



MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015
Försäljningsintäkter	8 849	10 407	9 699	38 685	40 242
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	769	1 102	596	3 677	4 010
Rörelseresultat	888	1 205	416	3 273	3 590
Resultat efter finansiella poster	836	1 146	354	3 046	3 356
Nettoresultat	656	896	288	2 402	2 641
Resultat per aktie, SEK	2,40	3,27	1,05	8,77	9,65
Fritt kassaflöde	210	19	36	2 756	2 565
Nettoskuld	5 643	8 150	5 827	5 643	5 827
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	9	10
Avkastning på eget kapital, %	-	-	-	9	11
Nettoskuldsättningsgrad, %	21	33	23	21	23

## Bra resultat för Smältverk

- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 769 (1 102) MSEK.
- Resultatminskningen mot ifjol förklaras främst av lägre metallpriser.
- Fritt kassaflöde var 210 (19) MSEK.
- Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 21 (33) procent.
- Konkurrensmyndigheter har godkänt förvärvet av nickel- och koppargruvan Kevitsa i norra Finland.

## FÖRSÄLJNING

Försäljningsintäkterna minskade under kvartalet till 8 849 (10 407) MSEK till följd av lägre metallpriser.

## RESULTAT

### Analys av rörelseresultat

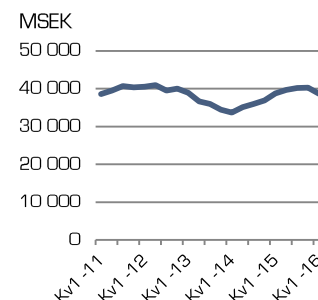
MSEK	Kvartal		
	1-2016	1-2015	4-2015
Förelseresultat	888	1 205	416
Omvärdering processlager	119	103	-181
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>769</b>	<b>1 102</b>	<b>596</b>
<b>Förändring</b>		<b>-333</b>	<b>173</b>
<b>Analys av förändring</b>			
Volymeffekt		394	-41
Priser och villkor		-610	59
Metallpriser och villkor		-525	149
Biprodukter, priser och villkor		-78	-26
Realiserade metallpris- och valutakurssäkningar		1	-9
Villkor smält- och raffineringsslöner		39	49
Metallpremier		-21	9
Valutakurseffekter		-26	-114
Kostnader (lokala valutor)		-60	129
Avskrivningar		-53	23
Jämförelsestörande poster		-	45
Övrigt		-3	-42
<b>Förändring</b>		<b>-333</b>	<b>173</b>

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager var 769 (1 102) MSEK. Högre produktion kompenserade till del för de lägre metallpriserna. Ökningen av kostnaderna var delvis volymrelaterad. Avskrivningarna ökade till följd av att produktionen i Aitik skedde i kapitalintensiva områden och att produktionen var högre i Tara och Kylylahti.

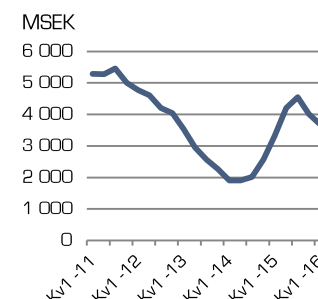
Resultatförbättringen mot föregående kvartal var hänförlig till högre metallpriser samt lägre kostnader främst relaterade till bra processtabilitet i Smältverk. Lägre fria metaller tillsammans med säsongsmässigt lägre gruvproduktion påverkade resultatet negativt. Jämförelsestörande poster i fjärde kvartalet 2015 uppgick till -45 MSEK och inkluderade energiskatt för diesel, ändrade pensionsvillkor och korrigerig av internvinsteliminering.

Resultatet efter finansiella poster var 836 (1 146) MSEK och nettoresultatet 656 (896) MSEK motsvarade ett resultat per aktie om 2,40 (3,27) SEK. Avkastning på sysselsatt kapital för de senaste 12 månaderna uppgick till 9 procent.

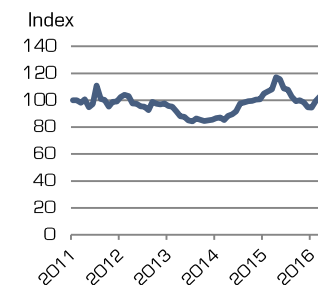
### Försäljningsintäkter, rullande 12 mån



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



### Bolidenvägt metallpris- och smältlönevillkorsindex i SEK



Index 100 = 1 januari 2011

## KASSAFLÖDE

MSEK	Kvartal		
	1-2016	1-2015	4-2015
<b>Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 458</b>	<b>1 742</b>	<b>1 390</b>
Förändringar i rörelsekapital	-449	-1 017	-143
<b>Från den löpande verksamheten</b>	<b>1 009</b>	<b>724</b>	<b>1 247</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-799	-705	-1 211
<b>Före finansiering (Fritt kassaflöde)</b>	<b>210</b>	<b>19</b>	<b>36</b>

Ökningen i fritt kassaflöde jämfört med föregående kvartal berodde på bättre resultat och lägre investeringar. Rörelsekapitalbindningen ökade till följd av högre lager och kundfordringar.

## FINANSNETTO OCH FINANSIELL STÄLLNING

Finansnettot var i kvartalet -51 (-59) MSEK. Genomsnittlig ränta på lånen var 1,3 (1,6) procent.

Vid kvartalets utgång var nettoskulden 5 643 (8 150) MSEK och nettoskudsättningsgraden 21 (33) procent. Genomsnittlig löptid på totala beviljade låneramar var vid periodens slut 2,2 (3,1) år och räntebindingstiden på utnyttjade lån uppgick till 0,3 (0,6) år. Vid utgången av första kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap till 6 800 (5 479) MSEK, bestående av likvida medel samt utnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år.

## FÖRVÄRV AV GRUVAN KEVITSA I FINLAND

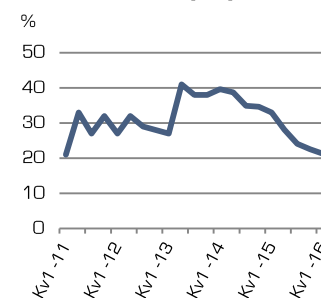
Boliden träffade den 10 mars avtal med First Quantum om att köpa nickel- och koppargruvan Kevitsa i norra Finland. Köpeskillingen uppgår till 712 MUSD på skuldfri basis. Därtill kommer justeringar för rörelsekapital och nettoskuld vid tillträdet. Köpet finansieras genom en 24-månaders bryggfinansiering tillhandahållen av Nordea. Boliden kommer att utvärdera ett antal möjligheter för refinansiering av denna bryggfinansiering. Berörda konkurrensmyndigheter har lämnat godkännande till förvärvet och affären planeras att slutföras omkring den 1 juni 2016.

Under 2015 svarade nickel och koppar för cirka 40 procent vardera av Kevitsas försäljning, medan guld, platina och palladium svarade för resterande andel. Under 2015 producerades 8 805 ton nickel, 17 204 ton koppar, 400 kg guld, 992 kg platina och 784 kg palladium. Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick under 2015 till 42 MUSD och rörelseresultatet till -6 MUSD. Kevitsa har 380 anställda och cirka 200 entreprenörer.

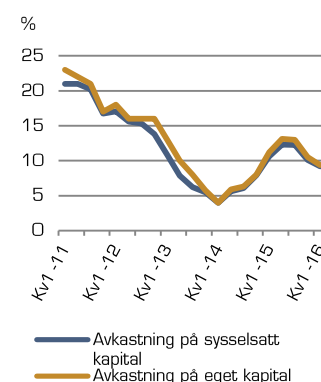
För mer information, se [www.boliden.com](http://www.boliden.com) och pressmeddelande 5/2016 per 10 mars 2016 och 9/2016 per 29 april 2016.

Q1  
2016

### Nettoskudsättningsgrad, vid kvartalets utgång



### Avkastning på kapital, rullande 12 mån



## ZINK

Genomsnittligt zinkpris i USD var 4 procent högre än under fjärde kvartalet men 19 procent lägre än ifjol. I SEK var priset 4 procent högre respektive 18 procent lägre.

Global efterfrågan på zink var oförändrad jämfört med ifjol. Efterfrågan var något lägre i Kina och något högre i mogna ekonomier. Metallpremierna på spotmarknaden i Europa har varit stabila under en längre tid.

Global gruvproduktion sjönk jämfört med fjolåret beroende på att stora gruvor i Australien och i Irland stängde under andra halvåret 2015 samtidigt som ett antal gruvor minskade produktionen på grund av svag lönsamhet. Produktionen i Kina var lägre än ifjol.

Produktionen av koncentrat bedöms ha varit lägre än smältverkens efterfrågan och lagren av koncentrat minskade. Smältlönerna på spotmarknaden sjönk jämfört med fjärde kvartalet, speciellt för koncentrat som importerats till Kina. De realiserade smältlönerna i kontrakt sjönk jämfört med fjärde kvartalet på grund av försämrade villkor i de nya vägledande kontrakten som förhandlats fram för 2016. Den realiserade smältlönen i kontrakt bedöms ha varit cirka 17 respektive 23 procent lägre än fjärde och första kvartalet ifjol.

## KOPPAR

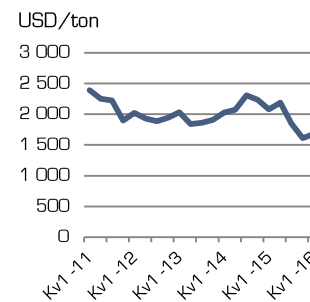
Kopparpriset i USD var i genomsnitt 4 procent lägre jämfört med föregående kvartal och 20 procent lägre än ifjol. I SEK var nedgången 5 respektive 19 procent.

Global efterfrågan på koppar ökade något jämfört med fjolårets första kvartal. I Europa ökade kopparefterfrågan något och metallpremierna på spotmarknaden var stabila.

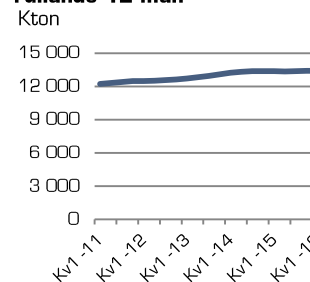
Den globala produktionen av kopparmetall var något lägre än fjolåret men ökade drygt 8 procent i Kina. Produktionen i Afrika minskade kraftigt eftersom ett antal gruvor med direktlakning dragit ned produktionen på grund av svag lönsamhet.

Nya och expanderade gruvor medförde att gruvproduktionen ökade jämfört med fjolåret. Det var dock ett underskott på koncentrat globalt. Smältlönerna på spotmarknaden sjönk jämfört med fjärde kvartalet.

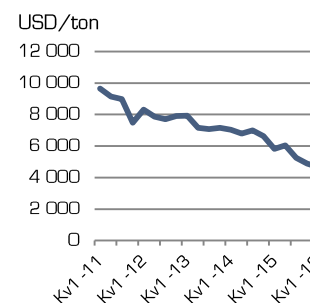
### Zinkpris



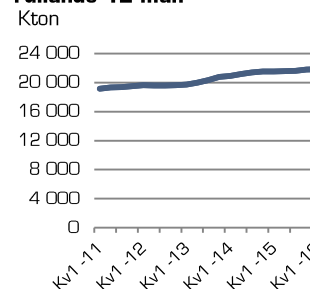
### Global zinkefterfrågan, rullande 12 mån



### Kopparpris



### Global kopparefterfrågan, rullande 12 mån



## NICKEL

Nickelpriset i USD var i genomsnitt 10 procent lägre jämfört med föregående kvartal och 41 procent lägre än ifjol. I SEK var nedgången 10 respektive 40 procent.

Rostfritt stål är det största användningsområdet för nickel och svarar för cirka 70 procent av global nickelefterfrågan. Nickelråvaran i produktionen av rostfritt stål kommer från återvunnet rostfritt stålskrot kompletterad med nyproducerad nickel, så kallat primärnickel. Primärnickel framställs främst i ren form eller som ferronickel, som är en legering av nickel och järn.

Den globala efterfrågan på primärnickel var oförändrad jämfört med fjolåret. Produktionen av rostfritt stål var något lägre än under fjolåret men utbudet av nickel i rostfritt skrot minskade. Produktionen av traditionell primärnickel ökade något men produktionen av låghaltig ferronickel i Kina sjönk jämfört med fjolårets första kvartal och sammantaget var utbudet av primärnickel oförändrat.

## BLY

Blypriset i USD var i genomsnitt 4 procent högre än i fjärde kvartalet och 3 procent lägre än ifjol. I SEK var blypriset 3 procent högre respektive 2 procent lägre.

Metallefterfrågan och metallproduktionen ökade jämfört med fjolåret och metallmarknaden var i balans. Vintern var mild i Europa och USA vilket innebar att ersättningsmarknaden för blybatterier till fordon var svagare än normalt. Den globala efterfrågan på blybatterier till nya bilar ökade något under det första kvartalet.

Produktionen av blykoncentrat följer till del produktionen i zinkgruvor då bly ofta är en bimetall i zinkgruvor. Produktionen i blygruvor sjönk något jämfört med fjolårets första kvartal och det var underskott på koncentrat.

## GULD OCH SILVER

Jämfört med fjärde kvartalet var guld- och silverpriserna 7 respektive 1 procent högre i USD. I SEK var guldpriset 6 procent högre och silverpriset oförändrat. Jämfört med första kvartalet ifjol var priserna i USD 3 respektive 11 procent lägre och i SEK 2 respektive 10 procent lägre.

Gruvproduktionen av silver är beroende av produktionen i zink- och blygruvor där silver ofta är bimetall. En stor andel av det totala guld- och silverutbudet kommer från återvinning och flöden från finansiella aktörer och centralbanker. Intresset för guld som en investering ökade något under första kvartalet då osäkerheten om den globala ekonomiska utvecklingen bestod. Intresset för silver som investering ökade men utbudet ökade snabbare än efterfrågan från tillverkningsindustrin.

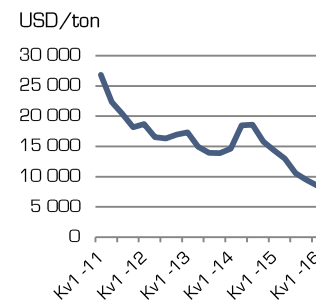
## SVAVELSYRA

Efterfrågan på svavelsyra var stabil i Norden. Kontraktpriserna i Europa och priserna på exportmarknaderna var något lägre än under fjärde kvartalet.

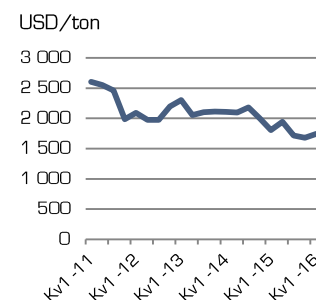
# Q1

2016

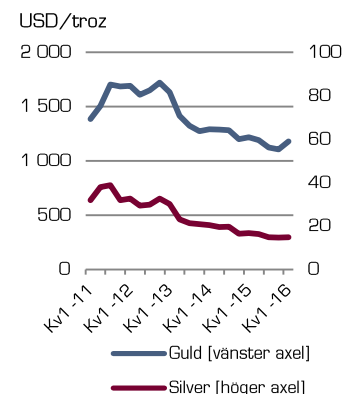
### Nickelpris



### Blypris



### Guld- och silverpris



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

- Högre produktion men lägre metallpriser jämfört med ifjol
- Förbättrade metallpriser var främsta förklaringen till resultatökningen mot föregående kvartal
- God kostnadskontroll

## RESULTAT

MSEK	Kvartal		
	1-2016	1-2015	4-2015
Bruttoresultat	2 389	2 572	2 189
Rörelsekostnader	1 487	1 496	1 533
Avskrivningar	658	597	677
Rörelseresultat	242	482	31
Investeringar	512	549	688
Sysselsatt kapital	19 189	19 531	19 209

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	1-2016	1-2015	4-2015
<b>Rörelseresultat</b>	<b>242</b>	<b>482</b>	<b>31</b>
<b>Förändring</b>		<b>-239</b>	<b>211</b>

### Analys av förändring

Volymeffekt		168	-21
Priser och villkor		-348	216
Metallpriser och villkor		-342	241
Realiserade metallpris- och valutakurssåkringar		1	-9
Villkor smält- och raffineringsslöner		56	35
Valutakurseffekter		-62	-50
Kostnader (lokala valutor)		7	62
Avskrivningar		-62	20
Jämförelsestörande poster		-	-15
Övrigt		-3	-50
<b>Förändring</b>		<b>-239</b>	<b>211</b>

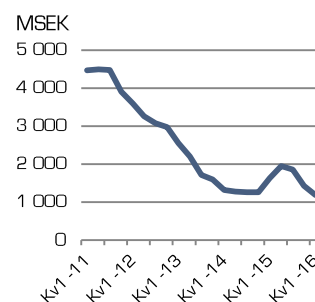
Gruvors rörelseresultat var 242 (482) MSEK. Produktionen av metaller i koncentrat ökade men kunde inte fullt ut kompensera för lägre metallpriser. Resultatförbättringen från smältlöner berodde på nya villkor från årsskiftet. Avskrivningarna ökade till följd av att produktionen i Aitik ägde rum i kapitalintensiva områden och av högre produktion i Tara och Kylylahti.

Rörelseresultatet förbättrades mot föregående kvartal, främst på grund av högre metallpriser. Dessutom minskade kostnaderna, delvis till följd av lägre gruvproduktion och att det i förra kvartalet genomfördes en avsättning om 40 MSEK för efterbehandling av Bolidenområdets nedlagda sandmagasin. Minskningen i avskrivningar berodde på lägre anrikad volym i Aitik.

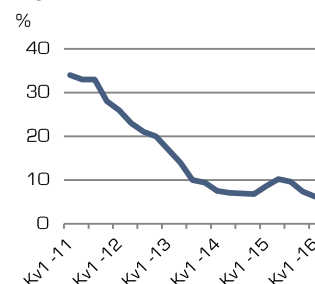


I Garpenberg var årstakten i kvartalet 2,5 Mton i anrikad volym.

### Rörelseresultat, rullande 12 mån



### Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån



## PRODUKTION

### Produktion av metall i koncentrat

	Kvartal				
	1-2016	1-2015	%	4-2015	%
Zink, ton	80 850	72 963	11	77 700	4
Koppar, ton	20 884	19 610	6	21 411	-2
Bly, ton	15 811	15 311	3	17 050	-7
Guld, kg	1 395	1 232	13	1 399	0
Silver, kg	103 310	95 790	8	102 713	1
Tellur, kg	10 131	10 249	-1	9 254	9

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

I Aitik ökade anrikad volym och uppgick till 8,8 (8,5) Mton. Jämfört med fjärde kvartalet medförde vinterklimat försämrade tillgänglighet på utrustningar i dagbrottet. Dessutom påverkades anrikad volym av att underhållsarbeten tog längre tid än planerat. Tillgängligheten på krossar var fortsatt låg. Under kvartalet togs beslut om en investering i en ny dubbelkross i dagen som planeras tas i bruk under 2018. Krosskonstruktionen möjliggör såväl högre tillgänglighet som effektivare underhåll. För mer information, se pressmeddelande 6/2016 per 16 mars 2016. Kopparhalten var i nivå med föregående kvartal och utbytet ökade något. I planen för 2016 ligger produktionen i områden med halter något under mineralreservens medelhalt.

Bolidenområdet gruvproduktion förbättrades mot förra kvartalet till följd av stabilare produktion. I mars återstartades dagbrottet Maurliden. Högre anrikad volym medförde att produktionen av samtliga metaller i koncentrat ökade. Dessutom ökade koppar- och zinkhalten.

Årstakten i Garpenberg i kvartalet var 2,5 Mton i anrikad volym. De problem med bergstabilitet som uppstod före årsskiftet resulterade som väntat i produktion från områden med lägre halter vilket gjorde att produktionen av zink och silver i koncentrat var lägre. Zinkutbytet förbättrades mot föregående kvartal till följd av löpande intrimningsarbete i anrikningsverket. Brytningsplanen för 2016-2017 indikerar zinkhalt om 4,5 procent och silverhalt om 120 g/ton.

Kylylahtis gruvproduktion var stabil med hög anrikad volym. Något lägre halter ledde dock till att produktionen av koppar i koncentrat minskade mot föregående kvartal. Produktionen av guld i koncentrat ökade på grund av högre halt.

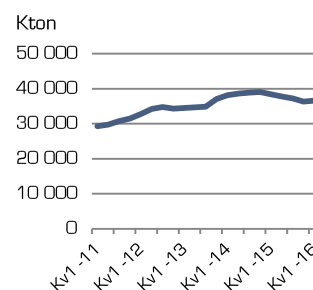
I Tara fortsatte åtgärdsprogrammet ge effekt och anrikad volym ökade. I kvartalet ägde mindre underhållsarbete rum än vad som normalt sker vilket också påverkade anrikad volym positivt. Trots lägre halter ökade produktionen av zink och bly i koncentrat mot föregående kvartal.

Q1  
2016

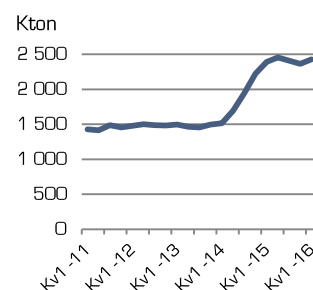


Högre takt på tillredningar och förbättrade arbetsflöden resulterade i ökad anrikad volym för Tara.

#### Anrikad volym i Aitik, rullande 12 mån



#### Anrikad volym i Garpenberg, rullande 12 mån



Boliden Smältverk omfattar zinksmältverken Kokkola och Odda, koppar- och blysmältverket Rönnskär, koppar- och nickelsmältverket Harjavalta samt blysmältverket Bergsöe. I affärsområdet ingår återvinning av metall från bland annat elektronik, inköp av gruvkoncentrat och försäljning av metall och biprodukter.

- Bra resultat
- Smältverkens marknadsvillkor ligger fortsatt på en bra nivå men försämrades mot ifjol
- Förbättrad processtabilitet medförde högre produktion och lägre kostnader mot föregående kvartal

MSEK	Kvartal		
	1-2016	1-2015	4-2015
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	2 241	2 257	2 216
Rörelsekostnader	1 356	1 338	1 396
Avskrivningar	243	255	246
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	655	681	583
Rörelseresultat	774	783	402
Investeringar	288	156	496
Sysselsatt kapital	16 546	16 503	15 944

## Analys av rörelseresultat

MSEK	Kvartal		
	1-2016	1-2015	4-2015
<b>Rörelseresultat</b>	<b>774</b>	<b>783</b>	<b>402</b>
Omvärdering processlager	119	103	-181
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>655</b>	<b>681</b>	<b>583</b>
<b>Förändring</b>		<b>-26</b>	<b>72</b>

### Analys av förändring

Volymeffekt	208	-19
Priser och villkor	-201	-11
Metallpriser och villkor	-53	70
Biprodukter, priser och villkor	-78	-26
Villkor smält- och raffineringsslöner	-17	15
Metallpremier	-21	9
Valutakurseffekter	-33	-79
Kostnader (lokala valutor)	-38	37
Avskrivningar	9	3
Jämförelsestörande poster	-	60
Övrigt	-4	3
<b>Förändring</b>	<b>-26</b>	<b>72</b>

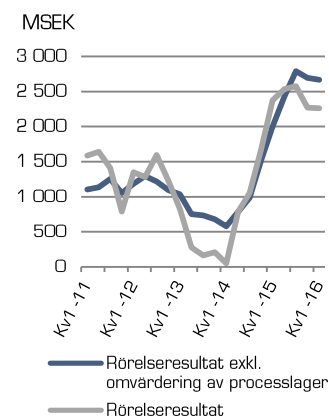
Smältverks rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager var 655 (681) MSEK. Volymen av såväl fria metaller som smältlöner ökade till följd av högre produktion och att nickilverksamheten numera drivs i egen regi. Försämrade marknadsvillkor i form av framförallt lägre metallpriser och lägre priser för biprodukter påverkade resultatet negativt. Ökad försäljning av svavelsyra utanför Norden gav negativ effekt på resultatet. Lägre metallpremier berodde på nya årskontrakt och förändrad produktmix. Kostnadsökningen förklaras främst av högre produktion. De nya och försämrade smältlönevillkoren för 2016 har ännu inte fullt slagit igenom i resultatet.

Resultatökningen mot föregående kvartal berodde främst på lägre kostnader i och med förbättrad processtabilitet. I Harjavalta minskade avverkningsgraden mot föregående kvartals ovanligt höga avverkningsgrad vilket bidrog till lägre volym av fria metaller. Svagare USD tillsammans med lägre priser och ändrad geografisk mix för biprodukter påverkade resultatet negativt medan förändrad råmaterialmix medförde högre smältlöner. I föregående kvartal gjordes en korrigerigering av intervinsteliminering (-60 MSEK).

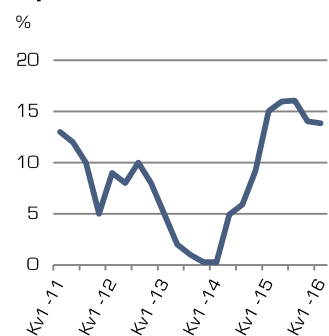


Högre avverkningsgrad av återvunnet elektronikmaterial i Rönnskär.

### Rörelseresultat, rullande 12 mån



### Avkastning på sysselsatt kapital, rullande 12 mån





## PRODUKTION

### Metallproduktion

Q1  
2016

	Kvartal				
	1-2016	1-2015	%	4-2015	%
Zink, ton	117 600	115 127	2	114 614	3
Koppar, ton	85 286	86 395	-1	84 437	1
Bly, ton	7 060	7 312	-3	7 513	-6
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	12 342	12 064	2	12 342	-
Nickel i skärsten, ton	8 793	-	-	9 054	-3
Guld, kg	4 500	4 926	-9	4 588	-2
Silver, kg	158 711	188 963	-16	170 858	-7
Svavelsyra, ton	431 814	428 650	1	429 121	1
Aluminiumfluorid, ton	8 969	7 778	15	10 070	-11

Information om produktion vid respektive enhet finns på sidorna 24-45.

Rönnskärs avverkning och kopparproduktion ökade mot föregående kvartal. Dessutom ökade avverkningen av elektronikmaterial. Förändrad råmaterialmix resulterade i lägre silverproduktion och högre guldproduktion.

Harjavalta hade fortsatt hög processtabilitet. Kopparavverkningen var lägre mot föregående kvartals ovanligt höga avverkningstakt. Högre föroreningar i kopparkoncentraten medförde lägre kopparproduktion. Produktionen av nickelskärsten var relativt stabil medan ädelmetallproduktionen sjönk till följd av råmaterialmixen.

Kokkolas varmlakningsprocess stabiliserades ytterligare vilket bland annat ökade silverutvinningen mot föregående kvartal. Dessutom medförde den förbättrade stabiliteten att zinkproduktionen var i nivå med föregående kvartal trots lägre avverkning.

I Odda medförde temporära produktionsavbrott i början på kvartalet att zinkproduktionen begränsades. Mot slutet av kvartalet var dock avverkningen hög och produktionen stabil. Expansionsprojektet mot 200 kton/år går enligt plan.

I Bergsöe var produktionen av blylegeringar i nivå med föregående kvartal.

## UNDERHÅLLSSTOPP

Under 2016 beräknas underhållsstopp i smältverken påverka rörelseresultatet med -215 (-290) MSEK, varav -165 (-180) MSEK i andra kvartalet och -50 (-85) MSEK i tredje kvartalet.



Förbättrad konkurrenskraft och expansion till 200 kton var i fokus när kapitalmarknaden besökte Odda vid årets kapitalmarknadsdag.

	Kvartal			12 mån	Helår	
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015	Mål 2018
Olycksfall (LTI) per miljon arbetade timmar	7,7	9,0	7,0	8,6	8,9	0,0
Sjukfrånvaro, %	5,0	4,7	4,9	4,6	4,6	3,0
Metaller till vatten, ton (Me-ekv)	3,6	4,2	5,7	18,1	17,9	16,0
Metaller till luft, ton (Me-ekv)	20,9	29,6	22,4	84,5	87,7	82,8
Svaveldioxid till luft, Kton	1,8	1,6	1,8	7,4	7,2	7,3
Koldioxidintensitet, ton CO <sub>2</sub> /ton metall	0,69	0,70	0,66	0,64	0,65	≤ 0,77
Miljöolyckor, per månad	0,7	0,7	2,3	1,2	1,2	0,0
Antal anställda, FTE	5 164	4 918	4 878	5 124	4 878	-

Not. Metallekvivalenter (Me-ekv) används för att beskriva miljöeffekten vid utsläpp av metaller till luft och vatten. Metallekvivalenten väger in varje metalls toxicitet (relativt koppar) och ger ett bättre mått på miljöpåverkan än metallernas samlade massa. Boliden har ändrat redovisningen av metallutsläpp till luft och vatten till en metod där olika ämnen tilldelas en faktor beroende på grad av toxicitet. Bolidens mål och ambitionsnivå att minska utsläppen ändras inte.

## MEDARBETARE

Medelantalet anställda (heltidsekvivalenter) ökade i kvartalet till 5 164 personer, främst till följd av insourcing av verksamheter i Harjavalta och i Bolidenområdet. Med anledning av den stigande sjukfrånvaron fokuserar Boliden på åtgärder för att förbättra situationen.

## ARBETSMILJÖ

Boliden sätter hälsa och säkerhet högst på agendan. Olycksfallsfrekvensen<sup>1</sup> (antal olycksfall per miljon arbetade timmar) uppgick till 7,7 (9,0). En högt prioriterad fråga är att öka säkerheten för de entreprenörer som arbetar inom Bolidens anläggningar. Seminarier och utbildningar för att förbättra integration och styrning av entreprenörer pågår.

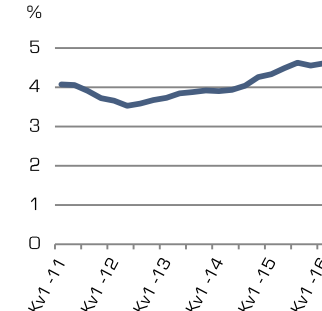
## YTTRE MILJÖ

Kvartalets utsläpp av metaller och svaveldioxid till luft, metaller till vatten samt koldioxidintensitet ligger på plan för att nå målen 2018.

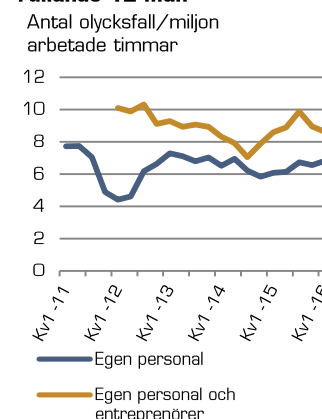
Boliden eftersträvar noll miljöolyckor<sup>2</sup>. Under kvartalet inträffade två miljöolyckor. Kockola överskred det månatliga gränsvärdet för totala lösliga ämnen i den interna avfallsdeponin för jarositavfall. Då överskridandet avser en intern avfallsdeponi bedömdes påverkan på den yttre miljön som minimal. Ett försök som syftar till att stabilisera lagningsprocessen har inletts.

Bolidenområdet överskred villkoret för kadmium i utgående vatten från gruvan i Maurliden. Påverkan på recipienten var kortvarig då utflödet stängdes när de förhöjda halterna påvisades. Den provtagning som utfördes efter att utflödet åter öppnades visade på låga halter.

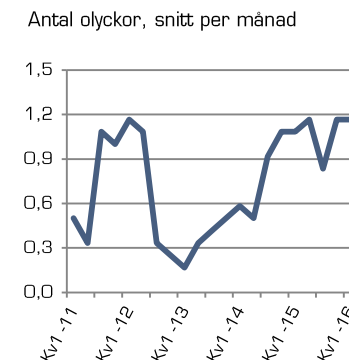
### Sjukfrånvaro, rullande 12 mån



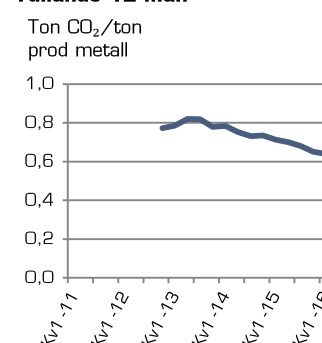
### Olycksfallsfrekvens, rullande 12 mån



### Miljöolyckor, rullande 12 mån



### Koldioxidintensitet, rullande 12 mån



<sup>1</sup> Inkluderar entreprenörer.

<sup>2</sup> En allvarig incident som orsakar, eller potentiellt kan orsaka, betydande miljöpåverkan och/eller resulterar i överskridande av tillståndsgivna begränsningsvärden.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

### FÖRVÄRVET AV KEVITSA GODKÄNT AV KONKURRENSMYNDIGHETER

Berörda konkurrensmyndigheter har lämnat godkännande till Bolidens förvärv av nickel- och koppargruvan Kevitsa i Finland. De externa villkoren för affärens slutförande är därmed uppfyllda och affären planeras att slutföras omkring den 1 juni 2016. För mer information se sidan 3.

## 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 på zink, koppar och andra basmetaller. För mer information om risker och riskhantering hänvisas till Bolidens årsredovisning för 2015: Riskhantering sidorna 56-59.

## Principer för upprättande av kvartalsrapport

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation 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. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder är oförändrade från dem som tillämpades i 2015 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 3 maj 2016

Lennart Evrell  
VD och koncernchef

Boliden AB (publ)  
Box 44, 101 20 Stockholm, Sverige  
Tel 08-610 15 00  
www.boliden.com  
Reg. nr 556051-4142

Informationen är sådan som Boliden ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 maj 2016, klockan 07:45.

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

- 19 juli 2016 Rapport för andra kvartalet 2016
- 20 oktober 2016 Rapport för tredje kvartalet 2016
- 10 februari 2017 Rapport för fjärde kvartalet och helåret 2016

## Presentation av rapporten

Kvartalsrapporten presenteras via webcast/telefonkonferens

**Tid:** Tisdagen den 3 maj kl 09:00 (CET)

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

**Håkan Gabrielsson**  
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 "Fortsatt fokus på stabil utveckling" och ledningen gav en uppdatering om hur respektive affärsområde arbetar för att öka konkurrenskraften. Deltagarna fick även tillfälle att ta del av en utställning med konkreta exempel på hur anriktningsverk åstadkommer ökad processeffektivitet och se hur gruvautomation ger ökad produktivitet och bättre säkerhet. Dag två besöktes zinksmältverket Odda där fokus var på förbättrad konkurrenskraft och expansion till 200 kton per år.

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015
Försäljningsintäkter	8 849	10 407	9 699	38 685	40 242
Kostnad för sålda varor	-7 627	-8 892	-8 947	-34 087	-35 353
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 222</b>	<b>1 515</b>	<b>752</b>	<b>4 597</b>	<b>4 890</b>
Försäljningskostnader	-93	-91	-88	-363	-361
Administrationskostnader	-144	-143	-153	-570	-569
Forsknings- och utvecklingskostnader	-114	-96	-156	-514	-496
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	16	20	58	117	121
Resultatandelar i intressebolag	0	0	3	5	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>888</b>	<b>1 205</b>	<b>416</b>	<b>3 273</b>	<b>3 590</b>
Finansiella intäkter	2	0	1	6	4
Finansiella kostnader	-54	-59	-63	-232	-238
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>836</b>	<b>1 146</b>	<b>354</b>	<b>3 046</b>	<b>3 356</b>
Skatter	-180	-250	-65	-645	-715
<b>Nettoresultat</b>	<b>656</b>	<b>896</b>	<b>288</b>	<b>2 402</b>	<b>2 641</b>
<b>Nettoresultat hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	656	896	288	2 400	2 640
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	2	1

## Resultat och eget kapital per aktie

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,40	3,27	1,05	8,77	9,65
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	3,25
Eget kapital per aktie, SEK	96,76	90,22	94,33	96,76	94,33
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	-	-	-	-	-

1 Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt.

## Nyckeltal – Koncernen

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	-	-	-	9	10
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	-	-	-	9	11
Soliditet, %	61	55	60	61	60
Nettoskuldssättningsgrad <sup>3</sup> , %	21	33	23	21	23
Nettoskuld, MSEK	5 643	8 150	5 827	5 643	5 827

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

Q1  
2016

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>656</b>	<b>896</b>	<b>288</b>	<b>2 402</b>	<b>2 641</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	-101	-109	39	8	0
Skatteeffekt på derivatinstrument	22	24	-9	-1	1
Överföringar till resultaträkningen	5	7	-5	4	6
Skatt på överföringar till resultaträkningen	-1	-2	1	-1	-1
<b>Summa kassaflödessakringar</b>	<b>-75</b>	<b>-80</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>6</b>
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	100	-100	-228	-179	-378
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-23	6	68	19	48
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	5	-2	-18	-4	-11
<b>Summa omräkningsexponering</b>	<b>81</b>	<b>-95</b>	<b>-178</b>	<b>-164</b>	<b>-340</b>
<b>Summa poster som kommer att omklassificeras</b>	<b>7</b>	<b>-174</b>	<b>-151</b>	<b>-154</b>	<b>-335</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-17	62	206	189
Skatt hänförligt till poster som inte omklassificeras till resultaträkningen	-	4	-15	-51	-47
<b>Summa poster som inte kommer att omklassificeras</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>47</b>	<b>155</b>	<b>143</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>7</b>	<b>-187</b>	<b>-105</b>	<b>2</b>	<b>-192</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>663</b>	<b>708</b>	<b>184</b>	<b>2 403</b>	<b>2 449</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	663	708	184	2 402	2 448
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	1

MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
Immateriella anläggningstillgångar	3 398	3 486	3 366
Materiella anläggningstillgångar	28 553	28 378	28 372
Andelar i intresseföretag	22	19	22
Andra aktier och andelar	26	27	26
Uppskjutna skattefordringar	42	39	23
Långfristiga fordringar	110	93	111
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>32 152</b>	<b>32 041</b>	<b>31 920</b>
Varulager	8 165	8 952	7 748
Kundfordringar	1 567	1 629	1 236
Skattefordringar	77	3	58
Räntebärande fordringar	2	2	2
Derivatinstrument	220	349	264
Övriga kortfristiga fordringar	675	829	871
Likvida medel	856	683	923
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 563</b>	<b>12 446</b>	<b>11 102</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>43 714</b>	<b>44 488</b>	<b>43 022</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>26 470</b>	<b>24 683</b>	<b>25 807</b>
Avsättningar för pensioner	1 081	1 451	1 075
Övriga avsättningar	1 985	1 874	1 784
Uppskjutna skatteskulder	3 006	2 895	2 965
Skulder till kreditinstitut	2 501	4 217	2 484
Övriga räntebärande skulder	11	16	11
Derivatinstrument	26	-	20
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 610</b>	<b>10 453</b>	<b>8 339</b>
Skulder till kreditinstitut	2 906	3 149	3 178
Övriga räntebärande skulder	3	2	4
Leverantörsskulder	3 318	3 928	3 142
Övriga avsättningar	194	217	197
Aktuella skatteskulder	617	142	613
Derivatinstrument	91	360	302
Övriga kortfristiga skulder	1 506	1 554	1 439
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 634</b>	<b>9 352</b>	<b>8 875</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>43 714</b>	<b>44 488</b>	<b>43 022</b>

## Rapport över eget kapital – Koncernen

MSEK	31 mar 2016	31 mar 2015	31 dec 2015
<b>Ingående balans</b>	<b>25 807</b>	<b>23 974</b>	<b>23 974</b>
Totalresultat för perioden	663	708	2 449
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1
Utdelning	-	-	-615
<b>Utgående balans</b>	<b>26 470</b>	<b>24 683</b>	<b>25 807</b>
<b>Summa eget kapital hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	26 464	24 676	25 801
Innehav utan bestämmande inflytande	6	7	6

Den 31 mars 2016 uppgick säkringsreserven, efter skatteeffekt, till -6 (-17) MSEK.

# Kassaflödesanalys – Koncernen

Q1  
2016

MSEK	Kvartal			12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	4-2015	apr-mar	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	836	1 146	354	3 046	3 356
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
- Av- och nedskrivningar av tillgångar	902	852	923	3 572	3 522
- Avsättningar	3	-18	-160	-165	-185
- Omvärdering av processlager	-119	-103	181	404	420
- Övrigt	-11	-85	164	196	122
Betald/erhållen skatt	-153	-50	-72	-375	-272
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 458</b>	<b>1 742</b>	<b>1 390</b>	<b>6 679</b>	<b>6 963</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-449	-1 017	-143	-160	-728
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 009</b>	<b>724</b>	<b>1 247</b>	<b>6 520</b>	<b>6 235</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
- Rörelseförvärv	-	-	-	-	-
- Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	-3	-8	-18	-19
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-797	-702	-1 177	-3 723	-3 628
- Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	0	-	0
- Förvärv/avyttring av finansiella anläggningstillgångar	1	1	-26	-23	-23
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-799</b>	<b>-705</b>	<b>-1 211</b>	<b>-3 763</b>	<b>-3 670</b>
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten (fritt kassaflöde)</b>	<b>210</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>2 756</b>	<b>2 565</b>
Utdelning	-	-	-	-615	-615
Nettoupplåning/nettoamortering	-278	-201	-56	-1 965	-1 888
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-278</b>	<b>-201</b>	<b>-56</b>	<b>-2 580</b>	<b>-2 503</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-67</b>	<b>-181</b>	<b>-20</b>	<b>176</b>	<b>63</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>923</b>	<b>865</b>	<b>947</b>	<b>683</b>	<b>865</b>
Förvärvade likvida medel	-	-	-	-	-
Kursdifferens i likvida medel	0	-1	-4	-13	-5
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>856</b>	<b>683</b>	<b>923</b>	<b>857</b>	<b>823</b>



# Resultaträkning – Moderbolaget

Q1  
2016

MSEK	Kvartal		12 mån	Helår
	1-2016	1-2015	apr-mar	2015
Utdelningar från dotterbolag	-	-	-	-
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-	-	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-	-	-	-
Skatter	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	-	-	-	-

Boliden AB har inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat.

# Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2016	2015	2015
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	5	5	5
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	8 223	8 838	8 223
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	2 109	2 597	2 154
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 249</b>	<b>15 352</b>	<b>14 294</b>
Eget kapital	11 640	12 255	11 640
Långfristiga skulder till kreditinstitut	500	500	500
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	2 109	2 597	2 154
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>14 249</b>	<b>15 352</b>	<b>14 294</b>

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

# Finansiella skulder och tillgångar till verkligt värde

31 mar - 2016, MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde
Andra aktier och andelar	26	26
Kundfordringar	1 567	1 567
Räntebärande fordringar	2	2
Derivatinstrument	220	220
Likvida medel	856	856
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 671</b>	<b>2 671</b>
Skulder till kreditinstitut	5 407	5 409
Övriga räntebärande skulder	14	14
Leverantörsskulder	3 318	3 318
Derivatinstrument	117	117
<b>Summa skulder</b>	<b>8 855</b>	<b>8 857</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 31 mars 2016 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.

# Känslighetsanalys

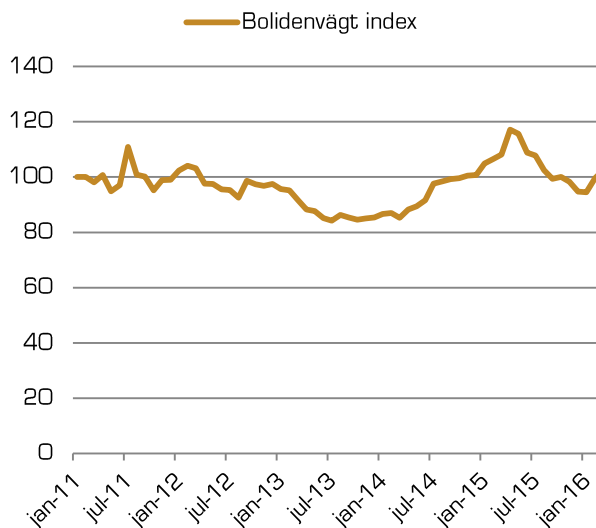
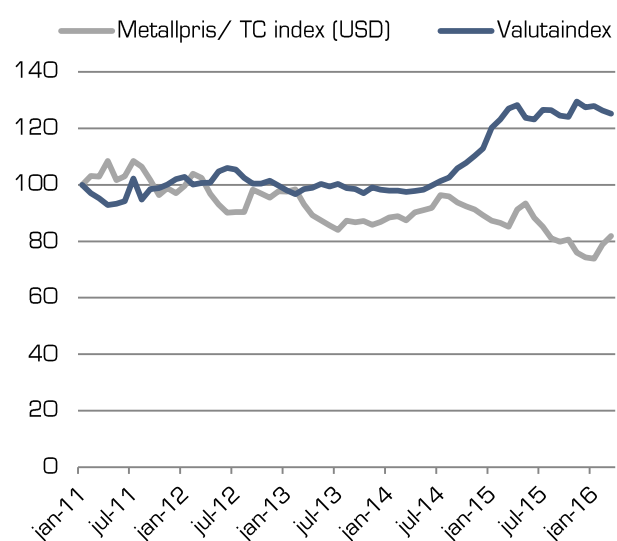
Q1  
2016

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 mars 2016 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 smältlöner, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK	Förändring av USD, +10%	Effekt på rörelseresultatet, MSEK
Zink	610	TC/RC Koppar	110	USD/SEK	1 150
Koppar	450	TC Zink	50	EUR/USD	540
Guld	240	TC Bly	-15	USD/NOK	120
Silver	180				
Bly	95				

Boliden har historiskt haft en naturlig hedge till följd av den negativa korrelation som funnits mellan valuta å ena sidan och priser och smältlönevillkor å andra sidan. Detta illustreras i graferna nedan som visar Bolidens totalvägda prisindex samt ett vägt valutaindex och ett vägt metallpris- och smältlöneindex.

## Priser- och villkorsindex



Index 100 = 1 jan 2011.

# Utestående metallpris- och valutakurssäkringar

Q1  
2016

Nedanstående tabeller visar Bolidens utestående pris- och valutakurssäkringar per den 31 mars 2016. I övrigt är Bolidens produktion fullt ut exponerad mot marknadspriser.

## Metaller

	2016	2017	Total
<b>Guld</b>			
Säkrad volym, troy oz	35 249	29 000	
Terminspris, USD/troy oz	1 492	1 507	
Marknadsvärde, MSEK <sup>1</sup>	74	63	<b>138</b>

1 I juni 2015 likvidavräknades 110 MSEK för 2016 respektive 79 MSEK för 2017 och kommer att resultatavräknas under respektive år. Under första kvartalet 2016 har 26 MSEK påverkat resultatet och resterande 83 MSEK ingår i marknadsvärdet ovan.

## Valutor

	2016	2017	Total
<b>USD/SEK</b>			
Säkrad volym, MUSD	53	43	
Terminskurs, USD/SEK	6,66	6,59	
Marknadsvärde, MSEK <sup>1</sup>	-77	-64	<b>-141</b>

1 I juni 2015 likvidavräknades -112 MSEK för 2016 respektive -75 MSEK för 2017 och kommer att resultatavräknas under respektive år. Under första kvartalet 2016 har -28 MSEK påverkat resultatet och resterande -83 MSEK ingår i marknadsvärdet ovan.

# Kvartalsdata per segment

**Q1**  
2016

<b>MSEK</b>	<b>2-2014</b>	<b>3-2014</b>	<b>4-2014</b>	<b>1-2015</b>	<b>2-2015</b>	<b>3-2015</b>	<b>4-2015</b>	<b>1-2016</b>
<b>KONCERNEN</b>								
Försäljningsintäkter	9 438	9 287	9 614	10 407	10 373	9 764	9 699	8 849
Rörelsekostnader	2 851	2 531	2 970	2 855	3 011	2 704	3 011	2 894
Avskrivningar	815	852	886	852	881	866	923	900
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	374	711	1 134	1 102	1 257	1 055	596	769
Rörelseresultat	478	858	1 158	1 205	1 090	880	416	888
Investeringar	907	720	1 727	706	877	880	1 187	799
Sysselsatt kapital	34 315	34 311	35 087	35 828	35 204	35 080	35 131	35 644
<b>GRUVOR</b>								
Försäljningsintäkter	2 385	2 272	2 623	2 509	2 721	2 385	2 193	2 336
Bruttoresultat	2 284	2 197	2 580	2 572	2 741	2 230	2 189	2 389
Rörelsekostnader	1 383	1 250	1 505	1 496	1 462	1 350	1 533	1 487
Avskrivningar	567	596	617	597	627	619	677	658
Rörelseresultat	336	355	461	482	657	260	31	242
Investeringar	657	603	1 458	549	594	563	688	512
Sysselsatt kapital	18 770	18 449	19 615	19 531	19 557	19 210	19 209	19 189
<b>SMÅLTVERK</b>								
Försäljningsintäkter	9 112	9 129	9 253	10 048	10 027	9 486	9 388	8 681
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	1 822	1 979	2 345	2 257	2 321	2 373	2 216	2 241
Rörelsekostnader	1 420	1 268	1 388	1 338	1 484	1 317	1 396	1 356
Avskrivningar	247	256	269	255	254	247	246	243
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	174	464	681	681	604	825	583	655
Rörelseresultat	277	610	705	783	437	650	402	774
Investeringar	250	116	268	156	281	315	496	288
Sysselsatt kapital	15 441	15 784	15 592	16 503	15 758	16 009	15 944	16 546
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>								
Försäljningsintäkter	-2 058	-2 114	-2 262	-2 150	-2 375	-2 107	-1 882	-2 168
Rörelsekostnader	48	13	77	21	65	37	81	50
Avskrivningar	-	-	-	0	0	0	-	-
Rörelseresultat internvinst	-84	-95	62	-52	43	-3	50	-100
Rörelseresultat övrigt	-51	-12	-70	-8	-47	-26	-68	-29
Investeringar	0	1	1	2	2	2	2	-
Sysselsatt kapital	104	79	-120	-207	-111	-140	-22	-91

	2-2014	3-2014	4-2014	1-2015	2-2015	3-2015	4-2015	1-2016
<b>Finansiell utveckling, koncernen</b>								
Försäljningsintäkter, MSEK	9 438	9 287	9 614	10 407	10 373	9 764	9 699	8 849
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	1 293	1 709	2 044	2 057	1 970	1 746	1 339	1 788
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, MSEK	374	711	1 134	1 102	1 257	1 055	596	769
Rörelseresultat, MSEK	478	858	1 158	1 205	1 090	880	416	888
Resultat efter finansiella poster, MSEK	385	785	1 090	1 146	1 028	829	354	836
Nettoresultat, MSEK	296	615	836	896	810	647	288	656
Resultat per aktie, SEK	1,08	2,24	3,06	3,27	2,96	2,36	1,05	2,40
Fritt kassaflöde <sup>1</sup> , MSEK	920	728	366	19	1 557	953	36	210
Nettoskuld sättningsgrad <sup>2</sup> , %	39	35	35	33	28	24	23	21
<b>Produktion av metall i koncentrat <sup>3</sup></b>								
Zink, ton	75 561	77 167	78 164	72 963	76 357	71 641	77 700	80 850
Koppar, ton	21 436	16 691	21 001	19 610	22 182	21 713	21 411	20 884
Bly, ton	13 955	16 821	17 505	15 311	15 167	14 845	17 050	15 811
Guld, kg	1 118	1 013	1 234	1 232	1 175	1 115	1 399	1 395
Guld, troz	35 942	32 584	39 666	39 620	37 768	35 853	44 987	44 847
Silver <sup>4</sup> , kg	79 644	82 179	104 188	95 790	113 872	106 114	102 713	103 310
Silver <sup>4</sup> , '000 troz	2 561	2 642	3 350	3 080	3 661	3 412	3 302	3 321
Tellur, kg	8 545	3 551	12 689	10 249	9 098	4 399	9 254	10 131
<b>Metalproduktion Smältverk</b>								
Zink, ton	115 877	114 599	120 260	115 127	117 651	121 203	114 614	117 600
Koppar, ton	86 553	81 695	88 298	86 395	76 916	84 159	84 437	85 286
Bly, ton	6 515	4 893	7 196	7 312	6 839	4 468	7 513	7 060
Blylegering, ton (Bergsöe)	13 234	7 585	12 196	12 064	12 638	8 117	12 342	12 342
Nickel i skärsten <sup>5</sup> , ton	-	-	-	-	-	8 061	9 054	8 793
Guld, kg	4 774	4 403	4 159	4 926	3 802	4 292	4 588	4 500
Guld, troz	153 484	141 550	133 709	158 377	122 221	138 002	147 502	144 662
Silver, kg	169 920	154 820	165 520	188 963	154 820	149 880	170 858	158 711
Silver, '000 troz	5 463	4 977	5 321	6 075	4 977	4 819	5 493	5 103
Svavelsyra, ton	382 770	393 866	455 549	428 650	389 110	418 051	429 121	431 814
Aluminiumfluorid, ton	8 992	6 756	10 566	7 778	7 241	6 063	10 070	8 969
<b>Metalpriser i USD, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, USD/ton	2 073	2 311	2 235	2 080	2 190	1 847	1 613	1 679
Koppar, USD/ton	6 787	6 994	6 624	5 818	6 043	5 259	4 892	4 672
Bly, USD/ton	2 096	2 181	2 000	1 806	1 942	1 714	1 681	1 744
Nickel, USD/ton	18 465	18 576	15 799	14 338	13 008	10 561	9 437	8 499
Guld, USD/troz	1 288	1 284	1 201	1 220	1 192	1 125	1 105	1 180
Silver, USD/troz	19,62	19,76	16,50	16,71	16,39	14,91	14,77	14,85
<b>Metalpriser i SEK, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, SEK/ton	13 678	16 048	16 557	17 338	18 439	15 661	13 706	14 195
Koppar, SEK/ton	44 773	48 571	49 057	48 503	50 889	44 595	41 576	39 509
Bly, SEK/ton	13 824	15 147	14 814	15 055	16 355	14 531	14 290	14 746
Nickel, SEK/ton	121 804	129 003	117 015	119 528	109 542	89 548	80 208	71 874
Guld, SEK/troz	8 500	8 916	8 897	10 167	10 041	9 539	9 395	9 981
Silver, SEK/troz	129,42	137,19	122,19	139,31	138,01	126,43	125,54	125,57
<b>Valutakurser, genomsnitt per kvartal</b>								
USD/SEK	6,60	6,94	7,41	8,34	8,42	8,48	8,50	8,46
EUR/USD	1,37	1,33	1,25	1,13	1,10	1,11	1,10	1,10
EUR/SEK	9,05	9,21	9,26	9,38	9,30	9,43	9,31	9,32
USD/NOK	5,98	6,25	6,85	7,76	7,76	8,21	8,52	8,64

<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.

<sup>5</sup> Från och med tredje kvartalet 2015 redovisas produktionen av nickel i form av så kallad skärsten då verksamheten numera drivs i egen regi och inte som tidigare på så kallad tollingbasis.

# Kvartalsdata per enhet – Gruvor

**Q1**  
2016

	2-2014	3-2014	4-2014	1-2015	2-2015	3-2015	4-2015	1-2016
<b>AITIK</b>								
Anrikat tonnage, Kton	10 106	9 490	10 274	8 541	9 475	8 986	9 359	8 755
Ingående halter								
Koppar, %	0,21	0,19	0,19	0,21	0,21	0,22	0,21	0,21
Guld, g/ton	0,10	0,09	0,08	0,12	0,10	0,11	0,13	0,12
Silver, g/ton	1,81	2,39	2,48	2,55	2,58	2,63	2,03	2,60
Produktion av metall i koncentrat								
Koppar, ton	19 063	15 240	16 736	15 299	16 785	17 528	17 646	16 569
Guld, kg	544	403	388	494	437	518	594	516
Guld, troz	17 486	12 969	12 468	15 875	14 060	16 648	19 083	16 574
Silver, kg	13 990	13 852	15 457	14 535	17 011	16 652	13 254	13 324
Silver, '000 troz	450	445	497	467	547	535	426	428
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>								
Anrikat tonnage, Kton	445	504	445	479	488	512	399	529
Varav smältverksslagg	61	63	59	64	62	115	59	78
Ingående halter								
Zink, %	2,5	3,3	3,7	3,6	4,1	3,6	4,1	4,2
Koppar, %	0,7	0,4	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
Bly, %	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,6	0,5
Guld, g/ton	1,7	1,8	2,1	1,7	1,7	1,5	2,0	1,7
Silver, g/ton	38	40	57	61	57	49	74	74
Tellur, g/ton	37	15	56	47	34	25	45	39
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	8 662	12 918	13 850	13 926	15 837	13 100	12 890	17 517
Koppar, ton	2 317	1 332	1 584	1 510	1 390	1 252	916	1 548
Bly, ton	294	370	599	751	772	466	1 064	1 140
Guld, kg	483	479	590	539	470	305	586	629
Guld, troz	15 526	15 413	18 974	17 317	15 109	9 806	18 826	20 238
Silver, kg	10 035	10 643	16 651	18 263	16 277	11 672	18 634	25 123
Silver, '000 troz	323	342	535	587	523	375	599	808
Tellur, kg	8 545	3 551	12 689	10 249	9 098	4 399	9 254	10 131

# Kvartalsdata per enhet – Gruvor

**Q1**  
2016

	2-2014	3-2014	4-2014	1-2015	2-2015	3-2015	4-2015	1-2016
<b>GARPENBERG</b>								
Anrikat tonnage, Kton	536	636	656	567	598	590	612	628
Ingående halter								
Zink, %	5,4	5,1	5,0	5,3	4,8	4,7	4,9	4,4
Koppar, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Bly, %	2,0	2,1	2,2	2,1	2,0	2,1	2,1	1,8
Guld, g/ton	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3
Silver, g/ton	142	123	151	141	171	161	150	133
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	25 078	27 414	29 511	27 726	26 758	25 489	27 712	25 852
Koppar, ton	56	119	136	147	207	191	209	208
Bly, ton	8 154	10 697	11 727	10 218	10 442	10 462	11 016	9 478
Guld, kg	91	131	174	121	147	160	131	151
Guld, troz	2 930	4 202	5 599	3 888	4 715	5 145	4 214	4 864
Silver, kg	55 040	56 787	71 431	61 717	79 642	77 018	69 955	63 993
Silver, '000 troz	1 770	1 826	2 297	1 984	2 560	2 476	2 249	2 057
<b>KYLYLAHTI <sup>1</sup></b>								
Anrikat tonnage, Kton	-	-	172	170	192	188	183	188
Ingående halter								
Zink, %	-	-	0,5	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
Koppar, %	-	-	1,6	1,7	2,1	1,6	1,5	1,5
Guld, g/ton	-	-	0,7	0,6	0,8	0,9	0,6	0,7
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	-	-	335	476	546	576	591	508
Koppar, ton	-	-	2 546	2 654	3 800	2 742	2 639	2 559
Guld, kg	-	-	82	79	121	132	89	99
Guld, troz	-	-	2 624	2 540	3 885	4 254	2 864	3 170
<b>TARA</b>								
Anrikat tonnage, Kton	616	579	529	542	537	508	610	646
Ingående halter								
Zink, %	7,2	6,7	6,9	6,0	6,5	6,7	6,3	6,0
Bly, %	1,6	1,5	1,5	1,2	1,3	1,2	1,3	1,2
Produktion av metall i koncentrat								
Zink, ton	41 821	36 835	34 467	30 835	33 216	32 477	36 506	36 973
Bly, ton	5 507	5 754	5 179	4 342	3 953	3 917	4 970	5 192
Silver, kg <sup>2</sup>	579	897	192	692	95	182	304	384
Silver, '000 troz <sup>2</sup>	19	29	6	22	3	6	10	12

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

2 Silverproduktionen i Tara är ej betalbar.

	2-2014	3-2014	4-2014	1-2015	2-2015	3-2015	4-2015	1-2016
<b>RÖNNSKÄR</b>								
Averkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	170 701	136 858	185 446	168 861	163 673	156 045	153 639	164 557
Sekundärråvara	41 923	46 257	47 518	38 438	40 497	46 395	46 538	46 138
Varav elektronik	19 349	19 269	21 584	18 178	23 014	23 952	20 640	21 672
Koppar, totalt	212 624	183 115	232 964	207 299	204 170	202 440	200 177	210 695
Bly								
Blykoncentrat	10 591	9 294	10 345	12 671	8 971	4 887	11 573	11 144
Sekundärråvara	145	545	304	39	330	379	472	251
Bly, totalt	10 736	9 839	10 649	12 710	9 301	5 266	12 045	11 395
Produktion								
Katodkoppar, ton	54 474	50 594	55 631	53 818	49 048	52 127	51 066	53 714
Bly, ton	6 515	4 893	7 196	7 312	6 839	4 468	7 513	7 060
Zinkklinker, ton	7 368	10 984	10 443	9 660	7 685	9 501	9 392	8 913
Guld, kg	3 770	3 276	2 943	3 595	2 950	3 208	3 470	3 701
Guld, troz	121 199	105 333	94 614	115 563	94 836	103 124	111 548	118 971
Silver, kg	137 900	113 500	126 300	149 503	131 100	118 100	140 098	131 251
Silver, '000 troz	4 434	3 649	4 061	4 807	4 215	3 797	4 504	4 220
Svavelsyra, ton	142 274	114 043	154 357	142 192	142 412	124 464	123 467	135 159
<b>BERGSÖE</b>								
Averkning, ton								
Batteriråvara	19 392	10 605	17 882	17 911	18 088	11 026	16 947	17 320
Produktion, ton								
Blylegeringar	13 234	7 585	12 196	12 064	12 638	8 117	12 342	12 342



	2-2014	3-2014	4-2014	1-2015	2-2015	3-2015	4-2015	1-2016
<b>HARJAVALTA</b>								
Averkning, ton								
Koppar								
Kopparkoncentrat	125 500	142 769	145 687	134 933	96 639	139 688	156 677	143 145
Sekundärråvara	5 146	4 916	6 656	5 674	5 563	5 240	6 446	5 175
Koppar, totalt	130 645	147 685	152 344	140 608	102 202	144 928	163 122	148 320
Nickelkoncentrat	39 258	63 892	70 254	74 309	65 739	69 907	72 032	73 911
Produktion								
Katodkoppar, ton	32 079	31 101	32 667	32 577	27 868	32 032	33 371	31 572
Nickel i skärsten <sup>1</sup> , ton	-	-	-	-	-	8 061	9 054	8 793
Guld, kg	1 004	1 127	1 216	1 332	852	1 085	1 118	799
Guld, troz	32 285	36 217	39 094	42 813	27 385	34 878	35 955	25 691
Silver, kg	32 020	41 320	39 220	39 460	23 720	31 780	30 760	27 460
Silver, '000 troz	1 029	1 328	1 261	1 269	763	1 022	989	883
Svavelsyra, ton	145 258	168 012	177 489	171 860	134 045	171 827	189 090	181 611
<b>KOKKOLA</b>								
Averkning, ton								
Zinkkoncentrat	138 655	133 991	154 202	145 796	138 550	155 528	153 947	147 657
Produktion, ton								
Zink	76 749	71 682	76 145	75 030	74 355	78 094	78 238	78 594
Silver i koncentrat, kg	1 915	1 014	2 722	3 459	5 722	4 079	2 819	3 499
Silver i koncentrat, '000 troz	62	33	88	111	184	131	91	112
Svavelsyra	63 542	83 622	90 881	84 012	80 199	90 411	88 411	85 478
<b>ODDA</b>								
Averkning, ton								
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	69 640	75 933	82 447	79 559	83 049	76 301	71 009	78 919
Produktion, ton								
Zink	39 128	42 917	44 115	40 097	43 296	43 109	36 376	39 006
Aluminiumfluorid	8 992	6 756	10 566	7 778	7 241	6 063	10 070	8 969
Svavelsyra	31 696	28 189	32 822	30 586	32 454	31 349	28 154	29 566

<sup>1</sup> Från och med tredje kvartalet 2015 redovisas produktionen av nickel i form av så kallad skärsten då verksamheten numera drivs i egen regi och inte som tidigare på så kallad tollingbasis.

# Ntombi vill se sitt företag växa. Det vore omöjligt utan metaller.

Tack vare mobil kommunikation kan kvinnor världen över starta och driva egna företag och på så sätt forma sina egna liv. Men mobiltelefoner fungerar inte utan koppar, guld och silver – metaller som kan återvinnas och återanvändas hur många gånger som helst. Ntombi arbetar långsiktigt. Precis som våra metaller.



**WIM BOLIDEN**  
Metals for modern life