduktionen ökade och var i nivå med metallefterfrågan.

Den globala gruvproduktionen ökade jämfört med fjolåret och var högre än smältverkens efterfrågan.

## GULD OCH SILVER

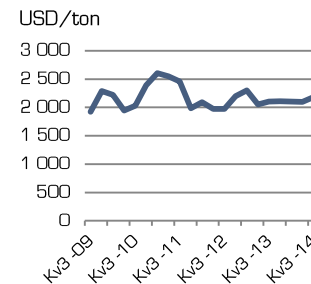
Under tredje kvartalet var guldpriset oförändrat och silverpriset 1 procent högre jämfört med föregående kvartal. Geopolitisk osäkerhet och osäkerhet gällande global ekonomisk tillväxt och räntor påverkar prisutvecklingen för guld och silver.

## SVAVELSYRA

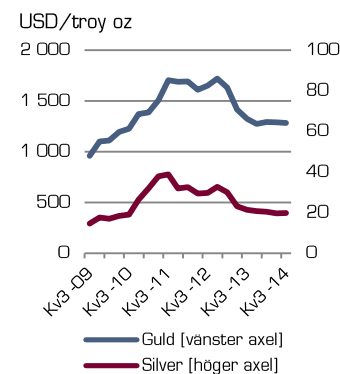
Efterfrågan på svavelsyra i norra Europa var stabil jämfört med föregående kvartal. Både kontrakt- och spotpriser var i nivå med föregående kvartal.

Q3  
2014

### Blypris



### Guld- och silverpris



Boliden Gruvor omfattar fem gruvområden; Aitik, Bolidenområdet, Garpenberg, Tara och Kyllylahti (från 1 oktober 2014). Affärsområdet omfattar också prospektering, teknikutveckling, miljöteknik och försäljning av gruvkoncentrat. Huvuddelen av Gruvors försäljning sker till koncernens smältverk på marknads-mässiga villkor.

- Förbättrade zinkpriser och svagare SEK påverkade resultatet positivt.
- Lägre kopparproduktion främst till följd av låga halter och därtill kopplade låga utbyten i Aitik.
- Upprampningen av Garpenberg och ändrad malmmix i Bolidenområdet medförde ökad zink- och silverproduktion.
- I Tara slöts ett nytt kollektivavtal där antalet anställda ska minska med 5 procent. Avtalet är ett led i Taras åtgärdsplan för förbättrad konkurrenskraft.
- Mark- och miljödomstolen gav 3 oktober tillstånd till att öka produktionen vid Aitikgruvan till 45 Mton malm per år.

## RESULTAT

MSEK	Kvartal			Nio månader	
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013
Bruttoresultat	2 197	2 044	2 284	6 387	6 247
Rörelsekostnader	1 250	1 224	1 383	3 911	3 698
Avskrivningar	596	473	567	1 647	1 429
Rörelseresultat	355	372	336	839	1 175
Investeringar	603	947	657	1 991	2 726
Sysselsatt kapital	18 449	17 475	18 770	18 449	17 475

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	3-2014	3-2013	2-2014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>355</b>	<b>372</b>	<b>336</b>
<b>Förändring</b>		<b>-17</b>	<b>19</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		-47	-239
Priser och villkor		174	143
Metallpriser och villkor		86	42
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar		3	-4
Villkor smält- och raffineringsslöner		-46	-5
Valutakurseffekter		131	110
Kostnader (lokala valutor)		-7	139
Avskrivningar		-117	-26
Övrigt		-20	2

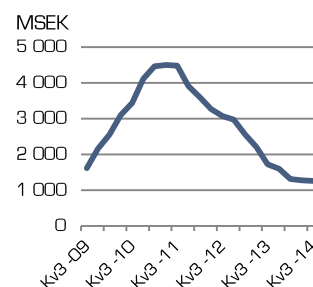
Rörelseresultat förbättrades något mot föregående kvartal. Högre zinkpris, svagare SEK och lägre kostnader kompenserade för lägre produktion. Det var främst kopparproduktionen i Aitik som minskade till följd av lägre anrikad volym och låga halter och utbyten. Den lägre produktionen medförde, tillsammans med säsongsmässigt lägre personalkostnader, att de totala kostnaderna minskade. Avskrivningarna ökade i kvartalet, vilket var relaterat till avskrivningar av den nya anläggningen i Garpenberg och högre avskrivningar i Aitik.

Högre avskrivningar och lägre produktion i framförallt Aitik förklarar resultatminskningen mot förra året. Detta kompenserades delvis av ökad produktion i Garpenberg, högre zinkpris och svagare SEK.

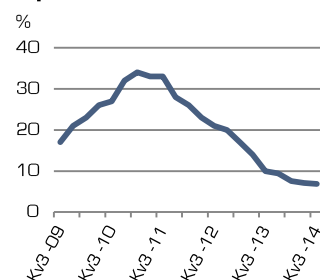


Under kvartalet slöts ett nytt kollektivavtal i Tara.

### Rörelseresultat, rullande 12 mån



### Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån





## PRODUKTION

### Produktion av metall i koncentrat

	Kvartal			Nio månader				
	3-2014	3-2013	%	2-2014	%	2014	2013	%
Zink, ton	77 167	63 045	22	75 561	2	215 986	200 079	8
Koppar, ton	16 691	20 963	-20	21 436	-22	57 426	57 969	-1
Bly, ton	16 821	12 173	38	13 955	21	43 259	35 833	21
Guld, kg	1 013	986	3	1 118	-9	3 145	2 731	15
Silver, kg	82 179	67 162	22	79 644	3	219 137	201 702	9
Tellur, kg	3 551	4 366	-19	8 545	-58	18 228	14 161	29

Metallinnehåll i koncentrat. Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidorna 22-23.

I Aitik skedde brytningen i områden med låga koppar- och guldhalter samt med en mineralsammansättning som ger låga utbyten. Den anrikade volymen var 9,5 Mton, vilket motsvarar en årstakt på 38 Mton. Anrikad volym var lägre än föregående kvartals rekordproduktion men något högre än ifjol. Produktionen av metall i koncentrat minskade jämfört med bägge jämförelseperioderna, främst till följd av lägre halter och utbyten. I planen för fjärde kvartalet 2014 ligger produktionen fortsatt i områden med halter under mineralreservens medelhalt.

Ändrad malmmix i Bolidenområdet medförde högre anrikad volym och högre zinkproduktion men lägre produktion av koppar.

I Garpenberg fortsatte upprampningen av produktionen i den nya anläggningen. Inför uppstarten byggdes under 2013 ett malmlager upp, vilket delvis förbrukades i kvartalet. Högre anrikad volym medförde högre produktion av metall i koncentrat. Intrimningsarbetet fortsätter för att förbättra metallurgi inklusive utbyten. Den anrikade volymen förväntas för helåret 2014 bli 2,1 Mton. Vid slutet av 2015 bedöms årstakten uppgå till 2,5 Mton.

I början av kvartalet stoppades Taras produktion under cirka en vecka efter ett haveri på en bandgång. Den lägre anrikade volymen bidrog till lägre produktion av metall i koncentrat. Dessutom var zinkhalten lägre än föregående kvartal. Ett nytt kollektivavtal slöts under kvartalet där antalet anställda ska minska med 5 procent. Arbetet med att implementera den nya organisationen har påbörjats.

## EXPANSIONSPROJEKT

### Aitik45

Projektet är ännu i ett tidigt skede men går enligt plan vad gäller tid och investering. Boliden fick 3 oktober tillstånd från Mark- och miljödomstolen att öka produktionen vid Aitikgruvan till 45 Mton malm per år och också tillstånd att göra de dammhöjningar som anses vara nödvändiga för den fortsatta sanddeponeringen. Domen vinner laga kraft den 24 oktober. För mer information om expensionsprojektet, se rapport för första respektive andra kvartalet 2014.

## LAVER

Kopparfyndigheten Laver, som är ett av Bolidens utvecklingsprojekt, är i ett tidigt skede av processen. En ansökan om bearbetningskoncession ingavs till Bergsstaten i september 2014. En bearbetningskoncession innebär bl.a. att ensamrätten att bryta malm inom koncessionsområdet säkras i 25 år och att en avvägning av brytningsrätten görs mot annan markanvändning. Under den tid ansökan om bearbetningskoncession prövas kommer Boliden att arbeta vidare med att utveckla Laverprojektet i en fördjupad idéstudie som bl.a. omfattar studier av alternativa brytnings- och processtekniker, kompletterande miljöutredningar samt lönsamhetskalkyler.

## KYLYLAHTI

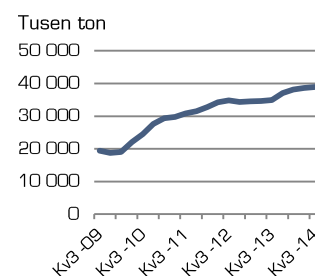
Förvärvet av koppargruvan Kylylahti och prospekteringsrätter i Finland slutfördes 1 oktober. Preliminär köpeskilling uppgick till 99 MUSD. Kylylahti kommer från och med fjärde kvartalet att konsolideras inom affärsområde Gruvor som ett femte gruvområde. För information om historisk kvartalsvis produktion, se sidan 23.

Q3  
2014

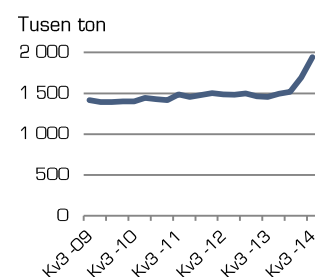


Kylylahti kommer från och med fjärde kvartalet att konsolideras inom affärsområde Gruvor som ett femte gruvområde.

### Anrikad volym i Aitik, rullande 12 mån



### Anrikad volym i Garpenberg, rullande 12 mån



# Smältverk

Boliden Smältverk omfattar zinksmältverken Kokkola och Odda, kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta samt blysmältverket Bergsöe. I affärsområdet ingår inköp av gruvkoncentrat och material för återvinning samt försäljning av metall och biprodukter.

- Förbättrade priser och villkor samt lägre kostnader påverkade resultatet positivt.
- Underhållsstoppen i kvartalet påverkade resultatet med -85 (-25) MSEK.
- Den sammanlagda resultateffekten från produktionsbortfall och reparationer av tankar relaterad till tankhaveri i Kokkola uppgick till 50 MSEK i kvartalet.

## RESULTAT

MSEK	Kvartal			Nio månader	
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	1 979	1 774	1 822	5 523	5 183
Rörelsekostnader	1 268	1 313	1 420	3 982	4 068
Avskrivningar	256	226	247	743	674
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	464	262	174	837	530
Rörelseresultat	610	340	277	967	123
Investeringar	116	203	250	500	946
Sysselsatt kapital	15 784	15 781	15 441	15 784	15 781

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	3-2014	3-2013	2-2014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>610</b>	<b>340</b>	<b>277</b>
Omvärdering processlager	146	78	104
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>464</b>	<b>262</b>	<b>174</b>
<b>Förändring</b>		<b>202</b>	<b>290</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		-150	-33
Priser och villkor		309	169
Metallpriser och villkor		28	30
Biprodukter, priser och villkor		5	13
Villkor smält- och raffineringsslöner		118	39
Metallpremier		48	-1
Valutakurseffekter		110	87
Kostnader (lokala valutor)		66	171
Avskrivningar		-24	-7
Övrigt		2	-11

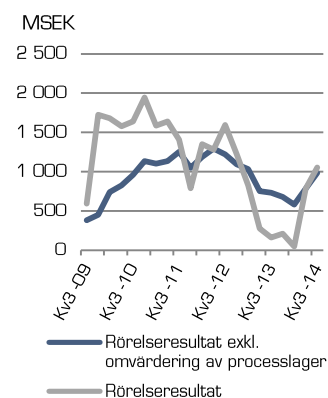
Kvartalets resultat påverkades positivt av en starkare USD, högre zinkpris och förbättrade smältlönevillkor. Besparingsåtgärder i Rönnskär medförde lägre kostnader. Dessutom bidrog även mindre omfattande underhållsstopp och semestereffekt till lägre kostnader mot föregående kvartal. Lägre produktion gav lägre volym av fria metaller och smältlöner. Resultateffekten från underhållsstoppet uppgick till -85 MSEK (-25), jämfört med -120 MSEK i föregående kvartal. Resultateffekten från produktionsbortfall och reparationer relaterade till ett tankhaveri i Kokkola i juli var 50 MSEK. Begränsad tillgång till sekundärmaterial påverkade kopparsmältverken negativt.

Q3  
2014

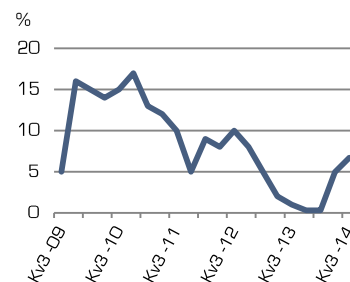


Ett haveri i en varmlakningstank i Kokkola medförde att zinkproduktionen reducerades i kvartalet. Varmlakningen startades upp igen i början av oktober.

### Rörelseresultat, rullande 12 mån



### Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån





## PRODUKTION

### Metallproduktion

Q3  
2014

	Kvartal			Nio månader				
	3-2014	3-2013	%	2-2014	%	2014	2013	%
Zink, ton	114 599	115 170	0	115 877	-1	347 364	335 222	4
Koppar, ton	81 695	87 558	-7	86 553	-6	259 046	233 758	11
Bly, ton	4 893	4 747	3	6 515	-25	17 538	16 844	4
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	7 585	8 156	-7	13 234	-43	31 778	31 894	0
Guld, kg	4 403	4 155	6	4 774	-8	13 209	11 811	12
Silver, kg	154 820	160 423	-3	169 920	-9	455 596	395 061	15
Svavelsyra, ton	393 866	427 573	-8	382 770	3	1 203 127	1 141 934	5
Aluminiumfluorid, ton	6 756	6 375	6	8 992	-25	24 704	23 546	5

Information om produktion vid respektive enhet finns på sidan 24-25.

Rönnskärs planerade underhållsstopp tillsammans med leveransförseningar av koncentrat minskade metallproduktionen. Ändrad råmaterialplanering samt tidvis brist på material medförde att avverkningen av sekundärmaterial var lägre än ifjol. Rönnskärs åtgärdsplan medförde en fortsatt stabilisering av produktionsprocesserna. Åtgärdsprogrammet syftar till lägre kostnader, förändrad råmaterialmix, bättre processstyrning och prioritering av avverkning av mellanlager. Aktiviteter inom åtgärdsprogrammet fortlöper med fokus på att sänka kostnader och mellanlagernivåer.

I Harjavalta ökade avverkningen mot föregående kvartal då ett planerat underhållsstopp ägde rum. Produktionen av kopparkatoder var dock lägre mot bägge jämförelseperioderna på grund av högt innehåll av föroreningar i koncentratet. Däremot var silverproduktionen högre i och med förbättrad processtabilitet.

I slutet av juli inträffade ett haveri i en av Kokkolas sex tankar för varmlakning, vilket medförde att hela varmlakningen stängdes ner. Detta resulterade i lägre avverkning och sämre utbyten i zinkproduktionen under kvartalet. Den nystartade anläggningen för silverutvinning stod stilla då anläggningen försörjs med material från de berörda tankarna. I början av oktober startades varmlakningen upp.

Oddas produktion var hög och stabil med samtliga lakningstankar i drift under kvartalet.

I Bergsöe medförde underhållsstopp att såväl avverkning som produktion av blylegeringar sjönk.

## UNDERHÅLLSSTOPP

I kvartalet genomfördes underhållsstopp i Rönnskär, Odda och Bergsöe, vilket gav en negativ resultatpåverkan om -85 MSEK. Inga underhållsstopp är planerade under det fjärde kvartalet.

## EXPANSIONSPROJEKT

### Silverutvinning i Kokkola

Anläggningen för att utvinna silverkoncentrat ur zinkkoncentrat i Kokkola är i stort sett färdigställd. Anläggningen når full produktion från och med november 2014. Projektet ligger på plan avseende kostnader och även avseende tid. Däremot är produktionen försenad på grund av tankhaveriet.



Produktionen i Odda var hög och stabil med full kapacitet tillgänglig.

# Nio månader i sammandrag

Q3  
2014

Försäljningen för årets första nio månader uppgick till 27 276 (25 755) MSEK. Högre produktion tillsammans med förbättrade priser och villkor förklarar ökningen.

Rörelseresultatet exkl. omvärdering av processlager uppgick till 1 471 (1 724) MSEK. Avskrivningarna ökade på grund av att den nya anläggningen i Garpenberg togs i drift samt av högre gruvproduktion. Där till var skillnaden i justeringen av internvinsten -209 MSEK, vilket var hänförligt till högre lagervolymer samt förbättrade priser och villkor. Planerade underhållsstopp belastade resultatet med -205 (-330) MSEK. Högre gruvproduktion tillsammans med förbättrade priser och villkor bidrog positivt.

Finansnettot uppgick till -220 (-157) MSEK och nettoresultatet till 1 064 (905) MSEK. Resultat per aktie var 3,88 (3,30) SEK.

Investeringarna under niomånadersperioden uppgick till 2 494 (3 680) MSEK.

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Nio månader	
	2014	2013
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 601</b>	<b>1 317</b>
Omvärdering processlager	130	-407
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>1 471</b>	<b>1 724</b>
<b>Förändring</b>		<b>-253</b>
<b>Analys av förändring</b>		
Volymeffekt		245
Priser och villkor		146
Metallpriser och villkor		-14
Biprodukter, priser och villkor		-111
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar		-180
Villkor smält- och raffineringsslöner		98
Metallpremier		91
Valutakurseffekter		262
Kostnader (lokala valutor)		31
Avskrivningar		-260
Internvinst		-209
Jämförelsestörande poster*		-171
Övrigt		-35

\* Posten består av 217 MSEK i positiv effekt på grund av höjd pensionsålder i Tara och -46 MSEK i negativ effekt för omstruktureringkostnader för personalreduktion i Tara.

### MEDARBETARE

Medelantalet anställda (heltidsekvivalenter) var under årets första nio månader 4 760 (4 786), varav antalet anställda i Sverige var 2 890 (2 853), Finland 947 (932), Irland 622 (684), Norge 281 (300) och övriga länder 20 (18). För helåret 2013 var medelantalet anställda 4 815.

Sjukfrånvaron var under tredje kvartalet 3,6 (3,2) procent, vilket är en minskning jämfört med andra kvartalet då sjukfrånvaron var 3,9 procent. Koncernens mål är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 3,0 procent vid utgången av 2018.

Olycksfallsfrekvensen<sup>1</sup> (antal olycksfall per en miljon arbetade timmar) var 6,8 (10,6), vilket är en minskning sedan föregående kvartal då frekvensen var 7,8. Boliden har antagit en nollvision och målet är att alla enheter skall ha noll olycksfall varje månad.

### MILJÖ

Verksamheten vid Bolidens samtliga anläggningar är tillståndspliktig och bedrivs enligt gällande lagstiftning i respektive land.

Kokkola överskred gränsvärdet för lösligt sulfat i intern avfallsdeponi i alla tre månaderna i kvartalet. I augusti överskreds även gränsvärdet för zink och antimon. Dessutom överskreds antimon i september. Påverkan på den yttre miljön bedöms vara minimal. Åtgärder för att förbättra stabiliteten genomförs och en dialog med myndigheterna om gränsvärdesnivån pågår.

Ett utsläpp av processvatten skedde i Harjavalts industriområde under juli månad. Kraftigt nederbörd orsakade översvämning i vattenreningsanläggningen och under en dryg timme gick orenat processvatten ut i älven Kokemäenjoki. Vattenprover togs och miljöpåverkan bedöms vara minimal.

### Koncernövergripande miljömål

För perioden 2014–2018 har koncernövergripande miljömål definierats. Målen innefattar utsläpp av metaller till luft och vatten samt utsläpp av svaveldioxid och koldioxid till luft. Målen följs upp på månadsbasis, med undantag av koldioxidutsläpp som följs upp kvartalsvis, och rapporteras i årsredovisningen.

De interna målen för utsläpp av metaller till vatten<sup>2</sup> och det interna målet för svaveldioxid till luft har hittills innehållits under året.

Bolidens utsläpp av metaller till luft<sup>3</sup> var under perioden januari till september högre än de interna målen, vilket främst är kopplat till återkommande problem med reningsfilter i Rönnskär. Dock var utsläppen lägre än myndigheternas godkända nivåer. Filtren är nu bytta och utsläppen förväntas minska under resterande del av året.

Till följd av ett kraftigt regnfall och underdimensionerad pumpkapacitet skedde i Aitik ett läckage av metaller till vatten under juli. Provtagning visar en kortvarigt förhöjd belastning.

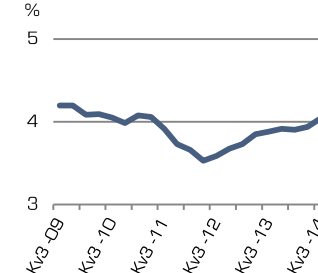
### Övrigt

Ett allvarligt haveri på en varmlakningstank inträffade i Kokkola under juli månad. 370 m<sup>3</sup> syra läckte ut inom industriområdet. Inga gränsvärden har överskridits. Miljöpåverkan bedöms vara minimal.

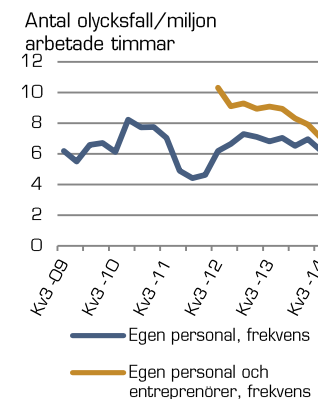
I början av augusti inträffade ett läckage av elektrolyt från Harjavalts kopparraffinaderi i Pori. Inga gränsvärden överskreds och miljöpåverkan bedöms vara låg, vilket berörda myndigheter också bekräftat.

Till följd av ett kraftigt skyfall i slutet av augusti släppte Bergsöe under fem timmar ut orenat dagvatten via ett bräddavlopp. Bergsöe har i samråd med tillsynsmyndigheten påbörjat utredningar om hur utsläppet påverkat recipientens kemiska ytvattensstatus samt vilka förebyggande åtgärder som behöver vidtas för att minimera framtida risker för utsläpp vid skyfall.

### Sjukfrånvaro, rullande 12 mån



### Olycksfallsfrekvens, rullande 12 mån



<sup>1</sup> Inkluderar entreprenörer

<sup>2</sup> Zn, Cu, Pb, Ni, Cd, As, Hg, Sb

<sup>3</sup> Zn, Cu, Pb, Ni, Cd, As, Hg

# Moderbolaget

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget återfinns på sidan 18.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

### FÖRVÄRV SLUTFÖRT

Den 1 oktober slutfördes Bolidens förvärv av koppargruvan Kylylahti med prospekteringsrättigheter och koppar-/nickelfyndigheter i Outokumpufältet i östra Finland. Den preliminära köpeskillingen uppgick till 99 miljoner USD. Förvärvsanalys färdigställs under fjärde kvartalet. Köpet finansierades inom befintliga låneramar. Kylylahti kommer att från och med 1 oktober konsolideras inom affärsområde Gruvor som ett femte gruvområde. Mer information finns i pressmeddelande daterat 8 juli 2014 och 1 oktober 2014.

### MILJÖDOM AITIK45

Den 3 oktober gav Mark- och miljödomstolen tillstånd till att öka produktionen vid Aitikgruvan till 45 Mton malm per år. För mer information, se avsnitt Gruvor.

## 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 av zink, koppar och andra basmetaller. För mer information om risker och riskhantering hänvisas till Bolidens årsredovisning för 2013: Riskhantering sidorna 49-53. Bolaget bedömer att ingen förändring skett avseende dessa.

## Principer för upprättande av delårsrapport

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 kvartalsrapport är för koncernen upprättad enligt IAS 34, delårsrapportering, och årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt årsredovisningslagen. Från 1 januari 2014 ska IFRS 10 Koncernredovisning och 11 Samarbetsarrangemang tillämpas. Dessa finns beskrivna i Bolidens årsredovisning 2013. De har inte haft någon påverkan på redovisningen. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder oförändrade från dem som tillämpades i 2013 års årsredovisning.

Undertecknad försäkrar att kvartalsrapporten 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 22 oktober 2014

Lennart Evrell  
vd och koncernchef

Informationen är sådan som Boliden ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 oktober 2014, klockan 12:00.

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



- 10-11 november Kapitalmarknadsdag. Mer information finns på [www.boliden.com](http://www.boliden.com)
- 12 februari 2015 Rapport för fjärde kvartalet 2014
- 5 maj 2015 Rapport för första kvartalet 2015
- 5 maj 2015 Årsstämma 2015 hålls i Garpenberg

## Presentation av rapporten

Kvartalsrapporten presenteras i Stockholm och via webcast/telefonkonferens

**Tid:** Onsdagen den 22 oktober kl 15:00 (CET)  
**Plats:** Lundqvist och Lindqvist, lokal Ångsö  
**Adress:** Klarabergsviadukten 90, Stockholm

Webcast sänds via [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: 08-5199 9355 (slå även riktnummer)  
Telefonnummer från UK: +44 20 319 40550  
Telefonnummer från USA: +1 855 269 2605

### Kontaktpersoner

**Lennart Evrell**  
Vd och koncernchef  
Tel: 08-610 15 00

**Mikael Staffas**  
Ekonomi- och finansdirektör  
Tel: 08-610 15 00

**Sophie Arnius**  
Chef Investor Relations  
Tel: 08-610 15 23  
070-590 80 72



Kunskap och innovation var temat för invigningen av Bolidens expansion av Garpenberggruvan som inte hade varit möjlig utan framgångsrik prospektering och branschledande teknikutveckling. Invigningen förrättades av Christer Fuglesang, astronaut och professor vid KTH.

# Resultaträkning – Koncernen

Q3  
2014

MSEK	Tre månader			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
Försäljningsintäkter	9 287	8 471	9 438	27 276	25 755	35 930	34 409
Kostnad för sålda varor	-8 179	-7 523	-8 607	-24 796	-23 549	-32 666	-31 419
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 109</b>	<b>947</b>	<b>831</b>	<b>2 481</b>	<b>2 207</b>	<b>3 263</b>	<b>2 989</b>
Försäljningskostnader	-80	-83	-86	-249	-250	-340	-340
Administrationskostnader	-102	-132	-175	-394	-404	-516	-525
Forsknings- och utvecklingskostnader	-83	-84	-113	-281	-315	-371	-405
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	13	32	20	42	77	47	82
Resultatandelar i intressebolag	0	1	0	2	2	3	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>858</b>	<b>681</b>	<b>478</b>	<b>1 601</b>	<b>1 317</b>	<b>2 087</b>	<b>1 803</b>
Finansiella intäkter	0	6	1	1	23	9	31
Finansiella kostnader	-72	-58	-94	-221	-180	-294	-253
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>785</b>	<b>629</b>	<b>385</b>	<b>1 381</b>	<b>1 160</b>	<b>1 802</b>	<b>1 581</b>
Skatter	-170	-131	-89	-317	-255	-349	-288
<b>Nettoresultat</b>	<b>615</b>	<b>498</b>	<b>296</b>	<b>1 064</b>	<b>905</b>	<b>1 452</b>	<b>1 294</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till</b>							
Moderbolagets aktieägare	613	496	296	1 062	903	1 450	1 291
Innehav utan bestämmande inflytande	1	2	1	2	2	3	3

## Resultat och eget kapital per aktie

MSEK	Tre månader			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,24	1,81	1,08	3,88	3,30	5,30	4,72
Eget kapital per aktie, SEK	85,73	82,04	83,63	85,73	82,04	85,73	84,31
Antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	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	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Antal aktier i eget innehav	-	-	-	-	-	-	-

1 Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt.

## Nyckeltal – Koncernen

MSEK	Tre månader			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	-	-	-	-	-	6	5
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	-	-	-	-	-	6	6
Soliditet, %	56	55	54	56	55	56	55
Nettoskuldssättningsgrad <sup>3</sup> , %	35	38	39	35	38	35	38
Nettoskuld, MSEK	8 191	8 454	8 863	8 191	8 454	8 191	8 673

1 Rörelseresultatet dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

2 Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

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



# Rapport över totalresultat – Koncernen

**Q3**  
2014

MSEK	Tre månader			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>615</b>	<b>498</b>	<b>296</b>	<b>1 064</b>	<b>905</b>	<b>1 452</b>	<b>1 294</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>							
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>							
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	10	-90	-66	-152	594	-18	728
Skatteeffekt på derivatinstrument	-2	20	14	33	-131	4	-160
Överföringar till resultaträkningen	-6	-4	-11	-28	-193	-35	-200
Skatt på överföringar till resultaträkningen	1	1	2	6	42	8	44
<b>Summa kassafödessakringar</b>	<b>3</b>	<b>-73</b>	<b>-60</b>	<b>-140</b>	<b>312</b>	<b>-41</b>	<b>412</b>
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	34	-36	147	207	30	345	168
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-44	49	-193	-259	-35	-436	-212
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	10	-11	42	58	8	97	47
<b>Summa omräkningsexponering</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Summa poster som kommer att omklassificeras</b>	<b>3</b>	<b>-71</b>	<b>-63</b>	<b>-134</b>	<b>315</b>	<b>-34</b>	<b>415</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-60	6	-9	-79	-35	98	142
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till resultaträkningen	14	-1	2	18	10	-27	-35
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras</b>	<b>-47</b>	<b>5</b>	<b>-7</b>	<b>-61</b>	<b>-25</b>	<b>72</b>	<b>107</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-44</b>	<b>-66</b>	<b>-70</b>	<b>-195</b>	<b>290</b>	<b>37</b>	<b>522</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>571</b>	<b>432</b>	<b>226</b>	<b>869</b>	<b>1 195</b>	<b>1 490</b>	<b>1 816</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare	570	430	225	867	1 193	1 487	1 813
Innehav utan bestämmande inflytande	1	2	1	2	2	3	3

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	3 211	3 098	3 130
Materiella anläggningstillgångar	27 619	26 647	27 348
Andelar i intresseföretag	18	9	9
Andra aktier och andelar	25	25	24
Uppskjutna skattefordringar	72	56	68
Långfristiga fordringar	96	97	98
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 042</b>	<b>29 933</b>	<b>30 677</b>
Varulager	7 384	8 170	8 031
Kundfordringar	1 380	1 117	1 048
Skattefordringar	110	21	94
Räntebärande fordringar	3	3	3
Derivatinstrument	364	365	500
Övriga kortfristiga fordringar	861	822	877
Likvida medel	544	223	611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 646</b>	<b>10 721</b>	<b>11 164</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>41 687</b>	<b>40 653</b>	<b>41 841</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>23 454</b>	<b>22 454</b>	<b>23 075</b>
Avsättningar för pensioner	1 119	1 182	1 047
Övriga avsättningar	1 584	1 651	1 512
Uppskjutna skatteskulder	2 824	2 617	2 852
Skulder till kreditinstitut	4 578	4 135	4 346
Övriga räntebärande skulder	5	3	4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>10 111</b>	<b>9 588</b>	<b>9 761</b>
Skulder till kreditinstitut	3 035	3 421	3 948
Övriga räntebärande skulder	1	1	9
Leverantörsskulder	3 424	3 839	3 636
Övriga avsättningar	89	-	169
Aktuella skatteskulder	23	134	13
Derivatinstrument	147	64	36
Övriga kortfristiga skulder	1 403	1 153	1 194
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 122</b>	<b>8 611</b>	<b>9 005</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>41 687</b>	<b>40 653</b>	<b>41 841</b>

## Rapport över eget kapital – Koncernen

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Ingående balans	23 075	22 354	22 354
Totalresultat för perioden	869	1 195	1 816
Förändring av minoritet	-11	-	-
Utdelning	-479	-1 095	-1 095
Utgående balans	23 454	22 454	23 075
<b>Summa eget kapital hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	23 447	22 439	23 059
Innehav utan bestämmande inflytande	7	15	16

Den 30 september 2014 uppgick säkringsreserven, efter skatteeffekt, till 127 MSEK. Motsvarande belopp 30 september 2013 var 168 MSEK.

MSEK	Kvartal			Nio månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2-2014	2014	2013	okt-sep	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>							
Resultat efter finansiella poster	785	629	385	1 381	1 160	1 802	1 581
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:							
- Av- och nedskrivningar av tillgångar	852	699	815	2 390	2 105	3 117	2 832
- Avsättningar	-2	-19	-8	-17	-191	-26	-200
- Omvärdering av processlager <sup>1</sup>	-146	-	-104	-130	-	-130	-
- Omräkningsdifferenser m.m	-7	81	-33	-66	124	-49	141
Betald/erhållen skatt	-55	283	-34	-245	-261	-286	-303
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 428</b>	<b>1 673</b>	<b>1 023</b>	<b>3 314</b>	<b>2 937</b>	<b>4 429</b>	<b>4 052</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital <sup>1</sup>	19	-86	795	392	-521	368	-546
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 446</b>	<b>1 587</b>	<b>1 818</b>	<b>3 707</b>	<b>2 416</b>	<b>4 797</b>	<b>3 505</b>
Investeringsverksamheten							
- Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar	-1	-4	-7	-9	-9	-15	-16
- Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	-718	-1 146	-897	-2 481	-3 667	-3 769	-4 954
- Förvärv/avyttring av finansiella anläggningstillgångar	1	-1	6	0	-3	-1	-3
- Övrigt	-	-1	0	0	3	0	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-718</b>	<b>-1 152</b>	<b>-898</b>	<b>-2 490</b>	<b>-3 676</b>	<b>-3 785</b>	<b>-4 971</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>728</b>	<b>436</b>	<b>920</b>	<b>1 217</b>	<b>-1 261</b>	<b>1 012</b>	<b>-1 466</b>
Utdelning	-	-1	-479	-479	-1 095	-479	-1 095
Nettoupplåning/nettoamortering	-1 468	-290	551	-806	1 567	-219	2 155
<b>finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 468</b>	<b>-291</b>	<b>73</b>	<b>-1 285</b>	<b>473</b>	<b>-697</b>	<b>1 060</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-740</b>	<b>145</b>	<b>993</b>	<b>-68</b>	<b>-788</b>	<b>314</b>	<b>-406</b>
Likvida medel vid periodens början	1 284	79	289	611	1 011	223	1 011
Kursdifferens i likvida medel	0	-1	2	1	0	7	6
Likvida medel vid periodens slut	544	223	1 284	544	223	544	611

<sup>1</sup> Från och med första kvartalet 2014 justeras omvärdering av processlager under "Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet" istället för som tidigare i kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.

# Resultaträkning – Moderbolaget

Q3  
2014

MSEK	Kvartal		9 månader		12 mån	Helår
	3-2014	3-2013	2014	2013	okt-sep	2013
Utdelningar från dotterbolag	-	-	464	2 442	464	2 442
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-	-	-12	-	-12	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-	-	<b>451</b>	<b>2 442</b>	<b>451</b>	<b>2 442</b>
Skatter	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	-	-	<b>451</b>	<b>2 442</b>	<b>451</b>	<b>2 442</b>

Boliden AB har inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat.

# Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	5	5	5
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	8 338	8 365	8 365
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	3 197	2 797	3 641
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 452</b>	<b>15 079</b>	<b>15 923</b>
Eget kapital	12 255	12 282	12 282
Långfristiga skulder till kreditinstitut	500	-	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 697	2 797	3 641
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>15 452</b>	<b>15 079</b>	<b>15 923</b>

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

# Finansiella skulder och tillgångar till verkligt värde

30 sep - 2014, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	25	25
Kundfordringar	1 380	1 380
Räntebärande fordringar	3	3
Derivatinstrument	364	364
Likvida medel	544	544
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 316</b>	<b>2 316</b>
Skulder till kreditinstitut	7 613	7 626
Övriga räntebärande skulder	6	6
Leverantörsskulder	3 424	3 424
Derivatinstrument	147	147
<b>Summa skulder</b>	<b>11 190</b>	<b>11 203</b>

Verkligt värde på derivat baseras på aktuella köp- och säljpriser på balansdagen samt på en diskontering av beräknade kassaflöden. Marknadspriiser för metaller hämtas där metallderivaten handlas, London Metal Exchange (LME) samt London Bullion Market Association (LBMA). Diskonteringsräntor utgår ifrån aktuella marknadsräntor per valuta och tid till förfall för det finansiella instrumentet. Valutakurser hämtas från Riksbanken. Vid upplysning om verkligt värde på skulder till kreditinstitut beräknas verkligt värde som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntenivåer. Per 30 september 2014 bedöms räntevillkoren i aktuella låneavtal vara i nivå med marknadsmässiga räntor på kreditmarknaden. Verkligt värde överensstämmer därför väsentligen med det redovisade värdet.

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

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 30 september 2014 samt på Bolidens planerade produktionsvolym. Känslighetsanalysen beaktar inte effekter av metallprissäkringar, valutakurssäkringar, kontrakterade smältlöner eller omvärderingar av processlager i smältverken.

Förändring av metallpriser, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av USD, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av smältlöner, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK
Koppar	390	USD/SEK	1 130	TC/RC Koppar	105
Zink	610	EUR/USD	445	TC Zink	40
Bly	105	USD/NOK	115	TC Bly	-10
Guld	180				
Silver	160				

## Utestående metallpris- och valutakurssäkringar

Nedanstående tabeller visar Bolidens utestående pris- och valutakurssäkringar per den 30 september 2014. Förutom för guld är Bolidens produktion fullt ut exponerad mot marknadspriser.

### Metaller

	2014	2015	2016	2017	Totalt
<b>Guld</b>					
Säkrad volym, troy oz	9 600	48 600	47 000	29 000	
Terminspris, USD/troy oz	1 455	1 491	1 487	1 490	
Marknadsvärde, MSEK	17	98	93	58	<b>266</b>

### Valutor

	2014	2015	2016	2017	Totalt
<b>USD/SEK</b>					
Säkrad volym, MUSD	14	72	70	43	
Terminskurs, USD/SEK	6,84	6,78	6,77	6,77	
Marknadsvärde, MSEK	-6	-33	-33	-20	<b>-92</b>

## Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar

	Kvartal		
	3-2014	3-2013	2-2014
<b>Resultat för respektive period, MSEK</b>			
Gruvor	9	6	13
Smältverk	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>13</b>

# Kvartalsvisinformation per segment

**Q3**  
2014

Med anledning av ändrade redovisningsprinciper har utfallet för jämförelseåret 2012 räknats om i alla tabeller och i övrig information i denna rapport. Se kvartalsrapport januari-mars 2013.

MSEK	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>KONCERNEN</b>								
Försäljningsintäkter	10 194	9 249	8 035	8 471	8 653	8 550	9 438	9 287
Rörelsekostnader	2 635	2 445	2 770	2 484	2 604	2 581	2 851	2 531
Avskrivningar	602	682	723	699	726	724	815	852
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	839	751	370	603	548	385	374	711
Rörelseresultat	676	695	-59	681	486	265	478	858
Investeringar	1 474	1 019	1 510	1 151	1 294	868	907	720
Sysselsatt kapital	31 236	31 769	33 328	33 644	34 451	34 870	34 315	34 311
<b>GRUVOR</b>								
Försäljningsintäkter	2 103	2 043	2 163	2 139	1 959	2 038	2 385	2 272
Bruttoresultat	2 166	2 007	2 196	2 044	2 131	1 907	2 284	2 197
Rörelsekostnader	1 268	1 131	1 342	1 224	1 227	1 278	1 383	1 250
Avskrivningar	366	459	498	473	488	484	567	596
Rörelseresultat	545	427	376	372	422	147	336	355
Investeringar	1 195	802	977	947	1 037	731	657	603
Sysselsatt kapital	16 125	16 249	16 968	17 475	18 288	18 488	18 770	18 449
<b>SMÅLTVERK</b>								
Försäljningsintäkter	9 875	9 073	7 577	8 320	8 440	8 399	9 112	9 129
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	1 769	1 811	1 598	1 774	1 726	1 722	1 822	1 979
Rörelsekostnader	1 329	1 300	1 413	1 293	1 340	1 295	1 420	1 268
Avskrivningar	237	223	225	226	239	240	247	256
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	202	298	-30	262	149	199	174	464
Rörelseresultat	40	242	-459	340	87	79	277	610
Investeringar	277	213	530	203	254	135	250	116
Sysselsatt kapital	15 569	15 698	15 957	15 781	15 791	16 134	15 441	15 784
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>								
Försäljningsintäkter	-1 784	-1 867	-1 705	-1 988	-1 746	-1 887	-2 058	-2 114
Rörelsekostnader	38	14	15	-32	37	9	48	13
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat internvinst	144	54	55	-27	28	52	-84	-95
Rörelseresultat övrigt	-52	-29	-30	-4	-52	-13	-51	-12
Investeringar	2	4	3	1	4	2	0	1
Sysselsatt kapital <sup>1</sup>	-458	-178	403	387	372	249	104	79

<sup>1</sup> Sysselsatt kapital som redovisas under övrigt avser i huvudsak marknadsvärdering av hedge och internvinst.



	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>Finansiell utveckling, koncernen</b>								
Försäljningsintäkter, MSEK	10 194	9 249	8 035	8 471	8 653	8 550	9 438	9 287
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	1 279	1 377	664	1 380	1 212	989	1 293	1 709
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, MSEK	839	751	370	603	548	385	374	711
Rörelseresultat (EBIT)	676	695	-59	681	486	265	478	858
Resultat efter finansiella poster, MSEK	636	648	-116	629	421	210	385	785
Nettoreultat, MSEK	863	508	-100	498	388	153	296	615
Resultat per aktie, SEK	3,15	1,86	-0,37	1,81	1,42	0,56	1,08	2,24
Fritt kassaflöde <sup>1</sup> , MSEK	110	-220	-1 477	436	-206	-432	920	728
Nettoskuld sättningsgrad <sup>2</sup> , %	28	27	41	38	38	40	39	35
<b>Produktion av metall i koncentrat <sup>3</sup></b>								
Zink, ton	54 717	65 476	71 558	63 045	71 595	63 258	75 561	77 167
Koppar, ton	19 252	16 590	20 417	20 963	21 333	19 299	21 436	16 691
Bly, ton	9 112	11 524	12 136	12 173	12 532	12 483	13 955	16 821
Guld, kg	940	720	1 025	986	1 119	1 014	1 118	1 013
Guld, troz	30 229	23 158	32 953	31 688	35 960	32 598	35 942	32 584
Silver, kg <sup>4</sup>	51 969	59 008	75 533	67 162	60 102	57 314	79 644	82 179
Silver, '000 troz <sup>4</sup>	1 671	1 897	2 428	2 159	1 932	1 843	2 561	2 642
Tellur, kg	4 083	3 227	6 569	4 366	10 296	6 132	8 545	3 551
<b>Metallproduktion Smältverk</b>								
Zink, ton	116 097	114 156	105 896	115 170	119 908	116 888	115 877	114 599
Koppar, ton	90 329	82 292	63 909	87 558	90 987	90 798	86 553	81 695
Bly, ton	6 580	6 261	5 836	4 747	7 195	6 130	6 515	4 893
Blylegering, ton (Bergsöe)	12 378	12 409	11 329	8 156	12 780	10 959	13 234	7 585
Guld, kg	3 749	4 194	3 463	4 155	4 366	4 032	4 774	4 403
Guld, troz	120 540	134 826	111 340	133 568	140 360	129 639	153 484	141 550
Silver, kg	152 375	122 516	112 122	160 423	142 880	130 856	169 920	154 820
Silver, '000 troz	4 899	3 939	3 605	5 158	4 594	4 207	5 463	4 977
Svavelsyra, ton	419 202	397 315	317 046	427 573	421 672	426 491	382 770	393 866
Aluminiumfluorid, ton	9 030	8 866	8 305	6 375	10 787	8 956	8 992	6 756
<b>Metallpriser i USD, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, USD/ton	1 947	2 033	1 840	1 859	1 907	2 029	2 073	2 311
Koppar, USD/ton	7 909	7 931	7 148	7 073	7 153	7 041	6 787	6 994
Bly, USD/ton	2 199	2 301	2 053	2 102	2 111	2 106	2 096	2 181
Guld, USD/troz	1 721	1 633	1 416	1 325	1 273	1 292	1 288	1 284
Silver, USD/troz	32,68	30,11	23,14	21,32	20,82	20,48	19,62	19,76
<b>Metallpriser i SEK, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, SEK/ton	12 962	13 078	12 074	12 183	12 408	13 120	13 678	16 048
Koppar, SEK/ton	52 666	51 026	46 892	46 357	46 548	45 514	44 773	48 571
Bly, SEK/ton	14 641	14 805	13 470	13 774	13 739	13 613	13 824	15 147
Guld, SEK/troz	11 462	10 502	9 290	8 682	8 286	8 352	8 500	8 916
Silver, SEK/troz	217,63	193,73	151,80	139,73	135,46	132,36	129,42	137,19
<b>Valutakurser, genomsnitt per kvartal</b>								
USD/SEK	6,66	6,43	6,56	6,55	6,51	6,46	6,60	6,94
EUR/USD	1,30	1,32	1,31	1,32	1,36	1,37	1,37	1,33
EUR/SEK	8,63	8,50	8,56	8,68	8,85	8,86	9,05	9,21
USD/NOK	5,69	5,62	5,83	5,99	6,05	6,10	5,98	6,25

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

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

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

<sup>4</sup> Inkluderar silverproduktion i Tara som ej är betalbar. Se sidan 23 för detaljer kring Taras produktion.

	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>AITIK</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	7 874	8 126	9 628	9 252	10 063	9 219	10 106	9 490
Ingående halter								
Koppar, %	0,23	0,19	0,21	0,22	0,22	0,20	0,21	0,19
Guld, g/ton	0,12	0,09	0,11	0,11	0,09	0,09	0,10	0,09
Silver, g/ton	2,67	2,41	2,23	2,24	2,25	1,88	1,81	2,39
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	16 613	14 027	18 733	18 537	19 564	16 653	19 063	15 240
Guld, kg	511	349	499	469	448	432	544	403
Guld, troz	16 429	11 233	16 036	15 067	14 395	13 899	17 486	12 969
Silver, kg	11 819	11 109	13 506	14 820	14 177	11 555	13 990	13 852
Silver, '000 troz	380	357	434	476	456	371	450	445
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	455	460	447	461	441	468	445	504
Varav smältverksslagg	58	60	62	121	59	62	61	63
Ingående halter								
Zink, %	2,5	2,4	3,2	2,0	2,8	2,5	2,5	3,3
Koppar, %	0,7	0,7	0,5	0,8	0,5	0,7	0,7	0,4
Bly, %	0,2	0,2	0,4	0,7	0,4	0,3	0,3	0,3
Guld, g/ton	1,3	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7	1,7	1,8
Silver, g/ton	34	33	54	32	48	36	38	40
Tellur, g/ton	19	20	24	25	46	30	37	15
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	8 791	8 436	11 575	5 218	9 716	9 350	8 662	12 918
Koppar, ton	2 558	2 429	1 537	2 314	1 644	2 545	2 317	1 332
Bly, ton	358	158	534	191	457	360	294	370
Guld, kg	363	320	450	429	609	509	483	479
Guld, troz	11 676	10 297	14 467	13 788	19 566	16 380	15 526	15 413
Silver, kg	9 562	8 814	15 845	7 079	13 474	10 092	10 035	10 643
Silver, '000 troz	307	283	509	228	433	324	323	342
Tellur, kg	4 083	3 227	6 569	4 366	10 296	6 132	8 545	3 551

	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>GARPENBERG</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	336	373	362	383	377	396	536	636
Ingående halter								
Zink, %	4,4	4,9	5,4	5,6	4,9	5,1	5,4	5,1
Koppar, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Bly, %	1,6	1,9	2,3	2,3	2,0	2,0	2,0	2,1
Guld, g/ton	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
Silver, g/ton	128	153	174	163	123	121	142	123
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	13 166	16 580	17 596	19 233	16 858	17 385	25 078	27 414
Koppar, ton	81	133	148	111	124	101	56	119
Bly, ton	4 320	5 950	6 303	7 124	5 976	6 301	8 154	10 697
Guld, kg	66	51	76	88	62	72	91	131
Guld, troz	2 124	1 628	2 450	2 833	1 999	2 318	2 930	4 202
Silver, kg	30 302	38 793	45 906	44 992	32 092	34 903	55 040	56 787
Silver, '000 troz	974	1 247	1 476	1 446	1 032	1 122	1 770	1 826
<b>TARA</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	565	587	624	617	665	563	616	579
Ingående halter								
Zink, %	6,1	7,3	7,2	6,6	7,1	6,9	7,2	6,7
Bly, %	1,2	1,5	1,5	1,4	1,5	1,6	1,6	1,5
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	32 760	40 460	42 387	38 594	45 021	36 523	41 821	36 835
Bly, ton	4 434	5 416	5 299	4 858	6 099	5 822	5 507	5 754
Silver, kg <sup>1</sup>	286	292	276	270	359	765	579	897
Silver, '000 troz <sup>1</sup>	9	9	9	9	12	25	19	29

<sup>1</sup> Silverproduktionen i Tara är ej betalbar.

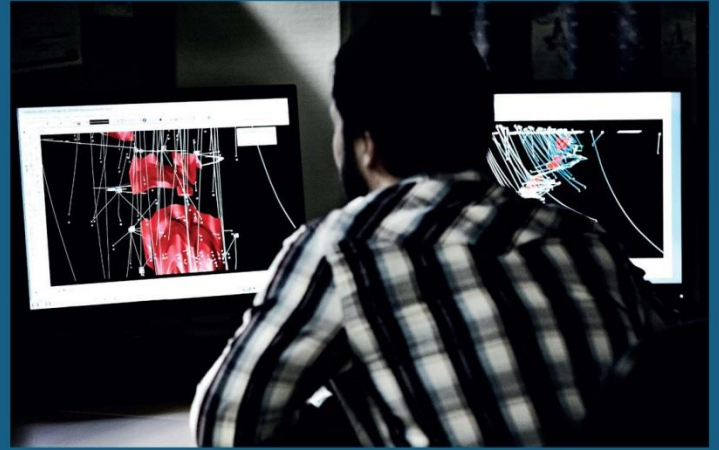
## Kylylahti

Förvärvet av koppargruvan Kylylahti och prospekteringsrätter i Finland slutfördes 1 oktober. Kylylahti kommer från och med fjärde kvartalet att konsolideras inom affärsområde Gruvor som ett femte gruvområde.

	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>KYLYLAHTI</b>								
Anrikat tonnage, tusen ton	144	141	135	163	166	166	160	171
Ingående halter								
Zink, %	0,7	0,7	0,6	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Koppar, %	1,6	1,9	1,5	1,8	1,4	1,6	2,0	1,8
Guld, g/ton	0,7	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	444	396	382	688	561	508	561	560
Koppar, ton	2 043	2 503	1 809	2 677	2 145	2 401	3 030	2 974
Guld, kg	71	81	57	91	73	74	76	89
Guld, troz	2 292	2 596	1 821	2 934	2 363	2 391	2 429	2 759

	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>RÖNNSKÄR</b>								
Averkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	159 799	156 152	129 013	158 724	161 366	168 284	170 701	136 858
Sekundärråvara	59 061	54 743	42 901	58 722	52 397	47 871	41 923	46 257
Varav elektronik	30 499	26 359	27 139	29 603	26 023	21 322	19 349	19 269
Koppar, totalt	218 860	210 895	171 914	217 446	213 763	216 155	212 624	183 115
Bly								
Blykoncentrat	3 616	11 479	8 084	9 332	9 562	9 760	10 591	9 294
Sekundärråvara	199	479	57	48	285	71	145	545
Bly, totalt	3 815	11 958	8 141	9 380	9 847	9 831	10 736	9 839
Produktion								
Katodkoppar, ton	57 020	53 217	41 752	54 272	56 952	56 638	54 474	50 594
Bly, ton	6 580	6 261	5 836	4 747	7 195	6 130	6 515	4 893
Zinkklinker, ton	8 830	9 560	6 673	9 324	10 068	9 981	7 368	10 984
Guld, kg	2 793	3 217	2 481	3 434	3 358	3 057	3 770	3 276
Guld, troz	89 779	103 416	79 748	110 403	107 953	98 273	121 199	105 333
Silver, kg	122 095	99 086	85 742	138 423	113 800	101 056	137 900	113 500
Silver, '000 troz	3 925	3 186	2 757	4 450	3 659	3 249	4 434	3 649
Svavelsyra, ton	139 033	136 105	115 563	135 344	149 420	153 259	142 274	114 043
<b>BERGSÖE</b>								
Averkning, ton								
Batteriråvara	17 885	17 265	15 848	11 456	18 569	15 163	19 392	10 605
Produktion, ton								
Blylegeringar	12 378	12 409	11 329	8 156	12 780	10 959	13 234	7 585

	4-2012	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014
<b>HARJAVALTA</b>								
Averkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	143 305	124 083	72 224	139 126	135 707	137 291	125 500	142 769
Sekundärråvara	4 388	3 330	6 672	9 179	6 918	4 236	5 146	4 916
Koppar, totalt	147 693	127 413	78 896	148 305	142 625	141 527	130 645	147 685
Nickelkoncentrat	63 032	56 729	59 553	71 135	63 521	65 743	39 258	63 892
Produktion								
Katodkoppar, ton	33 309	29 075	22 157	33 286	34 035	34 160	32 079	31 101
Guld, kg	957	977	983	721	1 008	976	1 004	1 127
Guld, troz	30 768	31 416	31 604	23 166	32 406	31 366	32 285	36 217
Silver, kg	30 280	23 430	26 380	22 000	29 080	29 800	32 020	41 320
Silver, '000 troz	974	753	848	707	935	958	1 029	1 328
Svavelsyra, ton	169 318	152 827	104 119	176 042	156 789	167 061	145 258	168 012
<b>KOKKOLA</b>								
Averkning, ton								
Zinkkoncentrat	147 540	146 437	148 936	158 394	147 765	150 250	138 655	133 991
Produktion, ton								
Zink	81 268	77 151	76 458	77 535	80 542	77 448	76 749	71 682
Silver i koncentrat, kg	-	-	-	-	-	-	1 915	1 014
Silver i koncentrat, '000 troz	-	-	-	-	-	-	62	33
Svavelsyra	78 934	76 721	74 494	84 289	83 115	76 192	63 542	83 622
<b>ODDA</b>								
Averkning, ton								
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	58 827	71 297	53 789	69 144	69 105	73 927	69 640	75 933
Produktion, ton								
Zink	34 829	37 005	29 438	37 635	39 366	39 440	39 128	42 917
Aluminiumfluorid	9 030	8 866	8 305	6 375	10 787	8 956	8 992	6 756
Svavelsyra	31 917	31 662	22 870	31 898	32 348	29 979	31 696	28 189



# 19242014

NINETY YEARS OF KNOWLEDGE

## BOLIDEN – ETT METALLFÖRETAG MED FOKUS PÅ HÅLLBAR UTVECKLING

Boliden har kärnkompetens i hela cykeln vid användning av metaller, från prospektering, gruvbrytning och smältverk till återvinning. Vid Bolidens fem gruvområden bryts malm som främst innehåller zink, koppar, bly guld och silver. Malmen anrikas till metallkoncentrat som koncernens fem smältverk vidareförädlar till rena metaller och kundanpassade legeringar. Dessutom återvinns ädelmetaller från uttjänta mobiltelefoner och bly, från kasserade bilbatterier. Kunderna är främst företag inom stålindustrin. Boliden har verksamheter i Sverige, Finland, Norge och Irland.

Boliden strävar efter att nå en ledande position bland medelstora basmetallföretag, vilken ska nås genom konkurrenskraftiga gruvor och smältverk samt att vara ett förstahandsval för affärspartners. Gruverksamheten ska framförallt växa organiskt genom ökad prospektering och förbättrad produktivitet. För smältverken ligger fokus på att öka lönsamheten genom minskade kostnader, förbättrad processtabilitet och ökad förmåga att processa komplexa råmaterial.

Boliden har cirka 5000 medarbetare och en nettoomsättning på 34 000 MSEK 2013. Arbetet i hela värdekedjan - från prospektering till kundleverans - präglas av omsorg om människa, miljö och samhälle.

Boliden AB (publ.)

Box 44, 101 20 Stockholm, Sweden  
Tel 08-610 15 00, Fax 08-31 55 45  
[www.boliden.com](http://www.boliden.com)  
Reg. nr. 556051-4142

**BOLIDEN**