

# Q4



MSEK	Kvartal			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
Försäljningsintäkter	9 614	8 653	9 287	36 891	34 409
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 134	548	711	2 605	2 271
Rörelseresultat	1 158	486	858	2 759	1 803
Resultat efter finansiella poster	1 090	421	785	2 471	1 581
Nettoresultat	836	388	615	1 899	1 294
Resultat per aktie, SEK	3,06	1,42	2,24	6,94	4,72
Fritt kassaflöde	366	-206	728	1 583	-1 466
Nettoskuld	8 283	8 673	8 191	8 283	8 673
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	8	5
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	8	6
Nettoskuldssättningsgrad, %	35	38	35	35	38

## Starkt resultat för Smältverk

- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 1 134 (548) MSEK.
- Rekordproduktion i Harjavalta och Odda under 2014.
- Starkare USD kompenserade för lägre metallpriser.
- Koppargruvan Kylilahti ingår från 1 oktober.
- Positivt kassaflöde inklusive förvärvet av Kylilahti.
- Styrelsens förslag till utdelning för 2014 är 2,25 (1,75) SEK per aktie.

## FÖRSÄLJNING

Försäljningsintäkterna ökade under kvartalet till 9 614 (8 653) MSEK till följd av starkare USD och högre zinkpriser.

## RESULTAT

### Analys av rörelseresultat

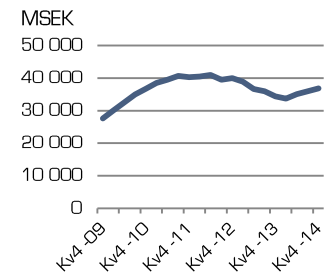
MSEK	Kvartal		
	4-2014	4-2013	3-2014
Rörelseresultat	1 158	486	858
Omvärdering processlager	24	-62	146
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>1 134</b>	<b>548</b>	<b>711</b>
<b>Förändring</b>		<b>586</b>	<b>423</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		361	690
Priser och villkor		674	65
Metallpriser och villkor		-12	-209
Biprodukter, priser och villkor		65	19
Villkor smält- och raffineringsslöner		49	-20
Metallpremier		31	-9
Valutakurseffekter		542	283
Kostnader (lokala valutor)		-327	-444
Avskrivningar		-153	-34
Internvinst		34	158
Övrigt		-2	-11
<b>Förändring</b>		<b>586</b>	<b>423</b>

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 1 134 MSEK och förbättrades mot såväl föregående kvartal som ifjol. Högre produktion tillsammans med starkare USD förklarade ökningen. Lägre metallpriser påverkade resultatet negativt. Kostnadsökningen berodde på högre gruvproduktion och ökad prospektering som delvis kompenserades av besparingsåtgärder i Rönnskär. I fjärde kvartalet ökades efterbehandlingsreserver för Bolidens tidigare verksamhet vid Premier Gold gruvan med 36 MSEK till följd av nya krav. Kostnadsutvecklingen mot föregående kvartal har även säsongsmässiga variationer. Ökningen av avskrivningar mot ifjol berodde främst på att den nya anläggningen i Garpenberg togs i drift och på högre avskrivningar i Aitik.

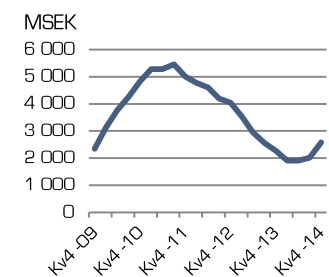
Justeringen av internvinsten var 62 MSEK i kvartalet, vilket är hänförligt till lägre lagervolymer, att jämföra med -95 MSEK i tredje kvartalet 2014 respektive 28 MSEK i fjärde kvartalet 2013.

Resultat efter finansiella poster var 1 090 (421) MSEK och nettoresultatet 836 (388) MSEK motsvarande ett resultat per aktie om 3,06 (1,42) SEK. Avkastning på sysselsatt kapital för helåret uppgick till 8 procent.

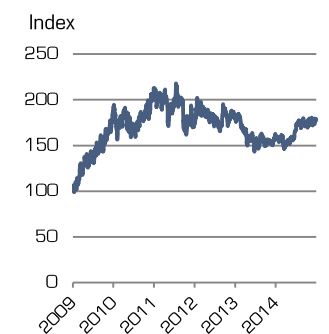
### Försäljningsintäkter, rullande 12 mån



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



### Bolidenvägt metallprisindex i SEK



## KASSAFLÖDE

MSEK	Kvartal			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
<b>Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital<sup>1</sup></b>	<b>1 986</b>	<b>1 113</b>	<b>1 428</b>	<b>5 301</b>	<b>4 052</b>
Förändringar i rörelsekapital <sup>1</sup>	96	-25	19	488	-546
<b>Från den löpande verksamheten</b>	<b>2 082</b>	<b>1 089</b>	<b>1 446</b>	<b>5 789</b>	<b>3 505</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 716	-1 295	-718	-4 206	-4 971
<b>Före finansiering (Fritt kassaflöde)</b>	<b>366</b>	<b>-206</b>	<b>728</b>	<b>1 583</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 18.

Förvärvet av Kyllyahti om 718 MSEK skedde i fjärde kvartalet vilket förklarade såväl ökningen i investeringar som försämringen i fritt kassaflöde mot föregående kvartal. För mer information se sidan 32.

## FINANSNETTO OCH FINANSIELL STÄLLNING

Finansnettot var -67 (-65) MSEK. Genomsnittlig ränta var 1,65 procent (1,80).

Vid kvartalets utgång var nettoskulden 8 283 (8 673) MSEK och nettoskuldssättningsgraden 35 (38) procent. Nettoskulden påverkades i kvartalet av ett positivt fritt kassaflöde motverkat av ökad pensionsskuld, framför allt i Tara, och valutaomräkning av lån i EUR. Genomsnittlig löptid på totala beviljade låneramar var vid periodens slut 3,4 (2,6) år. Räntebindningstiden uppgick till 0,8 (0,7) år.

Marknadsvärdering av finansiella derivat, efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt 63 (267) MSEK. Vid utgången av fjärde kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap till 5 847 (6 356) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år.

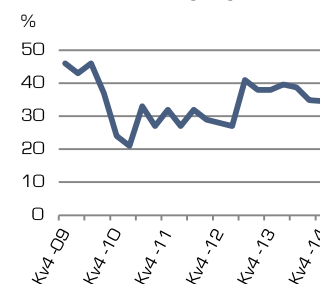
## STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Policyn är att utdelningen ska motsvara cirka en tredjedel av nettoresultatet. För 2014 föreslår styrelsen att en utdelning om 2,25 (1,75) SEK per aktie eller totalt 615 (479) MSEK ska delas ut till bolagets aktieägare. Utdelningsförslaget motsvarar 32,4 (37,0) procent av årets nettoresultat.

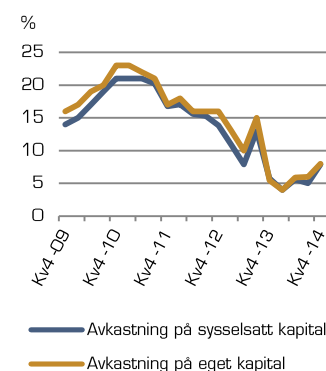
# Q4

2014

### Nettoskuldssättningsgrad, vid kvartalets utgång



### Avkastning på kapital, rullande 12 mån



## ZINK

Genomsnittligt zinkpris i USD var 3 procent lägre än under tredje kvartalet och 17 procent högre än fjärde kvartalet ifjol. Zinkpremierna på spotmarknaden i Europa var något lägre än föregående kvartal. Under året var zinkpriset i USD 13 procent högre än under 2013 samtidigt som metallpremierna var högre.

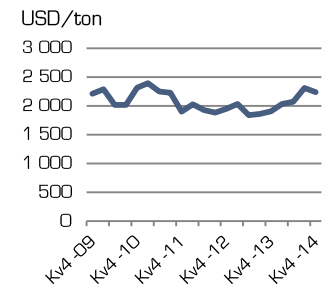
Den globala zinkefterfrågan ökade med drygt 3 procent jämfört med fjolårets fjärde kvartal, främst drivet av efterfrågan i Kina men också en viss förbättring i mogna ekonomier och i övriga tillväxtländer. Den globala gruvproduktionen ökade jämfört med fjolårets fjärde kvartal och var i nivå med smältverkens efterfrågan på koncentrat. Under 2014 var koncentratproduktionen lägre än smältverkens efterfrågan och lagren minskade. Trots det globala underskottet förbättrades tillgängligheten till koncentrat i västvärlden och spotsmältilönerna steg. Den realiserade smältilöner i vägledande kontrakt var under året högre än fjolåret men sjönk något under fjärde kvartalet.

## KOPPAR

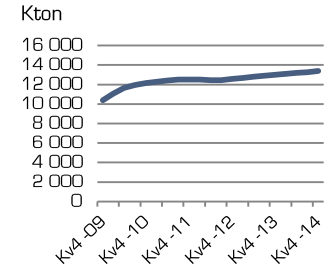
Genomsnittspriset på koppar i USD var 5 procent lägre än föregående kvartal och 7 procent lägre än ifjol samtidigt som metallpremierna på spotmarknaden i Europa sjönk. Under 2014 var genomsnittspriset på koppar i USD 6 procent lägre än under 2013 och metallpremierna på spotmarknaden i Europa var något lägre.

Den globala efterfrågan på koppar ökade med knappt 2 procent jämfört med fjolårets fjärde kvartal, främst drivet av Kina. Efterfrågeökningen i mogna ekonomier var måttlig och i övriga tillväxtländer minskade efterfrågan jämfört med ifjol. Produktionen av kopparkoncentrat i världen minskade jämfört med fjolårets starka fjärde kvartal och var för helåret endast något högre än 2013 trots start av flera stora gruvor. Andra halvåret 2014 påverkades produktionen av störningar i flera stora gruvor. Smältverkens efterfrågan på koncentrat var i nivå med gruvproduktionen i fjärde kvartalet och även för helåret 2014. Smältilönerna i vägledande kontrakt och på spotmarknaden var högre än under 2013. Inför 2015 har ett antal vägledande kontrakt tecknats på nivån 107 (92) USD per ton koncentrat, en ökning med cirka 15 procent.

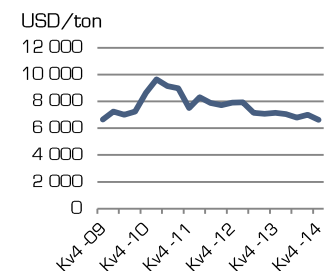
### Zinkpris



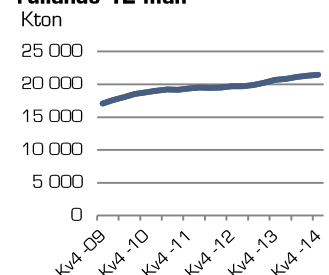
### Global zinkefterfrågan, rullande 12 mån



### Kopparpris



### Global kopparefterfrågan, rullande 12 mån



## BLY

Genomsnittspriset på bly i USD sjönk med 8 procent jämfört med föregående kvartal och 5 procent jämfört med fjärde kvartalet ifjol, men kompenseras av ökade kontraktspremier. För europeiska smältverk som använder återvunnet bly som råvara minskade marginalen jämfört med tredje kvartalet.

Den globala efterfrågan på bly ökade jämfört med fjolårets fjärde kvartal, men smältverksproduktionen var fortsatt högre än metallefterfrågan. Den ökade efterfrågan drevs av ökad bilproduktion i Kina och Nordamerika samt ökad global efterfrågan på industribatterier.

## GULD OCH SILVER

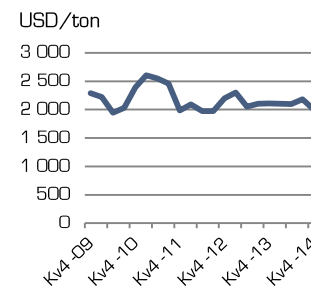
Under fjärde kvartalet var guldpriset 1 201 USD/troz, vilket var 6 procent lägre jämfört med såväl föregående kvartal som fjolårets fjärde kvartal. Silverpriset var 16,5 USD/troz, vilket var 16 procent lägre än föregående kvartal och 21 procent lägre än ifjol. För helåret var genomsnittspriset på guld och silver 10 procent respektive 20 procent lägre än under 2013.

## SVAVELSYRA

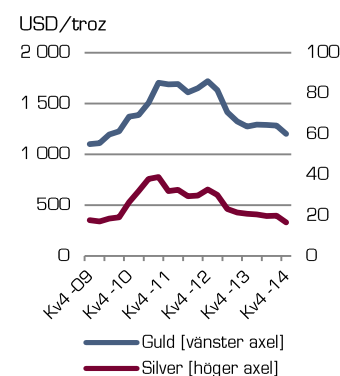
Efterfrågan på svavelsyra i norra Europa var stabil jämfört med föregående kvartal. Kontraktspriserna var i nivå med föregående kvartal medan spotpriserna ökade något.

Q4  
2014

### Blypris



### Guld- och silverpris



Boliden Gruvor omfattar fem gruvområden; Aitik, Bolidenområdet, Garpenberg, Kylylahti och Tara. Affärsområdet omfattar också prospektering, teknikutveckling, miljöteknik och försäljning av gruvkoncentrat. Huvuddelen av Gruvors försäljning sker till koncernens smältverk till marknadsmässiga villkor.

- Högre produktion och starkare USD kompenserade för lägre metallpriser, högre kostnader och ökade avskrivningar.
- Högre produktion av metaller i koncentrat.
- Koppargruvan Kylylahti ingår från 1 oktober.
- Upprampningen av Garpenberg på plan.

## RESULTAT

MSEK	Kvartal			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
Bruttoresultat	2 580	2 131	2 197	8 967	8 379
Rörelsekostnader	1 505	1 227	1 250	5 417	4 924
Avskrivningar	617	488	596	2 264	1 917
Rörelseresultat	461	422	355	1 299	1 598
Investeringar	1 458	1 037	603	3 450	3 763
Sysselsatt kapital	19 615	18 288	18 449	19 615	18 288

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	4-2014	4-2013	3-2014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>461</b>	<b>422</b>	<b>355</b>
<b>Förändring</b>		<b>38</b>	<b>105</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		247	422
Priser och villkor		187	-41
Metallpriser och villkor		-76	-198
Villkor smält- och raffineringsslöner		-34	12
Valutakurseffekter		297	145
Kostnader (lokala valutor)		-268	-254
Avskrivningar		-126	-20
Övrigt		-1	-1
<b>Förändring</b>		<b>38</b>	<b>105</b>

Kylylahti svarade för 122 MSEK av Volymeffekt, 89 MSEK av Kostnader och 24 MSEK av Avskrivningar.

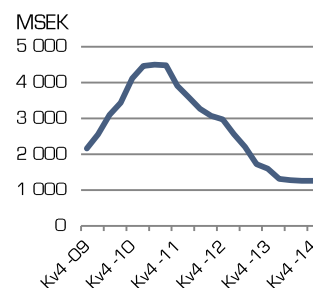
Högre produktion och starkare USD i kvartalet kompenserade för lägre metallpriser, högre kostnader och ökade avskrivningar. Kylylahti, som konsoliderades från 1 oktober, svarade för en del av produktionsökningen. Jämfört med föregående kvartal ökade produktion av samtliga metaller i koncentrat. Produktionsökning i Garpenberg tillsammans med Kylylahti förklarade volymökningen mot ifjol. Högre produktion och ökad prospektering medförde högre kostnader. Kostnadsökningen mot föregående kvartal var delvis hänförlig till säsongsmässig variation i personalkostnader. Ökningen av avskrivningar mot ifjol berodde främst på att den nya anläggningen i Garpenberg togs i drift och på högre avskrivningar i Aitik.

Rörelseresultatet uppgick till 1 299 (1 598) MSEK för helåret 2014. Lägre genomsnittspriser för samtliga metaller med undantag för zink påverkade, tillsammans med högre smältlönevillkor, högre kostnader och ökade avskrivningar, resultatet negativt. Detta kompenserades delvis av starkare USD och högre produktion. Justerat för den positiva engångseffekten i Tara 2013 och för Kylylahti, var kostnadsökningen 4 procent i lokala valutor.

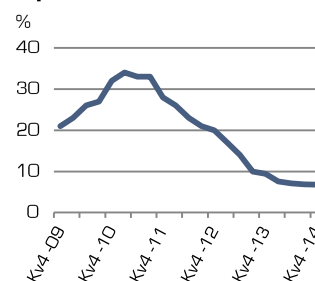


Förbättrad malmmix i Bolidenområdet resulterade i högre produktion av metall i koncentrat mot föregående kvartal.

### Rörelseresultat, rullande 12 mån



### Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån



## PRODUKTION

### Produktion av metall i koncentrat

	Kvartal					Helår		
	4-2014	4-2013	%	3-2014	%	2014	2013	%
Zink, ton	78 164	71 595	9	77 167	1	294 150	271 674	8
Koppar, ton	21 001	21 333	-2	16 691	26	78 427	79 302	-1
Bly, ton	17 505	12 532	40	16 821	4	60 765	48 365	26
Guld, kg	1 234	1 119	10	1 013	22	4 379	3 849	14
Silver, kg	104 188	60 102	73	82 179	27	323 325	261 804	23
Tellur, kg	12 689	10 296	23	3 551	257	30 917	24 457	26

Metallinnehåll i koncentrat. Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidorna 24-27.

Under kvartalet ökade produktionen av samtliga metaller i koncentrat med undantag för koppar jämfört med ifjol. Den kraftiga ökningen för silver i koncentrat var hänförlig till Garpenberg där brytning skedde i partier med hög silverhalt. Kopparproduktionen i Aitik var stark i fjärde kvartalet 2013. Kylylahti ingår i kopparproduktionen från och med fjärde kvartalet 2014.

Produktionen i Aitik var under kvartalet hög och anrikad volym uppgick till 10 Mton. I likhet med tredje kvartalet skedde brytningen i områden med låga koppar- och guldhalter samt med en mineralsammansättning som ger låga utbyten. Produktionen av koppar i koncentrat ökade dock jämfört med tredje kvartalet i och med högre anrikad volym, men minskade jämfört med fjärde kvartalet ifjol på grund av lägre halt och utbyte. Anrikad volym för helåret var 39 (37) Mton. Ökningen kunde dock inte kompensera för lägre halt och utbyte, vilket resulterade i lägre produktionen av koppar i koncentrat. Produktionen av guld i koncentrat var dock oförändrad. I planen för 2015 och 2016 ligger produktionen fortsatt i områden med halter något under mineralreservens medelhalt. Anrikad volym för 2015 förväntas uppgå till 40 Mton.

Bolidenområdet malmmix förbättrades i kvartalet. Produktionen av samtliga metaller i koncentrat ökade jämfört med föregående kvartal trots lägre anrikad volym. Under 2014 ökade anrikad volym, vilket tillsammans med högre halter resulterade i att produktionen av metall i koncentrat med undantag för koppar ökade jämfört med föregående år.

Upprampningen av produktionen i den nya anläggningen i Garpenberg fortsatte under kvartalet. Inför uppstarten byggdes ett malmlager upp under 2013, vilket delvis förbrukades i kvartalet och som vid årsskiftet i stort sett var slut. Anrikningsverket har under 2014 haft högre genomsättning än aktuell malmproduktion. Den högre produktionen av zink i koncentrat berodde huvudsakligen på förbättrade utbyten jämfört med föregående kvartal och på högre anrikad volym jämfört med ifjol. Hög silverhalt bidrog till produktionsökningen av silver i koncentrat. Anrikad volym för helåret ökade till 2,2 (1,5) Mton, varav gruvproduktionen svarade för 1,9 (1,6) Mton. Vid slutet av 2015 bedöms årstakten uppgå till 2,5 Mton.

Den förvärvade koppargruvan Kylylahti ingår från 1 oktober som ett femte gruvområde inom affärsområde Gruvor. Lägre halter och utbyten medförde att produktionen av metaller i koncentrat var lägre jämfört med föregående kvartal. Anrikad volym var däremot stabil.

Taras produktion i kvartalet påverkades negativt av omställning från högre delar av gruvan till djupare. Arbetet med tillredningar intensifierades i kvartalet. Den lägre anrikade volymen i kvartalet bidrog till lägre produktion av metall i koncentrat. Zinkhalten var högre än föregående kvartal. Produktionen av zink i koncentrat minskade för 2014 mot 2013 till följd av lägre anrikad volym och lägre halt, medan produktionen av bly i koncentrat ökade på grund av högre halt och utbyte. Under året pågick arbete med att sänka kostnader vilket bland annat medförde att antalet anställda minskade med cirka 50 personer.

## EXPANSIONSPROJEKT

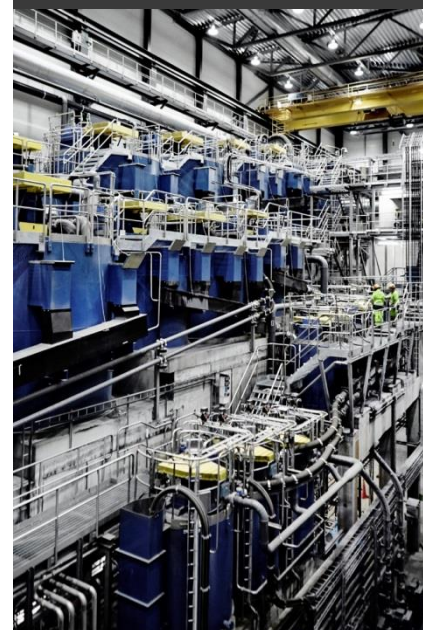
### Aitik45

Under 2014 skedde förstärkning av Aitiks två befintliga krossar från 2010 för att öka tillgängligheten. Arbetet har varit framgångsrikt och över förväntan. Till följd av detta kommer inte den nya kross i dagen, som tidigare kommunicerats, att behövas byggas redan 2015. Denna investering om cirka 400 MSEK skjuts istället något år. Tidigare kommunicerad produktionsökning till 45 Mton år 2017 är oförändrad. I oktober beviljade Mark- och miljödomstolen tillstånd till ökad produktion i Aitik till 45 Mton malm per år. Domen, som togs i anspråk 1 november, har överklagats vilket innebär att prövning kommer att ske i Mark- och miljööverdomstolen under 2015. För mer information om expansionsprojektet, se rapport för första respektive andra kvartalet 2014.

## MINERALRESERVER OCH MINERALTILLGÅNGAR

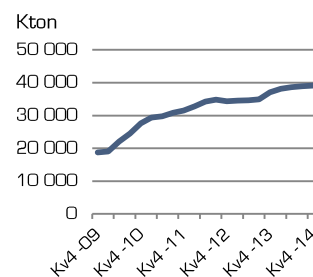
Den årliga rapporten över utvecklingen av Bolidens mineralreserver och mineraltillgångar publiceras idag i ett separat pressmeddelande (Boliden Pressmeddelande 2/2015) och på [www.boliden.com](http://www.boliden.com).

Q4  
2014

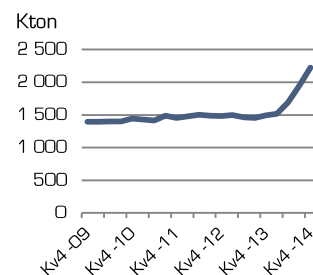


Intrimningsarbetet i Garpenbergs nya anrikningsverk resulterade i att zinkutbytet under kvartalet var på liknande nivå som i det gamla verket.

### 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.

- Högre volymer, starkare USD och högre andel av fria metaller påverkade resultatet positivt.
- Hög och stabil produktion. Produktionsrekord för helåret 2014 i Harjavalta och Odda.
- Rönnskärs åtgärdsprogram gav en resultat effekt om cirka 150 MSEK för 2014.

## RESULTAT

MSEK	Kvartal			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	2 345	1 725	1 979	7 869	6 908
Rörelsekostnader	1 388	1 340	1 268	5 370	5 346
Avskrivningar	269	239	256	1 012	913
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	681	149	464	1 518	679
Rörelseresultat	705	87	610	1 672	210
Investeringar	268	254	116	768	1 200
Sysselsatt kapital	15 592	15 791	15 784	15 592	15 791

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	4-2014	4-2013	3-2014
<b>Rörelseresultat</b>	<b>705</b>	<b>87</b>	<b>610</b>
Omvärdering processlager	24	-62	146
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>681</b>	<b>149</b>	<b>464</b>
<b>Förändring</b>		<b>533</b>	<b>218</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		114	269
Priser och villkor		472	103
Metallpriser och villkor		50	-11
Biprodukter, priser och villkor		65	19
Villkor smält- och raffineringlöner		82	-32
Metallpremier		31	-9
Valutakurseffekter		244	137
Kostnader (lokala valutor)		-19	-125
Avskrivningar		-26	-14
Övrigt		-9	-15
<b>Förändring</b>		<b>533</b>	<b>218</b>

Kvartalets resultat påverkades positivt av högre volymer, starkare USD och högre andel av fria metaller. Planerat underhållsstopp påverkade tredje kvartalet. Jämfört med ifjol förbättrades smältlönevillkoren. Lägre metallpriser mot föregående kvartal påverkade resultatet negativt, bland annat i form av lägre smältlönevillkor för zink. Kostnaden för energi ökade medan besparingsåtgärder i Rönnskär medförde lägre kostnader. Kostnadsutvecklingen mot föregående kvartal berodde främst på säsongsmässig variation i personalkostnader och högre driftskostnader relaterade till högre produktion. Begränsad tillgång till sekundärmaterial påverkade kopparsmältverken negativt.

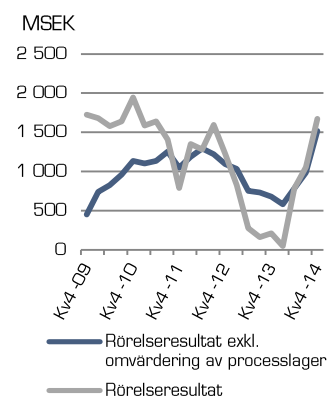
Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager ökade till 1 518 (679) MSEK för helåret 2014. Ökningen förklarades av förbättrade smältlöner och metallpremier samt positiv valutakursutveckling. Kostnaderna i lokala valutor minskade främst till följd av åtgärdsprogrammet i Rönnskär.

Q4  
2014

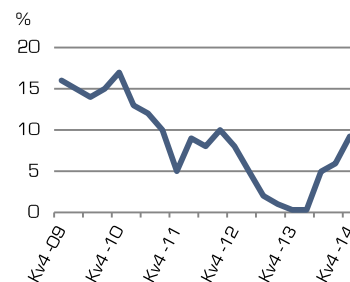


Rönnskärs åtgärdsprogram bidrog med en resultatförbättring om cirka 150 MSEK, varav lägre kostnader svarade för cirka 100 MSEK och förbättrad processbalans för cirka 50 MSEK.

### Rörelseresultat, rullande 12 mån



### Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån





## PRODUKTION

### Metallproduktion

Q4  
2014

	Kvartal					Helår		
	4-2014	4-2013	%	3-2014	%	2014	2013	%
Zink, ton	120 260	119 908	0	114 599	5	467 624	455 130	3
Koppar, ton	88 298	90 987	-3	81 695	8	347 345	324 745	7
Bly, ton	7 196	7 195	0	4 893	47	24 734	24 039	3
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	12 196	12 780	-5	7 585	61	43 974	44 674	-2
Guld, kg	4 159	4 366	-5	4 403	-6	17 368	16 177	7
Silver, kg	165 520	142 880	16	154 820	7	621 116	537 941	15
Svavelsyra, ton	455 549	421 672	8	393 866	16	1 658 676	1 563 606	6
Aluminiumfluorid, ton	10 566	10 787	-2	6 756	56	35 270	34 333	3

Information om produktion vid respektive enhet finns på sidan 28-31.

Förbättrad processtabilitet innebar att Rönnskärs kopparkatodproduktion ökade. Vidare ägde inget underhållsstopp rum i motsats till föregående kvartal. Avverkning av mellanlager med höga halter gav osedvanligt hög volym av fria metaller. Under helåret 2014 ökade produktionen av samtliga metaller. Åtgärdsprogrammet bidrog totalt med en rörelseresultatförbättring om cirka 150 MSEK för 2014 jämfört med 2013, varav lägre kostnader svarade för cirka 100 MSEK. Minskning av metaller i mellanlager påverkade årets kassaflöde positivt.

Harjavalta hade lägre föroreningar i koncentraten jämfört med föregående kvartal, vilket möjliggjorde en högre avverkning och ökad produktion av koppar och guld. Kopparkatodproduktionen 2014 var rekordhög till följd av hög processtabilitet och kortare underhållsstopp.

Kokkolas avverkning och zinkproduktion ökade efter ett tankhaveri som påverkade produktionen i tredje kvartalet. Däremot var kvartalets zinkproduktion lägre jämfört med ifjol på grund av processtörningar. Upprampningen av anläggningen för silverutvinning gick långsammare än väntat. Sedimenteringsproblem i huvudprocessen påverkade ingående material i silverutvinningsprocessen vilket medfört lägre silverutbyten. Tankhaveriet resulterade även i lägre avverkning och zinkproduktion för helåret 2014.

Oddas produktion var fortsatt hög och stabil med samtliga lakningstankar i drift under kvartalet. Till skillnad mot föregående kvartal ägde inget planerat underhållsstopp rum. Zinkproduktionen för 2014 var den högsta någonsin för Odda.

I Bergsöe ökade avverkningsgraden och produktionen av blylegeringar mot föregående kvartal då underhållsstopp ägde rum. Bergsöes produktion av blylegeringar var stabil under 2014 trots oplanerade stopp tidigare under året.

## UNDERHÅLLSSTOPP

Under 2015 beräknas underhållsstopp i smältverken påverka rörelseresultatet med -265 MSEK, varav -170 MSEK i andra kvartalet, -80 MSEK i tredje kvartalet och -15 MSEK i fjärde kvartalet.



Harjavalts kopparkatodproduktion var rekordhög under 2014. Även Oddas zinkproduktion var den högsta någonsin.

# Helåret i sammandrag

Q4  
2014

Försäljningen för året uppgick till 36 891 (34 409) MSEK. Ökningen förklaras av starkare USD, högre zinkpris och högre försäljningsvolym avseende koppar.

Rörelseresultatet exkl. omvärdering av processlager uppgick till 2 605 (2 271) MSEK. Ökningen förklarades huvudsakligen av starkare USD och högre produktion, då Garpenbergs nya anläggning togs i drift under våren. Smältverk, som gynnades mest av villkorsförbättringar, mer än fördubblade resultatet medan Gruvorns minskade. Den 1 oktober förvärvades koppargruvan Kylylahti tillsammans med prospekteringsrätter i östra Finland. Kostnadsökningen hänförs framförallt till högre gruvproduktion, bland annat genom Kylylahti, samt uppstarten av den nya anläggningen i Garpenberg. Inflationen gällande inköspriser för koncernen var nära noll under året. Åtgärdsprogrammet i Rönnskär bidrog till att Affärsområde Smältverks kostnader i lokala valutor minskade. Avskrivningarna ökade främst på grund av att den nya anläggningen i Garpenberg togs i drift samt av högre avskrivningar i Aitik. Planerade underhållsstopp belastade resultatet med -205 (-330) MSEK.

Skillnaden i justeringen av internvinsten var -175 MSEK, vilket främst var hänförligt till högre zinklager.

Finansnettot uppgick till -288 (-222) MSEK och nettoresultatet till 1 899 (1 294) MSEK. Resultat per aktie var 6,94 (4,72) SEK.

Investeringarna under året uppgick till 4 222 (4 974) MSEK, inklusive förvärvet av Kylylahti.

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Helår	
	2014	2013
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 759</b>	<b>1 803</b>
Omvärdering processlager	154	-469
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>2 605</b>	<b>2 271</b>
<b>Förändring</b>		<b>333</b>
<b>Analys av förändring</b>		
Volymeffekt		532
Priser och villkor		892
Metallpriser och villkor		-23
Biprodukter, priser och villkor		-28
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar		-181
Villkor smält- och raffineringsslöner		153
Metallpremier		144
Valutakurseffekter		827
Kostnader (lokala valutor)		-294
Avskrivningar		-412
Internvinst		-175
Jämförelsestörande poster*		-171
Övrigt		-37
<b>Förändring</b>		<b>333</b>

\* Posten för 2013 består av 217 MSEK i positiv effekt på grund av höjd pensionsålder i Tara och -46 MSEK i negativ effekt för omstruktureringskostnader för personalreduktion i Tara.

## RESULTAT PER ENHET

Boliden redovisar rörelseresultat kvartalsvis per segment Smältverk och Gruvor liksom produktionsdata per enhet. På helår redovisas även rörelseresultat per enhet.

Q4  
2014

### Rörelseresultat per enhet, exkl. omvärdering av processlager

MSEK	Helår	
	2014	2013
Aitik	558	882
Bolidenområdet	188	19
Garpenberg	919	776
Kylylahti	7	-
Tara	56	195
Strategiska säkringar Gruvor	-	175
Övrigt Gruvor inkl. prospektering och teknikutveckling	-429	-449
<b>Gruvor total</b>	<b>1 299</b>	<b>1 598</b>
Rönnskär	405	53
Harjavalta	279	316
Kokkola	459	248
Odda	209	-26
Bergsöe	45	39
Strategiska säkringar Smältverk	-	43
Övrigt Smältverk inkl. koncentratinköp och metallförsäljning	121	5
<b>Smältverk total</b>	<b>1 518</b>	<b>679</b>
Övrigt inkl. internvinst	-213	-5
<b>Koncernen</b>	<b>2 605</b>	<b>2 271</b>

### Gruvor

Högre produktion av metall i koncentrat resulterade i att såväl Bolidenområdets som Garpenbergs rörelseresultat ökade. Aitik's rörelseresultat minskade på grund av lägre metallpris och kopparhalt samt högre avskrivningar. Rensat för jämförelsestörande poster ökade Taras rörelseresultat till följd av högre metallpris som kompenserade för lägre produktion. Kylylahti som förvärvades under året konsoliderades per 1 oktober.

### Smältverk

För samtliga smältverk med undantag för Harjavalta förbättrades rörelseresultatet, exklusive omvärdering av processlager, jämfört med föregående år. Rönnskärs resultatökning berodde på förbättrade villkor och lägre kostnader. I Harjavalta minskade mängden fria metaller till normal nivå efter att under 2013 varit osedvanligt hög. Förbättrade priser och villkor förklarade merparten av såväl Kokkolas som Oddas högre resultat. Dessutom bidrog lägre kostnader till Kokkolas resultatförbättring och högre produktion till Oddas. Stabil produktion ledde till att Bergsöes resultat förbättrades.

## INFORMATION DIELELSKATT I AITIK

Som kommunicerats i Rapporten för tredje kvartalet 2014, fick Boliden i september 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 överklagat 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.

## MEDARBETARE

Medelantalet anställda (heltidsekvivalenter) var under året 4 881 (4 815), varav antalet anställda i Sverige var 2 902 (2 888), Finland 1 059 (936), Irland 618 (678), Norge 282 (295) och övriga länder 20 (18).

Sjukfrånvaron var under fjärde kvartalet 5,2 (4,3) procent, vilket är en ökning jämfört med tredje kvartalet då sjukfrånvaron var 3,6 procent. Koncernens mål är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 3,0 procent vid utgången av 2018. För helåret 2014 var sjukfrånvaron 4,3 (3,9) procent. Boliden ser över arbetet med rehabilitering och möjligheten att hitta alternativt arbete för sjukskrivna.

Olycksfallsfrekvensen<sup>1</sup> (antal olycksfall per en miljon arbetade timmar) var 10,7 (7,3), vilket är en ökning sedan föregående kvartal då frekvensen var 6,8. Boliden har antagit en nollvision och målet är att alla enheter skall ha noll olycksfall varje månad. För helåret 2014 var olycksfallsfrekvensen 7,9 (8,9). Arbetet med förstärkt säkerhetskultur fortsätter med utbildningsprogram och ett aktivt ledarskap.

## MILJÖ

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

Kokkola överskred gränsvärdet för lösligt sulfat och zink i intern avfallsdeponi under december månad. Åtgärder för att förbättra stabiliteten genomförs. Påverkan på den yttre miljön bedöms vara minimal.

Ett läckage av syra till avlopp skedde till följd av en trasig packning i en värmeväxlare på svavelsyraverket i Kokkola. Värmeväxlaren stängdes av och neutralisering påbörjades omgående. Påverkan på den yttre miljön bedöms som minimal.

Aitik rapporterade under november förhöjda halter av metaller till recipient, en utredning gällande orsak och möjliga korrigerande åtgärder pågår.

### Miljömål

För perioden 2014-2018 har koncernens 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.

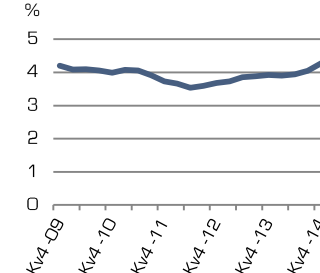
Målen för utsläpp av metaller till vatten<sup>2</sup> och målet för svaveldioxid till luft har innehållits under året.

Bolidens utsläpp av metaller till luft<sup>3</sup> var under året högre än koncernens mål, vilket främst är kopplat till tidigare problem med reningsfilter i Rönnskär. Utsläppen var lägre än myndigheternas godkända nivåer.

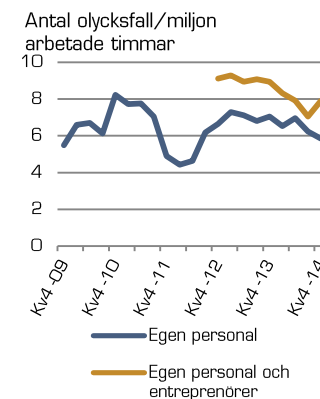
## Moderbolaget

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget återfinns på sidan 19.

### 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

# Händelser efter rapportperiodens utgång

Q4  
2014

## EU:S SVAVELDIREKTIV

EU:s svaveldirektiv som träder i kraft den 1 januari 2015 innebär att svavelhalten i bränsle för fartyg som trafikerar Östersjön, Nordsjön och Engelska kanalen sänks till 0,1 procent från 1,0 procent. Boliden bedömer att dessa ökade krav medför en årlig kostnadsökning om cirka 100 MSEK, varav hälften utgörs av högre direkta kostnader för egna sjöfrakter och lastbilsfrakter via färja medan indirekta kostnader svarar för den andra hälften.

## SKATT PÅ DIESEL I SVERIGE

Ökningen av skatt på diesel för gruvverksamhet i Sverige, som sker från och med 1 januari 2015, medför en årlig kostnadsökning för Boliden om cirka 40 MSEK.

## 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 kvartalsrapport

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.

Undertecknade 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 12 februari 2015

Anders Ullberg  
Ordförande

Marie Berglund  
Styrelseledamot

Staffan Bohman  
Styrelseledamot

Tom Erixon  
Styrelseledamot

Lennart Evrell  
Styrelseledamot  
VD och koncernchef

Michael G:son Löw  
Styrelseledamot

Ulla Litzén  
Styrelseledamot

Leif Rönnbäck  
Styrelseledamot

Roland Antonsson  
Styrelseledamot,  
Arbetstagarrepresentant

Marie Holmberg  
Styrelseledamot,  
Arbetstagarrepresentant

Kenneth Ståhl  
Styrelseledamot,  
Arbetstagarrepresentant

Informationen är sådan som Boliden ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2015, klockan 07:45.

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

Vid årsstämman 2014 valdes Hans Ek (SEB Investment Management), Lars-Erik Forsgårdh, Frank Larsson (Handelsbanken Fonder), Anders Oscarsson (AMF) samt Anders Ullberg (styrelsens ordförande) till ledamöter i valberedningen. För att bättre spegla aktieägarstrukturen har valberedningen utnyttjat sitt mandat att bjuda in två nya ledamöter. Dessa är Anders Algotsson (AFA Försäkring) och Jan Andersson (Swedbank Robur fonder). Jan Andersson har utsetts till valberedningens ordförande.

## Kalendarium

- 11 mars 2015 Årsredovisning 2014 offentliggörs på [www.boliden.com](http://www.boliden.com). Den tryckta årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolidens huvudkontor från den 31 mars 2015.
- 5 maj 2015 Rapport för första kvartalet 2015
- 5 maj 2015 Årsstämma 2015 hålls i Garpenberg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på stämman måste lämna sådant förslag senast den 18 mars 2015. Mer information finns på [www.boliden.com](http://www.boliden.com).
- 17 juli 2015 Rapport för andra kvartalet 2015
- 23 oktober 2015 Rapport för tredje kvartalet 2015
- 11 februari 2016 Rapport för fjärde kvartalet och helåret 2015

## Presentation av rapporten

Kvartalsrapporten presenteras i Stockholm och via webcast/telefonkonferens

**Tid:** Torsdagen den 12 februari kl 09:30 (CET)  
**Plats:** Lundqvist och Lindqvist, lokal St Clara  
**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



Temat för årets kapitalmarknadsdag var "90 years of knowledge delivering today's value". Ett 70-tal investerare, analytiker, långivare samt media fanns på plats i Stockholm. Dag två besöktes Garpenberg där hög produktivitet och kostnadseffektivitet var ledorden.

# Resultaträkning – Koncernen

Q4  
2014

MSEK	Tre månader			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
Försäljningsintäkter	9 614	8 653	9 287	36 891	34 409
Kostnad för sålda varor	-8 109	-7 871	-8 179	-32 905	-31 419
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 505</b>	<b>782</b>	<b>1 109</b>	<b>3 986</b>	<b>2 989</b>
Försäljningskostnader	-91	-90	-80	-341	-340
Administrationskostnader	-145	-121	-102	-539	-525
Forsknings- och utvecklingskostnader	-114	-90	-83	-395	-405
Övriga rörelseintäkter och – kostnader	2	5	13	45	82
Resultatandelar i intressebolag	1	0	0	3	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 158</b>	<b>486</b>	<b>858</b>	<b>2 759</b>	<b>1 803</b>
Finansiella intäkter	2	8	0	3	31
Finansiella kostnader	-69	-73	-72	-291	-253
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 090</b>	<b>421</b>	<b>785</b>	<b>2 471</b>	<b>1 581</b>
Skatter	-255	-32	-170	-572	-288
<b>Nettoresultat</b>	<b>836</b>	<b>388</b>	<b>615</b>	<b>1 899</b>	<b>1 294</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	836	387	613	1 897	1 291
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	1	2	3

## Resultat och eget kapital per aktie

MSEK	Tre månader			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	3,06	1,42	2,24	6,94	4,72
Eget kapital per aktie, SEK	87,63	84,31	85,73	87,63	84,31
Antal aktier	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
Antal aktier i eget innehav	-	-	-	-	-

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

## Nyckeltal – Koncernen

MSEK	Tre månader			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	-	-	-	8	5
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	-	-	-	8	6
Soliditet, %	55	55	56	55	55
Nettoskulsättningsgrad <sup>3</sup> , %	35	38	35	35	38
Nettoskuld, MSEK	8 283	8 673	8 191	8 283	8 673

<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.

# Rapport över totalresultat – Koncernen

Q4  
2014

MSEK	Tre månader			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>836</b>	<b>388</b>	<b>615</b>	<b>1 899</b>	<b>1 294</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	-77	134	10	-229	728
Skatteeffekt på derivatinstrument	17	-29	-2	50	-160
Överföringar till resultaträkningen	-5	-7	-6	-33	-200
Skatt på överföringar till resultaträkningen	1	2	1	7	44
<b>Summa kassaflödessakringar</b>	<b>-64</b>	<b>100</b>	<b>3</b>	<b>-204</b>	<b>412</b>
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	71	140	34	277	168
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-103	-176	-44	-362	-212
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	23	39	10	80	47
<b>Summa omräkningsexponering</b>	<b>-10</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>
<b>Summa poster som kommer att omklassificeras</b>	<b>-74</b>	<b>104</b>	<b>3</b>	<b>-208</b>	<b>415</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-320	177	-60	-399	142
Skatt hänförligt till poster som inte återförs till resultaträkningen	78	-45	14	96	-35
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras</b>	<b>-242</b>	<b>132</b>	<b>-47</b>	<b>-303</b>	<b>107</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-315</b>	<b>236</b>	<b>-44</b>	<b>-510</b>	<b>522</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>520</b>	<b>624</b>	<b>571</b>	<b>1 389</b>	<b>1 816</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	520	623	570	1 387	1 813
Innehav utan bestämmande inflytande	-	1	1	2	3



# Balansräkning – Koncernen

Q4  
2014

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar	3 516	3 130
Materiella anläggningstillgångar	28 623	27 348
Andelar i intresseföretag	19	9
Andra aktier och andelar	26	24
Uppskjutna skattefordringar	17	68
Långfristiga fordringar	94	98
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>32 295</b>	<b>30 677</b>
Varulager	7 885	8 031
Kundfordringar	1 344	1 048
Skattefordringar	92	94
Räntebärande fordringar	3	3
Derivatinstrument	406	500
Övriga kortfristiga fordringar	976	877
Likvida medel	865	611
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 570</b>	<b>11 164</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>43 865</b>	<b>41 841</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>23 974</b>	<b>23 075</b>
Avsättningar för pensioner	1 468	1 047
Övriga avsättningar	1 875	1 512
Uppskjutna skatteskulder	2 862	2 852
Skulder till kreditinstitut	4 819	4 346
Övriga räntebärande skulder	19	4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>11 043</b>	<b>9 761</b>
Skulder till kreditinstitut	2 845	3 948
Övriga räntebärande skulder	0	9
Leverantörsskulder	3 764	3 636
Övriga avsättningar	244	169
Aktuella skatteskulder	77	13
Derivatinstrument	425	36
Övriga kortfristiga skulder	1 493	1 194
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 847</b>	<b>9 005</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>43 865</b>	<b>41 841</b>

## Rapport över eget kapital – Koncernen

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Ingående balans	23 075	22 354
Totalresultat för perioden	1 389	1 816
Förändring av minoritet	-11	-
Utdelning	-479	-1 095
Utgående balans	23 974	23 075
<b>Summa eget kapital hänförligt till</b>		
Moderbolagets aktieägare	23 968	23 059
Innehav utan bestämmande inflytande	7	16

Den 31 december 2014 uppgick säkringsreserven, efter skatteeffekt, till 63 MSEK. Motsvarande belopp 31 december 2013 var 267 MSEK.

MSEK	Kvartal			Helår	
	4-2014	4-2013	3-2014	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	1 090	421	785	2 471	1 581
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
- Av- och nedskrivningar av tillgångar	886	727	852	3 277	2 832
- Avsättningar	4	26	-2	-12	-200
- Omvärdering av processlager <sup>1</sup>	-24	-	-146	-154	-
- Omräkningsdifferenser m.m	26	-19	-7	-39	141
Betald/erhållen skatt	3	-42	-55	-242	-303
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 986</b>	<b>1 113</b>	<b>1 428</b>	<b>5 301</b>	<b>4 052</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital <sup>1</sup>	96	-25	19	488	-546
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 082</b>	<b>1 089</b>	<b>1 446</b>	<b>5 789</b>	<b>3 505</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
- Rörelseförvärv	-718	-	-	-718	-
- Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-7	-1	-9	-16
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-999	-1 287	-718	-3 482	-4 954
- Avyttring av materiella anläggningstillgångar	3	-	-	3	-
- Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-1	-	1	-1	-3
- Övrigt	0	-1	0	-	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 716</b>	<b>-1 295</b>	<b>-718</b>	<b>-4 206</b>	<b>-4 971</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten (fritt kassaflöde)</b>	<b>366</b>	<b>-206</b>	<b>728</b>	<b>1 583</b>	<b>-1 466</b>
Utdelning	-	-	-	-479	-1 095
Nettopplåning/nettoamortering	-70	587	-1 468	-876	2 155
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-70</b>	<b>587</b>	<b>-1 468</b>	<b>-1 355</b>	<b>1 060</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>296</b>	<b>381</b>	<b>-740</b>	<b>228</b>	<b>-406</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>544</b>	<b>223</b>	<b>1 284</b>	<b>611</b>	<b>1 011</b>
<b>Förvärvade likvida medel</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
Kursdifferens i likvida medel	2	6	0	3	6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>865</b>	<b>611</b>	<b>544</b>	<b>865</b>	<b>611</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.

# Resultaträkning – Moderbolaget

Q4  
2014

MSEK	Kvartal		Helår	
	4-2014	4-2013	2014	2013
Utdelningar från dotterbolag	-	-	464	2 442
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-	-	-12	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-	-	<b>451</b>	<b>2 442</b>
Skatter	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	-	-	<b>451</b>	<b>2 442</b>

Boliden AB har inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat.

# Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	5	5
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	8 338	8 365
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	3 014	3 641
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 269</b>	<b>15 923</b>
Eget kapital	12 255	12 282
Långfristiga skulder till kreditinstitut	500	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 514	3 641
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>15 269</b>	<b>15 923</b>

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

# Finansiella skulder och tillgångar till verkligt värde

31 dec - 2014, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	26	26
Kundfordringar	1 344	1 344
Räntebärande fordringar	3	3
Derivatinstrument	406	406
Likvida medel	865	865
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 644</b>	<b>2 644</b>
Skulder till kreditinstitut	7 664	7 675
Övriga räntebärande skulder	19	19
Leverantörsskulder	3 764	3 764
Derivatinstrument	425	425
<b>Summa skulder</b>	<b>11 872</b>	<b>11 883</b>

Verkligt värde på derivat baseras på aktuella köp- och säljpriser på balansdagen samt på en diskontering av beräknade kassaflöden. Marknadpriser 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 december 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 leverantörsskulderens 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 31 december 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	480	USD/SEK	1 160	TC/RC Koppar	100
Zink	620	EUR/USD	560	TC Zink	40
Bly	100	USD/NOK	115	TC Bly	-15
Guld	200				
Silver	155				

## Utestående metallpris- och valutakurssäkringar

Nedanstående tabeller visar Bolidens utestående pris- och valutakurssäkringar per den 31 december 2014. Förutom för guld är Bolidens produktion fullt ut exponerad mot marknadspriser.

### Metaller

	2015	2016	2017	Total
<b>Guld</b>				
Säkrad volym, troy oz	48 600	47 000	29 000	
Terminspris, USD/troy oz	1 489	1 487	1 490	
Marknadsvärde, MSEK	110	105	66	<b>281</b>

### Valutor

	2015	2016	2017	Total
<b>USD/SEK</b>				
Säkrad volym, MUSD	72	70	43	
Terminskurs, USD/SEK	6,77	6,77	6,77	
Marknadsvärde, MSEK	-74	-73	-45	<b>-191</b>

## Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar

	Kvartal		
	4-2014	4-2013	3-2014
<b>Resultat för respektive period, MSEK</b>			
Gruvor	10	10	9
Smältverk	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>9</b>

# Information per segment

Q4  
2014

MSEK	Helår	
	2014	2013
<b>KONCERNEN</b>		
Försäljningsintäkter	36 891	34 409
Rörelsekostnader	10 933	10 304
Avskrivningar	3 277	2 829
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	2 605	2 271
Rörelseresultat	2 759	1 803
Investeringar	4 222	4 974
Sysselsatt kapital	35 087	34 451
<b>GRUVOR</b>		
Försäljningsintäkter	9 318	8 303
Rörelsekostnader	5 417	4 924
Avskrivningar	2 264	1 917
Rörelseresultat	1 299	1 598
Investeringar	3 450	3 763
Sysselsatt kapital	19 615	18 288
<b>SMÅLTVERK</b>		
Försäljningsintäkter	35 894	33 410
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	7 869	6 908
Rörelsekostnader	5 370	5 346
Avskrivningar	1 012	913
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 518	679
Rörelseresultat	1 672	210
Investeringar	768	1 200
Sysselsatt kapital	15 592	15 791
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>		
Försäljningsintäkter	-8 321	-7 305
Rörelsekostnader	147	34
Avskrivningar	0	0
Rörelseresultat internvinst	-65	110
Rörelseresultat övrigt	-147	-115
Investeringar	4	12
Sysselsatt kapital <sup>1</sup>	-120	372

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

# Kvartalsvisinformation per segment

**Q4**  
2014

<b>MSEK</b>	<b>1-2013</b>	<b>2-2013</b>	<b>3-2013</b>	<b>4-2013</b>	<b>1-2014</b>	<b>2-2014</b>	<b>3-2014</b>	<b>4-2014</b>
<b>KONCERNEN</b>								
Försäljningsintäkter	9 249	8 035	8 471	8 653	8 550	9 438	9 287	9 614
Rörelsekostnader	2 445	2 770	2 484	2 604	2 581	2 851	2 531	2 970
Avskrivningar	682	723	699	726	724	815	852	886
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	751	370	603	548	385	374	711	1 134
Rörelseresultat	695	-59	681	486	265	478	858	1 158
Investeringar	1 019	1 510	1 151	1 294	868	907	720	1 727
Sysselsatt kapital	31 769	33 328	33 644	34 451	34 870	34 315	34 311	35 087
<b>GRUVOR</b>								
Försäljningsintäkter	2 043	2 163	2 139	1 959	2 038	2 385	2 272	2 623
Bruttoresultat	2 007	2 196	2 044	2 131	1 907	2 284	2 197	2 580
Rörelsekostnader	1 131	1 342	1 224	1 227	1 278	1 383	1 250	1 505
Avskrivningar	459	498	473	488	484	567	596	617
Rörelseresultat	427	376	372	422	147	336	355	461
Investeringar	802	977	947	1 037	731	657	603	1 458
Sysselsatt kapital	16 249	16 968	17 475	18 288	18 488	18 770	18 449	19 615
<b>SMÅLTVERK</b>								
Försäljningsintäkter	9 073	7 577	8 320	8 440	8 399	9 112	9 129	9 253
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	1 811	1 598	1 774	1 726	1 722	1 822	1 979	2 345
Rörelsekostnader	1 300	1 413	1 293	1 340	1 295	1 420	1 268	1 388
Avskrivningar	223	225	226	239	240	247	256	269
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	298	-30	262	149	199	174	464	681
Rörelseresultat	242	-459	340	87	79	277	610	705
Investeringar	213	530	203	254	135	250	116	268
Sysselsatt kapital	15 698	15 957	15 781	15 791	16 134	15 441	15 784	15 592
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>								
Försäljningsintäkter	-1 867	-1 705	-1 988	-1 746	-1 887	-2 058	-2 114	-2 262
Rörelsekostnader	14	15	-32	37	9	48	13	77
Avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat internvinst	54	55	-27	28	52	-84	-95	62
Rörelseresultat övrigt	-29	-30	-4	-52	-13	-51	-12	-70
Investeringar	4	3	1	4	2	0	1	1
Sysselsatt kapital <sup>1</sup>	-178	403	387	372	249	104	79	-120

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

	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014	4-2014
<b>Finansiell utveckling, koncernen</b>								
Försäljningsintäkter, MSEK	9 249	8 035	8 471	8 653	8 550	9 438	9 287	9 614
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	1 377	664	1 380	1 212	989	1 293	1 709	2 044
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, MSEK	751	370	603	548	385	374	711	1 134
Rörelseresultat (EBIT)	695	-59	681	486	265	478	858	1 158
Resultat efter finansiella poster, MSEK	648	-116	629	421	210	385	785	1 090
Nettoreultat, MSEK	508	-100	498	388	153	296	615	836
Resultat per aktie, SEK	1,86	-0,37	1,81	1,42	0,56	1,08	2,24	3,06
Fritt kassaflöde <sup>1</sup> , MSEK	-220	-1 477	436	-206	-432	920	728	366
Nettoskuld sättningsgrad <sup>2</sup> , %	27	41	38	38	40	39	35	35
<b>Produktion av metall i koncentrat <sup>3</sup></b>								
Zink, ton	65 476	71 558	63 045	71 595	63 258	75 561	77 167	78 164
Koppar, ton	16 590	20 417	20 963	21 333	19 299	21 436	16 691	21 001
Bly, ton	11 524	12 136	12 173	12 532	12 483	13 955	16 821	17 505
Guld, kg	720	1 025	986	1 119	1 014	1 118	1 013	1 234
Guld, troz	23 158	32 953	31 688	35 960	32 598	35 942	32 584	39 666
Silver, kg <sup>4</sup>	59 008	75 533	67 162	60 102	57 314	79 644	82 179	104 188
Silver, '000 troz <sup>4</sup>	1 897	2 428	2 159	1 932	1 843	2 561	2 642	3 350
Tellur, kg	3 227	6 569	4 366	10 296	6 132	8 545	3 551	12 689
<b>Metallproduktion Smältverk</b>								
Zink, ton	114 156	105 896	115 170	119 908	116 888	115 877	114 599	120 260
Koppar, ton	82 292	63 909	87 558	90 987	90 798	86 553	81 695	88 298
Bly, ton	6 261	5 836	4 747	7 195	6 130	6 515	4 893	7 196
Blylegering, ton (Bergsöe)	12 409	11 329	8 156	12 780	10 959	13 234	7 585	12 196
Guld, kg	4 194	3 463	4 155	4 366	4 032	4 774	4 403	4 159
Guld, troz	134 826	111 340	133 568	140 360	129 639	153 484	141 550	133 709
Silver, kg	122 516	112 122	160 423	142 880	130 856	169 920	154 820	165 520
Silver, '000 troz	3 939	3 605	5 158	4 594	4 207	5 463	4 977	5 321
Svavelsyra, ton	397 315	317 046	427 573	421 672	426 491	382 770	393 866	455 549
Aluminiumfluorid, ton	8 866	8 305	6 375	10 787	8 956	8 992	6 756	10 566
<b>Metallpriser i USD, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, USD/ton	2 033	1 840	1 859	1 907	2 029	2 073	2 311	2 235
Koppar, USD/ton	7 931	7 148	7 073	7 153	7 041	6 787	6 994	6 624
Bly, USD/ton	2 301	2 053	2 102	2 111	2 106	2 096	2 181	2 000
Guld, USD/troz	1 633	1 416	1 325	1 273	1 292	1 288	1 284	1 201
Silver, USD/troz	30,11	23,14	21,32	20,82	20,48	19,62	19,76	16,50
<b>Metallpriser i SEK, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, SEK/ton	13 078	12 074	12 183	12 408	13 120	13 678	16 048	16 557
Koppar, SEK/ton	51 026	46 892	46 357	46 548	45 514	44 773	48 571	49 057
Bly, SEK/ton	14 805	13 470	13 774	13 739	13 613	13 824	15 147	14 814
Guld, SEK/troz	10 502	9 290	8 682	8 286	8 352	8 500	8 916	8 897
Silver, SEK/troz	193,73	151,80	139,73	135,46	132,36	129,42	137,19	122,19
<b>Valutakurser, genomsnitt per kvartal</b>								
USD/SEK	6,43	6,56	6,55	6,51	6,46	6,60	6,94	7,41
EUR/USD	1,32	1,31	1,32	1,36	1,37	1,37	1,33	1,25
EUR/SEK	8,50	8,56	8,68	8,85	8,86	9,05	9,21	9,26
USD/NOK	5,62	5,83	5,99	6,05	6,10	5,98	6,25	6,85

<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 sidorna 25 och 27 för detaljer kring Taras produktion.

# Helårsdata per enhet – Gruvor

**Q4**  
2014

	Helår	
	2014	2013
<b>AITIK</b>		
Anrikat tonnage, Kton	39 090	37 070
Ingående halter		
Koppar (%)	0,20	0,21
Guld (g/ton)	0,09	0,10
Silver (g/ton)	2,14	2,28
Produktion av metall i koncentrat		
Koppar, ton	67 692	70 861
Guld, kg	1 767	1 765
Guld, troz	56 823	56 731
Silver, kg	54 854	53 612
Silver, '000 troz	1 764	1 724
Försäljningsintäkter, MSEK	3 427	3 593
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	1 669	1 902
Rörelseresultat, MSEK	558	882
Cash Cost (Normal C1), US\$/lb koppar	138	131
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>		
Anrikat tonnage, Kton	1 862	1 809
Varav smältverkslagg	245	301
Ingående halter		
Zink (%)	3,0	2,6
Koppar (%)	0,6	0,6
Bly (%)	0,3	0,3
Guld (g/ton)	1,8	1,6
Silver (g/ton)	43	42
Tellur (g/ton)	34	29
Produktion av metall i koncentrat		
Zink, ton	44 780	34 945
Koppar, ton	7 778	7 924
Bly, ton	1 623	1 341
Guld, kg	2 062	1 808
Guld, troz	66 293	58 117
Silver, kg	47 421	45 212
Silver, '000 troz	1 525	1 454
Tellur, kg	30 917	24 457
Försäljningsintäkter, MSEK	1 712	1 317
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	474	250
Rörelseresultat, MSEK	188	19
Cash Cost (Pro rata C1), US\$/lb zink	78	72
Cash Cost (Pro rata C1), US\$/lb koppar	216	264
Cash Cost (Pro rata C1), USD/troz guld	921	1 098



# Helårsdata per enhet – Gruvor

**Q4**  
2014

	Helår	
	2014	2013
<b>GARPENBERG</b>		
Anrikat tonnage, Kton	2 224	1 495
Ingående halter		
Zink (%)	5,1	5,2
Koppar (%)	0,1	0,1
Bly (%)	2,1	2,1
Guld (g/ton)	0,3	0,3
Silver (g/ton)	136	153
Produktion av metall i koncentrat		
Zink, ton	99 389	70 267
Koppar, ton	411	517
Bly, ton	36 880	25 352
Guld, kg	468	277
Guld, troz	15 049	8 911
Silver, kg	218 161	161 784
Silver, '000 troz	7 014	5 201
Försäljningsintäkter, MSEK	2 318	1 675
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	1 319	1 025
Rörelseresultat, MSEK	919	776
Cash Cost (Pro rata C1), US\$/lb zink	56	46
<b>KYLYLAHTI <sup>1</sup></b>		
Anrikat tonnage, Kton	172	-
Ingående halter		
Zink, %	0,5	-
Koppar, %	1,6	-
Guld, g/ton	0,7	-
Produktion av metall i koncentrat		
Zink, ton	335	-
Koppar, ton	2 546	-
Guld, kg	82	-
Guld, troz	2 624	-
Försäljningsintäkter, MSEK	117	-
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	31	-
Rörelseresultat, MSEK	7	-
Cash Cost (Normal C1), US\$/lb koppar	190	-
<b>TARA</b>		
Anrikat tonnage, Kton	2 287	2 493
Ingående halter		
Zink (%)	6,9	7,1
Bly (%)	1,6	1,5
Produktion av metall i koncentrat		
Zink, ton	149 646	166 462
Bly, ton	22 262	21 672
Silver, kg <sup>2</sup>	2 433	1 197
Silver, '000 troz <sup>2</sup>	78	38
Försäljningsintäkter, MSEK	1 743	1 542
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	479	595
Rörelseresultat, MSEK	56	195
Cash Cost (Normal C1), US\$/lb zink	75	68

<sup>1</sup> Kylylahti förvärvades 1 oktober 2014 varför all information i tabellen under 2014 enbart avser fjärde kvartalet 2014.

<sup>2</sup> Silverproduktionen i Tara är ej betalbar.

# Kvartalsdata per enhet – Gruvor

**Q4**  
2014

	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014	4-2014
<b>AITIK</b>								
Anrikat tonnage, Kton	8 126	9 628	9 252	10 063	9 219	10 106	9 490	10 274
Ingående halter								
Koppar, %	0,19	0,21	0,22	0,22	0,20	0,21	0,19	0,19
Guld, g/ton	0,09	0,11	0,11	0,09	0,09	0,10	0,09	0,08
Silver, g/ton	2,41	2,23	2,24	2,25	1,88	1,81	2,39	2,48
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	14 027	18 733	18 537	19 564	16 653	19 063	15 240	16 736
Guld, kg	349	499	469	448	432	544	403	388
Guld, troz	11 233	16 036	15 067	14 395	13 899	17 486	12 969	12 468
Silver, kg	11 109	13 506	14 820	14 177	11 555	13 990	13 852	15 457
Silver, '000 troz	357	434	476	456	371	450	445	497
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>								
Anrikat tonnage, Kton	460	447	461	441	468	445	504	445
Varav smältverksslagg	60	62	121	59	62	61	63	59
Ingående halter								
Zink, %	2,4	3,2	2,0	2,8	2,5	2,5	3,3	3,7
Koppar, %	0,7	0,5	0,8	0,5	0,7	0,7	0,4	0,6
Bly, %	0,2	0,4	0,7	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4
Guld, g/ton	1,4	1,4	1,6	1,9	1,7	1,7	1,8	2,1
Silver, g/ton	33	54	32	48	36	38	40	57
Tellur, g/ton	20	24	25	46	30	37	15	56
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	8 436	11 575	5 218	9 716	9 350	8 662	12 918	13 850
Koppar, ton	2 429	1 537	2 314	1 644	2 545	2 317	1 332	1 584
Bly, ton	158	534	191	457	360	294	370	599
Guld, kg	320	450	429	609	509	483	479	590
Guld, troz	10 297	14 467	13 788	19 566	16 380	15 526	15 413	18 974
Silver, kg	8 814	15 845	7 079	13 474	10 092	10 035	10 643	16 651
Silver, '000 troz	283	509	228	433	324	323	342	535
Tellur, kg	3 227	6 569	4 366	10 296	6 132	8 545	3 551	12 689

# Kvartalsdata per enhet – Gruvor

**Q4**  
2014

	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014	4-2014
<b>GARPENBERG</b>								
Anrikat tonnage, Kton	373	362	383	377	396	536	636	656
Ingående halter								
Zink, %	4,9	5,4	5,6	4,9	5,1	5,4	5,1	5,0
Koppar, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Bly, %	1,9	2,3	2,3	2,0	2,0	2,0	2,1	2,2
Guld, g/ton	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Silver, g/ton	153	174	163	123	121	142	123	151
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	16 580	17 596	19 233	16 858	17 385	25 078	27 414	29 511
Koppar, ton	133	148	111	124	101	56	119	136
Bly, ton	5 950	6 303	7 124	5 976	6 301	8 154	10 697	11 727
Guld, kg	51	76	88	62	72	91	131	174
Guld, troz	1 628	2 450	2 833	1 999	2 318	2 930	4 202	5 599
Silver, kg	38 793	45 906	44 992	32 092	34 903	55 040	56 787	71 431
Silver, '000 troz	1 247	1 476	1 446	1 032	1 122	1 770	1 826	2 297
<b>KYLYLAHTI <sup>1</sup></b>								
Anrikat tonnage, Kton	-	-	-	-	-	-	-	172
Ingående halter								
Zink, %	-	-	-	-	-	-	-	0,5
Koppar, %	-	-	-	-	-	-	-	1,6
Guld, g/ton	-	-	-	-	-	-	-	0,7
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	-	-	-	-	-	-	-	335
Koppar, ton	-	-	-	-	-	-	-	2 546
Guld, kg	-	-	-	-	-	-	-	82
Guld, troz	-	-	-	-	-	-	-	2 624
<b>TARA</b>								
Anrikat tonnage, Kton	587	624	617	665	563	616	579	529
Ingående halter								
Zink, %	7,3	7,2	6,6	7,1	6,9	7,2	6,7	6,9
Bly, %	1,5	1,5	1,4	1,5	1,6	1,6	1,5	1,5
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	40 460	42 387	38 594	45 021	36 523	41 821	36 835	34 467
Bly, ton	5 416	5 299	4 858	6 099	5 822	5 507	5 754	5 179
Silver, kg <sup>2</sup>	292	276	270	359	765	579	897	192
Silver, '000 troz <sup>2</sup>	9	9	9	12	25	19	29	6

<sup>1</sup> Kylylahti förvärvades 1 oktober 2014. För information om historisk kvartalsvis information, se rapport för tredje kvartalet 2014.

<sup>2</sup> Silverproduktionen i Tara är ej betalbar.

	Helår	
	2014	2013
<b>RÖNNSKÄR</b>		
Averkning, ton		
Koppar		
Kopparkoncentrat	661 289	605 255
Sekundärråvara	183 569	208 763
Varav elektronik	81 524	109 124
Koppar, totalt	844 858	814 018
Bly		
Blykoncentrat	39 990	38 457
Sekundärråvara	1 065	869
Bly, totalt	41 055	39 326
Produktion		
Katodkoppar, ton	217 337	206 193
Bly, ton	24 734	24 039
Zinklinker, ton	38 776	35 625
Guld, kg	13 046	12 489
Guld, troz	419 419	401 515
Silver, kg	478 756	437 051
Silver, '000 troz	15 392	14 051
Svavelsyra, ton	563 933	536 432
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1</sup> , MSEK	748	374
Rörelseresultat <sup>1</sup> , MSEK	405	53
<b>BERGSÖE</b>		
Averkning, ton		
Batteriråvara	63 042	63 138
Produktion, ton		
Blylegeringar	43 974	44 674
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1</sup> , MSEK	64	57
Rörelseresultat <sup>1</sup> , MSEK	45	39

<sup>1</sup> Exklusive omvärdering av processlager.

	Helår	
	2014	2013
<b>HARJAVALTA</b>		
Averkning, ton		
Koppar		
Kopparkoncentrat	551 248	471 140
Sekundärråvara	20 954	26 099
Koppar, totalt	572 202	497 239
Nickelkoncentrat	239 147	250 938
Produktion		
Katodkoppar, ton	130 008	118 552
Guld, kg	4 322	3 688
Guld, troz	138 963	118 579
Silver, kg	142 360	100 890
Silver, '000 troz	4 577	3 244
Svavelsyra, ton	657 820	589 777
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1</sup> , MSEK	485	496
Rörelseresultat <sup>1</sup> , MSEK	279	316
<b>KOKKOLA</b>		
Averkning, ton		
Zinkkoncentrat	577 098	601 532
Produktion, ton		
Zink	302 024	311 686
Silver i koncentrat, kg	5 651	-
Silver i koncentrat, '000 troz	182	-
Svavelsyra	314 237	318 619
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1</sup> , MSEK	639	398
Rörelseresultat <sup>1</sup> , MSEK	459	248
<b>ODDA</b>		
Averkning, ton		
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	301 947	263 335
Produktion, ton		
Zink	165 600	143 444
Aluminiumfluorid	35 270	34 333
Svavelsyra	122 686	118 778
Rörelseresultat före avskrivningar <sup>1</sup> , MSEK	355	116
Rörelseresultat <sup>1</sup> , MSEK	209	-26

<sup>1</sup> Exklusive omvärdering av processlager.

	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014	4-2014
<b>RÖNNSKÄR</b>								
Averkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	156 152	129 013	158 724	161 366	168 284	170 701	136 858	185 446
Sekundärråvara	54 743	42 901	58 722	52 397	47 871	41 923	46 257	47 518
Varav elektronik	26 359	27 139	29 603	26 023	21 322	19 349	19 269	21 584
Koppar, totalt	210 895	171 914	217 446	213 763	216 155	212 624	183 115	232 964
Bly								
Blykoncentrat	11 479	8 084	9 332	9 562	9 760	10 591	9 294	10 345
Sekundärråvara	479	57	48	285	71	145	545	304
Bly, totalt	11 958	8 141	9 380	9 847	9 831	10 736	9 839	10 649
Produktion								
Katodkoppar, ton	53 217	41 752	54 272	56 952	56 638	54 474	50 594	55 631
Bly, ton	6 261	5 836	4 747	7 195	6 130	6 515	4 893	7 196
Zinkklinker, ton	9 560	6 673	9 324	10 068	9 981	7 368	10 984	10 443
Guld, kg	3 217	2 481	3 434	3 358	3 057	3 770	3 276	2 943
Guld, troz	103 416	79 748	110 403	107 953	98 273	121 199	105 333	94 614
Silver, kg	99 086	85 742	138 423	113 800	101 056	137 900	113 500	126 300
Silver, '000 troz	3 186	2 757	4 450	3 659	3 249	4 434	3 649	4 061
Svavelsyra, ton	136 105	115 563	135 344	149 420	153 259	142 274	114 043	154 357
<b>BERGSÖE</b>								
Averkning, ton								
Batteriråvara	17 265	15 848	11 456	18 569	15 163	19 392	10 605	17 882
Produktion, ton								
Blylegeringar	12 409	11 329	8 156	12 780	10 959	13 234	7 585	12 196

	1-2013	2-2013	3-2013	4-2013	1-2014	2-2014	3-2014	4-2014
<b>HARJAVALTA</b>								
Awerkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	124 083	72 224	139 126	135 707	137 291	125 500	142 769	145 687
Sekundärråvara	3 330	6 672	9 179	6 918	4 236	5 146	4 916	6 656
Koppar, totalt	127 413	78 896	148 305	142 625	141 527	130 645	147 685	152 344
Nickelkoncentrat	56 729	59 553	71 135	63 521	65 743	39 258	63 892	70 254
Produktion								
Katodkoppar, ton	29 075	22 157	33 286	34 035	34 160	32 079	31 101	32 667
Guld, kg	977	983	721	1 008	976	1 004	1 127	1 216
Guld, troz	31 416	31 604	23 166	32 406	31 366	32 285	36 217	39 094
Silver, kg	23 430	26 380	22 000	29 080	29 800	32 020	41 320	39 220
Silver, '000 troz	753	848	707	935	958	1 029	1 328	1 261
Svavelsyra, ton	152 827	104 119	176 042	156 789	167 061	145 258	168 012	177 489
<b>KOKKOLA</b>								
Awerkning, ton								
Zinkkoncentrat	146 437	148 936	158 394	147 765	150 250	138 655	133 991	154 202
Produktion, ton								
Zink	77 151	76 458	77 535	80 542	77 448	76 749	71 682	76 145
Silver i koncentrat, kg	-	-	-	-	-	1 915	1 014	2 722
Silver i koncentrat, '000 troz	-	-	-	-	-	62	33	88
Svavelsyra	76 721	74 494	84 289	83 115	76 192	63 542	83 622	90 881
<b>ODDA</b>								
Awerkning, ton								
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	71 297	53 789	69 144	69 105	73 927	69 640	75 933	82 447
Produktion, ton								
Zink	37 005	29 438	37 635	39 366	39 440	39 128	42 917	44 115
Aluminiumfluorid	8 866	8 305	6 375	10 787	8 956	8 992	6 756	10 566
Svavelsyra	31 662	22 870	31 898	32 348	29 979	31 696	28 189	32 822

Den 1 oktober förvärvade Boliden Mineral AB samtliga aktier i Kuhmo Nickel Ltd och dess dotterbolag med koppargruvan i Kylylahti. Erlagd köpeskilling utgörs av kontant betalning på total 718 MSEK.

I förvärvet ingår, förutom gruvverksamheten, prospekteringsrättigheter för koppar- och nickelfyndigheter. Prospekteringsområdenas förhållanden påminner om de svenska och flera synergier finns med Bolidens gruv-, metallurgi- och prospekteringsverksamheter.

Verkligt värde på prospekteringsrättigheterna var vid förvärvet 177 MSEK efter uppskjuten skatt. Prospekteringsrättigheterna avser till en del tillgångar klassificerade som kända mineraltillgångar och till en del tillgångar klassificerade som s.k. indikerade och antagna mineraltillgångar. I förvärvet ingår också materiella tillgångar som utgörs av befintliga tillgångar i gruvverksamheten.

Koncernen har sedan tidigare smältverksenheter i Finland. I och med förvärvet av gruvan i Kylylahti etableras också gruvverksamhet i Finland.

De förvärvade enheternas intäkter har för kvartalet påverkat koncernen med 75 MSEK. Om förvärvet hade skett 1 januari 2014 hade koncernens intäkter påverkats med 493 MSEK. De förvärvade enheternas intäkter för december elimineras i koncernens resultaträkning i sin helhet, då all försäljning sker till Boliden Commercial AB och de finska smältverksenheter.

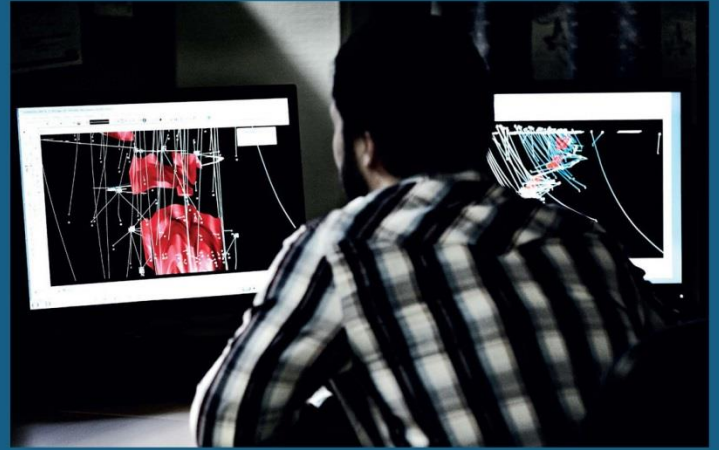
Koncernens resultat före skatt har för kvartalet i stort sett inte påverkats av de förvärvade enheternas resultat. Om förvärvet hade skett 1 januari 2014 hade resultatet påverkats positivt med 83 MSEK.

I koncernens administrativa kostnader ingår transaktionskostnader med 5 MSEK.

## Rörelseförvärv 1 oktober 2014

Erlagd kontant köpeskilling	718
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>718</b>
<b>Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder</b>	<b>Verkligt värde</b>
Anläggningstillgångar	505
Övriga anläggningstillgångar	14
Uppskjutna skattefordringar	18
Varulager	29
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar	63
Likvida medel	23
Övriga avsättningar	-30
Finansiella leasingskulder	-18
Övriga kortfristiga skulder	-63
<b>Summa identifierbara förvärvade nettotillgångar</b>	<b>541</b>
Övervärde prospekteringsrättigheter	221
Uppskjuten skatt på övervärde	-44
<b>Övervärde netto</b>	<b>177</b>
Erlagd köpeskilling	-718
Likvida medel i de förvärvade bolagen	23
Transaktionskostnader	-5
<b>Förändring av koncernens likvida medel</b>	<b>-700</b>





# 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 5 000 medarbetare och en nettoomsättning på 37 000 MSEK 2014. 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**