

**Boliden AB (publ)**

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

**Delårsrapport januari-juni 2011****Ökad malmproduktion i Aitik****Andra kvartalet 2011**

- Försäljningsintäkterna uppgick till 9 896 (8 908) MSEK
- Rörelseresultatet var 1 134 (1 123) MSEK – exklusive omvärdering av processlager var rörelseresultatet 1 120 (1 130) MSEK
- Fritt kassaflöde uppgick till -790 (201) MSEK
- Resultat per aktie var 2,94 (2,76) SEK

**Finansiell utveckling i sammandrag**

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011
Försäljningsintäkter	9 896	8 908	20 054	17 224	39 547
Rörelseresultat (EBIT)	1 134	1 123	2 492	2 353	5 783
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 120	1 130	2 620	2 172	5 278
Resultat efter finansiella poster	1 082	996	2 383	2 192	5 523
Nettoresultat	804	755	1 765	1 633	4 089
Resultat per aktie, SEK	2,94	2,76	6,45	5,97	14,95
Fritt kassaflöde <sup>1</sup>	-790	201	-342	149	2 711
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>2</sup>	16	17	18	18	21
Avkastning på eget kapital <sup>3</sup> , %	17	18	18	20	22
Nettoskuldssättningsgrad <sup>4</sup> , %	33	46	33	46	33

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

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

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

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

## ANDRA KVARTALET

### Försäljning och produktion

Den globala efterfrågan på basmetaller är fortsatt stabil men tillväxttakten bedöms ha minskat. Basmetallpriserna sjönk något under kvartalet men återhämtade sig mot slutet av perioden. Den amerikanska dollarn försvagades ytterligare.

Bolidens försäljningsintäkter uppgick i kvartalet till 9 896 (8 908) MSEK. Jämfört med föregående kvartal sjönk försäljningen något framförallt till följd av en svagare dollar.

Med undantag för guld minskade gruvornas produktion av metaller något jämfört med föregående kvartal. Produktionen i Aitik ökade dock kraftigt från det svaga första kvartalet till följd av genomförda åtgärdsprogram.

Smältverkens produktion av metaller sjönk jämfört med föregående kvartal, framförallt beroende på planerade underhållsstopp. I förhållande till föregående år var zinkproduktionen oförändrad medan produktionen av ädelmetaller och koppar ökade. Blyproduktionen sjönk.

### Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 134 (1 123) MSEK. Omvärdering av processlager påverkade kvartalsresultatet med 14 MSEK. Exklusive omvärderingen var rörelseresultatet 1 120 (1 130) MSEK.

Rörelseresultatet för Affärsområde Gruvor uppgick till 1 064 (1 034) MSEK och rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager för Affärsområde Smältverk uppgick till 143 (110) MSEK. I smältverksresultatet ingår effekter från underhållsstopp på -180 (-145) MSEK.

### RESULTATANALYS

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Kvartal 1 2011
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 134</b>	<b>1 123</b>	<b>1 359</b>
Omvärdering processlager	14	-7	-142
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>1 120</b>	<b>1 130</b>	<b>1 500</b>
<b>Förändring</b>		<b>-10</b>	<b>-380</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>Kv 2 jmf. kv 2 2010:</b>	<b>Kv 2 jmf. kv 1 2011:</b>
Volymeffekt		43	27
Kostnader		-333	-193
Priser och villkor		1 095	47
<i>Metallpriser och villkor</i>		1 175	-54
<i>Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar*</i>		-78	69
<i>Villkor smält- och raffineringlöner</i>		-44	17
<i>Metallpremier</i>		45	4
<i>Definitivprissättning (MAMA)*</i>		-3	11
Valutakurseffekter		-789	-108
<i>Varav omräkningseffekter</i>		-15	3
Internvinsteliminering		-40	-172
Övrigt		14	19
<b>Förändring</b>		<b>-10</b>	<b>-380</b>
<b>*Resultat för respektive period</b>	<b>Kv 2 2011</b>	<b>Kv 2 2010</b>	<b>Kv 1 2011</b>
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	81	159	12
Definitivprissättning (MAMA)	1	4	-10

Volymeffekten var svagt positiv jämfört föregående kvartal och mot föregående år. Den lägre produktionsvolymen i smältverken kompenseras av bättre utbyten och en ökad produktion i Aitik.

Kostnaderna har ökat mot båda jämförelseperioderna. Underhållsstopp och säsongsanställd personal har inneburit högre kostnader än föregående kvartal. Jämfört med föregående år har kostnader för externa tjänster samt personal-, reservdels- och energikostnader ökat. Kostnadsökningarna förklaras till största delen av högre malmproduktion och åtgärdsprogram i samband med uppstart av produktionen i Aitik.

Förändringar i priser och villkor har sammantaget haft en begränsad påverkan på resultatet jämfört med föregående kvartal, 47 MSEK. Metallpriser och villkor är lägre i andra kvartalet medan metallpris- och valutakurssäkringar bidrar positivt. En svagare USD har gett negativa valutakurseffekter om -108 MSEK. Jämfört med samma period föregående år är prisseffekten starkt positiv men motverkas till stor del av negativa valutakurseffekter.

Finansnettot uppgick under årets andra kvartal till -52 (-127) MSEK. Finansnettot var i stort oförändrat jämfört med föregående kvartal. Samma period föregående år belastades finansnettot av ränta på böter om -52 MSEK vilket i huvudsak förklarar förbättringen. Genomsnittlig ränta i kvartalet uppgick till 3,08 procent jämfört med 3,22 procent föregående kvartal och 2,50 procent föregående år.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 082 (996) MSEK. Nettoresultatet var 804 (755) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 2,94 (2,76) SEK.

### Kassaflöde och investeringar

<b>KASSAFLÖDE</b>	<b>Kvartal 2</b>	<b>Kvartal 2</b>	<b>Kvartal 1</b>
MSEK	2011	2010	2011
<b>Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	1 307	1 509	958
Förändringar i rörelsekapital	-1 073	-502	171
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>234</b>	<b>1 007</b>	<b>1 129</b>
Investeringar och övrigt	-1 024	-806	-681
<b>Före finansiering (Fritt kassaflöde)</b>	<b>-790</b>	<b>201</b>	<b>448</b>

Kassaflödet från den löpande verksamheten före investeringar var 234 (1 007) MSEK. Jämfört med första kvartalet 2011 försämrades det fria kassaflödet med 1 238 MSEK. Kvartalets kassaflöde påverkades negativt av ett ökat rörelsekapital vilket beror på högre lager från förhållandevis låga nivåer. Därutöver var leverantörsskulderna lägre än normalt vid periodens slut. Investeringarna har ökat som en konsekvens av pågående expansionsprojekt. Betald skatt i kvartalet uppgick till -79 (-95) MSEK.

### Finansiell ställning

Den 30 juni 2011 uppgick Bolidens nettoskuld till 6 322 (7 734) MSEK och nettoskuldsättningsgraden var vid samma tidpunkt 33 (46) procent. Genomsnittlig löptid på totala beviljade låneramar var 3,7 (4,3) år. Den genomsnittliga räntenivån i portföljen var 2,97 (2,45) procent och räntebindningstiden uppgick till 1,2 (1,7) år den 30 juni 2011.

Marknadsvärderingen av finansiella instrument, netto och efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt -261 (168) MSEK per den 30 juni 2011.

Vid utgången av andra kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap till 8 763 (9 644) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften.

### MODERBOLAGET

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget återfinns på sidan 21 i delårsrapporten.

**MARKNADSUTVECKLING**

Industriaktiviteten i mogna ekonomier, med undantag av Japan, ökade jämfört med fjolåret och var i nivå med första kvartalet. Industrins kapacitetsutnyttjande är fortsatt under normal nivå i flera länder medan produktionsnivåerna är normaliserade för flera metallförbrukande sektorer.

Aktiviteten i den kinesiska ekonomin var fortsatt hög under andra kvartalet med en hög tillväxttakt för såväl investeringar som industriproduktion och bland slutförbrukare av basmetaller. Tillväxten inom vissa metallförbrukande sektorer var dock lägre än tidigare kvartal.

**Zink**

Den globala efterfrågan på zink har ökat med cirka 1 procent jämfört med andra kvartalet 2010. I USA och Europa ökade bilindustrins produktion av personvagnar men aktiviteten i byggindustrin var fortsatt svag med undantag för en återhämtning i vissa Europeiska länder. I Japan föll bilproduktion, investeringar och industriproduktion kraftigt.

Den globala smältverksproduktionen av zink bedöms ha ökat med 1 procent jämfört med andra kvartalet 2010. En kraftig produktionsminskning i Japan har kompensrats av en ökning i Kina och en kraftig ökning i Indien och Sydamerika. Smältverksproduktionen av zink var högre än efterfrågan och de officiella lagernivåerna har ökat med nästan 25 procent.

Gruvproduktionen var oförändrad jämfört med andra kvartalet 2010. I Sydamerika föll produktionen men kompensades av en ökning i övriga stora producentländer. Produktionen av koncentrat bedöms ha varit i balans med efterfrågan från smältverk.

Spotpremien i Europa var stabil mellan första och andra kvartalet. Smältlönerna sjönk något på spotmarknaden under den senare delen av kvartalet. Spotnivån ligger fortfarande under den realiserade nivån i de vägledande kontrakt som förväntas råda för 2011.

**Koppar**

Den globala efterfrågan på koppar ökade med cirka 1 procent jämfört med andra kvartalet 2010 vilket är en lägre tillväxttakt än under första kvartalet då efterfrågan ökade med 4 procent. Efterfrågan har sjunkit i mogna ekonomier medan den i Kina och andra utvecklingsländer har fortsatt att öka.

Den globala smältverksproduktionen av koppar minskade med 2 procent jämfört med andra kvartalet 2010. I Kina bedöms produktionen ha ökat med 13 procent och i övriga världen minskat med 7 procent.

De globala officiella lagernivåerna för koppar har ökat med drygt 10 procent sedan årsskiftet men sjönk under andra kvartalet.

Gruvproduktionen av koppar ökade med 2 procent jämfört med andra kvartalet 2010. I Europa och Nordamerika ökade produktionen medan den föll i Australien. Produktionen av koncentrat i gruvor var i nivå med efterfrågan från smältverk obeaktat eventuella lagerförändringar.

Spotpremien i Europa steg återigen efter det kraftiga fallet under första kvartalet. Nivån är fortsatt lägre än i den för Europa vägledande kontraktsnivån. Marknaden för gruvkoncentrat bedöms ha varit i balans men importen av koncentrat till Kina minskade och tillgängligheten till koncentrat ökade i västvärlden. Smältlönerna på spotmarknaden steg och ligger över nivån för vägledande helårskontrakt.

**Bly**

Efterfrågan på bly i utvecklingsländer och framförallt Kina fortsätter att växa i takt med att behovet av batterier inom framförallt fordonsindustrin ökar. Utbudet har tidvis påverkats av stängningar av smältverkskapacitet på grund av miljöskäl. Den globala förbrukningen av blymetall bedöms för andra kvartalet 2011 ha ökat med cirka 5 procent jämfört med samma period 2010 och den globala metallproduktionen i smältverk med cirka 9 procent.

Den globala gruvproduktionen bedöms ha ökat med cirka 9 procent jämfört med andra kvartalet 2010 och varit i nivå med smältverkens efterfrågan. Utbudet av bly från gruvor följer till del gruvproduktion av zink eftersom bly ofta är en bimetall för många zinkgruvor.

Lagernivån för bly på LME har i likhet med zink, ökat under andra kvartalet 2011 och har sedan årsskiftet ökat med över 50 procent.

### Guld och silver

Användandet av guld och silver inom smyckesindustrin och industriella applikationer har ökat de senaste 12 månaderna men prisutvecklingen har främst drivits av ökad efterfrågan från finansiella aktörer. I synnerhet gäller detta silver under de senaste 6 månaderna.

### Svavelsyra

Efterfrågan på svavelsyra var fortsatt god från flera viktiga kundsegment under andra kvartalet och priserna steg ytterligare i Nordeuropa.

### METALLPRISER

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

Under andra kvartalet sjönk genomsnittspriserna jämfört med föregående kvartal för zink, koppar och bly medan de steg för guld och silver. Jämfört med föregående år steg metallpriserna kraftigt men effekten eliminerades till största delen av negativa valutaförändringar, främst försvagningen av USD. För Bolidens viktigaste metall zink innebär det att snittpriset jämfört med andra kvartalet i fjol sjönk räknat i SEK.

<b>Metallpriser i USD (genomsnitt LME/LBMA)</b>	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
Zink (USD/ton)	2 250	2 018	12	2 393	-6
Koppar (USD/ton)	9 137	7 013	30	9 646	-5
Bly (USD/ton)	2 550	1 944	31	2 605	-2
Guld (USD/troy oz)	1 507	1 196	26	1 387	9
Silver (USD/troy oz)	37,96	18,33	107	31,86	19

<b>Metallpriser i SEK (genomsnitt LME/LBMA)</b>	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
Zink (SEK/ton)	14 090	15 295	-8	15 515	-9
Koppar (SEK/ton)	57 228	53 165	8	62 532	-8
Bly (SEK/ton)	15 973	14 733	8	16 889	-5
Guld (SEK/troy oz)	9 437	9 068	4	8 990	5
Silver (SEK/troy oz)	237,78	138,93	71	206,56	15

### VALUTAKURSER

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

Under andra kvartalet försvagades den amerikanska dollarn ytterligare mot såväl svenska som norska kronan och mot euron. Den svenska kronan har försvagats något gentemot euron under andra kvartalet men är fortfarande starkare mot euron än under andra kvartalet 2010.

<b>Valutakurser (genomsnitt)</b>	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
USD/SEK	6,26	7,58	-17	6,48	-3
EUR/USD	1,44	1,27	13	1,37	5
EUR/SEK	9,01	9,64	-6	8,87	2
USD/NOK	5,44	6,22	-13	5,72	-5

**KÄNSLIGHETSANALYS**

I tabellen nedan uppskattas hur förändringar i marknadsvillkor från noteringar per den 30 juni 2011, beräknat med utgångspunkt från Bolidens planerade produktionsvolym, påverkar koncernens rörelseresultat (EBIT) ett år framåt i tiden. Känslighetsanalysen grundas på en rad antaganden och beaktar inte effekter av metallprissäkringar, valutakurssäkringar, kontrakterade smältlöner eller omvärderingar av processlager i smältverken.

<b>Förändring av metallpriser +10%</b>	<b>Effekt på rörelse-resultatet, MSEK</b>	<b>Förändring av USD +10 %</b>	<b>Effekt på rörelse-resultatet, MSEK</b>	<b>Förändring av smältlöner +10%</b>	<b>Effekt på rörelse-resultatet, MSEK</b>
Koppar	475	USD/SEK	1 100	TC/RC Koppar	50
Zink	535	EUR/USD	405	TC Zink	40
Bly	115	USD/NOK	70	TC Bly	-10
Guld	135				
Silver	190				

**METALLPRIS- OCH VALUTAKURSSÄKRINGAR**

Nedanstående tabell visar Bolidens utestående prissäkringar per 30 juni 2011. Bolidenkonsernens produktion är i övrigt fullt ut exponerad mot marknadspriser. Säkringarna minskar effekter på konsernens resultat från prisförändringar i dessa metaller och valutor. Säkrad volym baseras på långtidsprognoser avseende metallproduktion från Bolidens gruvor, den del av smältönevillkoren som påverkas av metallprisförändringar (priseskalatorer) samt fria metaller från smältverken.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Zink</b>							
Säkrad volym SEK (ton)	16 548	35 112	18 675				
Säkrat pris SEK/ton	16 076	15 142	14 365				
Säkrad volym EUR (ton)	35 460	72 732	34 860				
Säkrat pris EUR/ton	1 784	1 652	1 574				
Säkrad volym NOK (ton)	7 092	17 556	8 715				
Säkrat pris NOK/ton	14 234	13 269	12 814				
<b>Marknadsvärde zink, MSEK</b>	<b>76</b>	<b>-38</b>	<b>-79</b>				
<b>Koppar</b>							
Säkrad volym SEK (ton)	14 256	26 220	13 395				
Säkrat pris SEK/ton	64 693	61 653	59 123				
Säkrad volym EUR (ton)	594	1 380	705				
Säkrat pris EUR/ton	7 180	6 726	6 479				
<b>Marknadsvärde koppar, MSEK</b>	<b>72</b>	<b>29</b>	<b>-17</b>				
<b>Bly</b>							
Säkrad volym SEK (ton)	7 245	17 094	8 550				
Säkrat pris SEK/ton	17 371	15 780	15 000				
Säkrad volym EUR (ton)	3 105	6 006	2 850				
Säkrat pris EUR/ton	1 928	1 721	1 644				
<b>Marknadsvärde bly, MSEK</b>	<b>5</b>	<b>-32</b>	<b>-26</b>				
<b>Silver</b>							
Säkrad volym SEK (troy oz)	1 228 020	2 822 400	1 463 040				
Säkrat pris SEK/troy oz	194	193	183				
Säkrad volym EUR (troy oz)	37 980	117 600	60 960				
Säkrat pris EUR/troy oz	22	21	20				
<b>Marknadsvärde silver, MSEK</b>	<b>-36</b>	<b>-93</b>	<b>-67</b>				
<b>Guld</b>							
Säkrad volym SEK (troy oz)	20 646	67 351	54 126	38 400	48 600	47 000	29 000
Säkrat pris SEK/troy oz	9 184	9 343	9 376	9 938	10 109	10 067	10 087
Säkrad volym EUR (troy oz)	1 554	5 069	4 074				
Säkrat pris EUR/troy oz	1 019	1 019	1 027				
<b>Marknadsvärde guld, MSEK</b>	<b>-9</b>	<b>-30</b>	<b>-32</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>
<b>Totalt marknadsvärde, MSEK</b>	<b>108</b>	<b>-164</b>	<b>-221</b>	<b>-9</b>	<b>-10</b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>
varav:							
Totalt marknadsvärde metaller, MSEK	-39	-430	-314	-17	-12	-13	-8
Totalt marknadsvärde valutor, MSEK	147	266	93	8	2	2	2

## AFFÄRSOMRÅDE GRUVOR

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

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTATANALYS

Affärsområde Gruvors försäljningsintäkter uppgick till 2 649 (2 456) MSEK under kvartalet. Rörelseresultatet var 1 064 (1 034) MSEK, vilket var 92 MSEK lägre än under första kvartalet i år.

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
Försäljningsintäkter	2 649	2 456	8	2 647	0
Rörelseresultat	1 064	1 034	3	1 156	-8
Investeringar	599	521	15	431	39
Sysselsatt kapital	13 923	12 915	8	13 808	1

<b>RESULTATANALYS</b> MSEK	<b>Kvartal 2</b> <b>2011</b>	<b>Kvartal 2</b> <b>2010</b>	<b>Kvartal 1</b> <b>2011</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 064</b>	<b>1 034</b>	<b>1 156</b>
<b>Förändring</b>		<b>30</b>	<b>-92</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>Kv 2 jmf. Kv 2 2010:</b>	<b>Kv 2 jmf. Kv 1 2011</b>
Volymeffekt		-35	14
Kostnader		-203	-28
Priser och villkor*		772	-35
Valutakurseffekter		-511	-53
Övrigt		7	10
<b>Förändring</b>		<b>30</b>	<b>-92</b>
<b>*Resultat för respektive period</b>	<b>Kv 2 2011</b>	<b>Kv 2 2010</b>	<b>Kv 1 2011</b>
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	56	138	8
Definitivprissättning (MAMA)	21	3	-34

### Volymeffekt

Volymeffekten var begränsad i kvartalet.

### Kostnader

Den negativa kostnadseffekten mot föregående kvartal hänförs sig framförallt till högre lönekostnader och högre materialkostnader på grund av ökad produktion i Aitik. Produktionsökningen i Aitik har också ökat kostnaderna för externa tjänster. I förhållande till föregående år beror kostnadsökningen på ökade energikostnader, lönekostnader samt ökade kostnader för externa tjänster och material vilket till stor del beror på högre produktion i Aitik och Bolidenområdet. I kostnadsökningen mot föregående år ingår också ökade avskrivningar på 31 MSEK, främst hänförliga till Aitik. En del av kostnaderna i Aitik är direkt hänförliga till genomförda åtgärdsplaner med anledning av intrimning av produktionen.

### Priser och villkor

Lägre genomsnittspriser och den amerikanska dollarns utveckling gentemot den svenska kronan och euron gav en negativ resultatpåverkan på 88 MSEK jämfört med det första kvartalet 2011. Effekten komparerades delvis av metallpris- och valutakurssäkringar. I jämförelse med föregående år gav metallprisutvecklingen en positiv resultat effekt som dock till största delen dämpades av kronutvecklingen.



**METALLPRODUKTION\***

	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
Zink, ton	71 905	71 818	0	73 201	-2
Koppar, ton	20 481	20 509	0	20 606	-1
Bly, ton	11 656	12 402	-6	12 613	-8
Guld, kg	994	918	8	858	16
Silver, kg	53 862	58 464	-8	59 656	-10

\* Avser metallinnehåll i koncentrat.

Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidan 23.

Produktionen av zink i koncentrat var i stort sett oförändrad mot föregående kvartal. I Bolidenområdet ökade zinkproduktionen på grund av ändrad malmmix medan den sjönk i Garpenberg som en konsekvens av en lägre halt i nivå med snitthalten i malmreserven. Taras produktion var stabil.

Produktionen av koppar var oförändrad jämfört med såväl föregående kvartal som år. Den högre malmproduktionen i Aitik kompenserade trots sjunkande halter för en lägre kopparproduktion i Bolidenområdet, vilken berodde på ändrad malmmix.

Gruvproduktionen i Aitik har stabiliserats i kvartalet men är fortfarande under intrimning. Den gamla krossen har planenligt kopplats ihop med den nya anläggningen och tagits i drift i slutet av perioden. Full kapacitet ska nås 2014. Brytningen i dagbrottets norra botten där de högsta halterna finns är nu i stort avslutad. Under de närmaste åren kommer malmer att brytas där halterna ligger under malmreservens snitthalt 0,25.

Guldproduktion ökade mot båda jämförelseperioderna som en konsekvens av högre halter och volym i Aitik. Silverproduktionen ökade i Aitik men sjönk i Bolidenområdet och Garpenberg vilket hänger samman med haltutveckling och ändrad malmmix i Bolidenområdet.

**Pågående expansionsprojekt**

Expansionen av Garpenberg går enligt plan. De nya anläggningarna kommer att tas i drift under 2014 och full kapacitet kommer att nås 2015. Full drift innebär att malmproduktionen ökar med cirka 80 procent från dagens produktion på 1,4 miljoner ton.

Förberedelser för uppstart av guld- och tellurproduktion i Kankbergsgruvan pågår och går enligt plan. Produktionsstart är planerad till mitten av 2012 vilket kommer att innebära en genomsnittlig årlig produktion på 1 150 kg guld och 41 ton tellur.

## AFFÄRSOMRÅDE SMÄLTVERK

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

## FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER OCH RESULTATANALYS

Affärsområde Smältverks rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager uppgick till 143 (110) MSEK. Jämfört med första kvartalet i år minskade resultatet med 83 MSEK. Genomförda underhållsstopp har belastat kvartalsresultatet med cirka 180 (145) MSEK.

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
Försäljningsintäkter	9 408	8 254	14	9 667	-3
Rörelseresultat	156	103	51	84	86
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	143	110	29	226	-37
Investeringar	412	285	44	232	78
Sysselsatt kapital	15 425	14 887	4	13 747	12

RESULTATANALYS MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Kvartal 1 2011
Rörelseresultat	156	103	84
Omvärdering processlager	14	-7	-142
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	143	110	226
Förändring		33	-83
<b>Analys av förändring</b>		<b>Kv 2 jmf. kv 2 2010:</b>	<b>Kv 2 jmf. kv 1 2011:</b>
Volymeffekt		78	14
Kostnader		-99	-129
Priser och villkor*		334	84
Valutakurseffekter		-278	-56
Övrigt		-2	4
Förändring		33	-83

*Resultat för respektive period	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Kv 1 2011
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	25	21	4
Definitivprissättning (MAMA)	0	3	0

### Volymeffekt

Jämfört med föregående kvartal var volympåverkan svagt positiv. Det beror framförallt på högre andel sekundära råvaror vilket också förklarar förbättringen mot föregående år.

### Kostnader

Högre kostnader i samband med underhållsstopp gav en negativ resultatpåverkan på cirka 100 MSEK jämfört med föregående kvartal. I förhållande till samma kvartal 2010 ökade kostnaderna för förbrukningsvaror och energi, framförallt i Finland.

### Priser och villkor

I förhållande till det första kvartalet påverkades priser och villkor resultatet positivt med 84 MSEK. Högre priser på svavelsyra, förbättrade smältlöner för koppar samt högre metallpremier och ett positivt hedgeresultat

motverkades av sämre smältlöner för zink och av negativa valutaeffekter på 56 MSEK. I förhållande till föregående år har förbättrade priser och metallpremier inneburit en positiv resultateffekt. Inklusiv negativ valutapåverkan på -278 MSEK uppgår den till 56 MSEK.

## PRODUKTION

	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %
Zink, ton	111 450	114 240	-2	116 449	-4
Koppar, ton	76 496	70 012	9	81 629	-6
Bly, ton	2 372	4 379	-46	5 135	-54
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	11 615	10 649	9	10 671	9
Guld, kg	2 966	2 515	18	3 375	-12
Silver, kg	123 118	99 755	23	123 655	0
Svavelsyra, ton	343 951	310 381	11	405 571	-15
Aluminiumfluorid, ton	9 130	3 206	185	8 371	9

Information om produktion vid respektive enhet finns på sidan 24.

Producerade volymer påverkades i kvartalet av genomförda underhållsstopp i Rönnskär, Harjavalta och Odda.

Jämfört med första kvartalet minskade zinkproduktionen något. Odda hade vissa störningar efter flera kvartal med bra produktionsstabilitet. Produktionsstabiliteten i Kokkola är fortsatt god.

Kopparsmältverkens produktion sjönk med 6 procent och katodproduktionen påverkades av något lägre halter i råvaran. God produktion i Rönnskär med ökad avverkningsgrad av sekundär råvara. Harjavalta hade produktionsstörningar fram till underhållsstoppet under maj men produktionen var stabil i slutet av perioden.

Blyproduktionen sjönk i kvartalet beroende på att produktion med sekundär kopparråvara prioriterades.

Produktionen av svavelsyra ökade jämfört med föregående år då zinksmältverket Kokkolas förvärv av Kemiras svavelsyraverksamhet inte ingick hela kvartalet.

Produktionen av guld sjönk i jämförelse med föregående kvartal vilket framförallt förklaras av lägre halter i ingående råvaror i Rönnskär. Silverproduktionen var oförändrad.

Bergsöes produktion i andra kvartalet förbättrades då tillgången på råvara förbättrades.

## Pågående expansionsprojekt

Utbyggnad av kapacitet för att återvinna elektronikskrot i Rönnskär går planenligt. Den nya anläggningen kommer att färdigställas i slutet av 2011 och tas i drift första kvartalet 2012. Då kommer Bolidens återvinningskapacitet av elektronikskrot ha ökat från 45 000 till 120 000 ton per år.

## Underhållsstopp

Under tredje kvartalet 2011 kommer underhållsstopp att genomföras i Bergsöe och Odda. Bedömd effekt på rörelseresultatet uppgår till -45 MSEK.

## SAMMANFATTNING AV BOLIDENS UTVECKLING UNDER FÖRSTA HALVÅRET

Försäljningsintäkterna ökade till 20 054 (17 224) MSEK under första halvåret. Ökningen förklaras av högre priser i USD som dock till största delen eliminerades av negativa valutaeffekter. Ökad produktion i Rönnskär och ökad försäljning av svavelsyra bidrog också till högre försäljning.

Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager ökade till 2 620 (2 172) MSEK. Rörelseresultatet påverkades positivt av ökade volymer och högre priser men motverkades av högre kostnader och negativa valutaeffekter. Rörelseresultatet inklusive omvärdering av processlager ökade till 2 492 (2 353) MSEK.

I perioden ingår realiserat resultat från metallpris- och valutakurssäkringar om 93 (355) MSEK.

Finansnettot uppgick till -109 (-161) MSEK. Förbättringen jämfört med föregående år består huvudsakligen av att samma period föregående år påverkades av ränta på böter om -52 MSEK. Nettoresultatet för halvåret blev 1 765 (1 633) MSEK och vinst per aktie steg till 6,45 (5,97) SEK.

Investeringarna uppgick till -1 684 (-1 405) MSEK. Det fria kassaflödet var -342 (149) MSEK.

### RESULTATANALYS

MSEK	Halvåret 2011	Halvåret 2010
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 492</b>	<b>2 353</b>
Omvärdering processlager	-128	180
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager</b>	<b>2 620</b>	<b>2 172</b>
<b>Förändring</b>		<b>448</b>
		<b>2011 jmf. 2010:</b>
<b>Analys av förändring</b>		<b>561</b>
Volymeffekt		-787
Kostnader		1 772
Priser och villkor		2 109
<i>Metallpriser och villkor</i>		-262
<i>Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar*</i>		-151
<i>Villkor smält- och raffineringlöner</i>		72
<i>Metallpremier</i>		4
<i>Definitivprissättning (MAMA)*</i>		-1 230
Valutakurseffekter		-49
<i>Varav omräkningseffekter</i>		119
Internvinsteliminering		13
Övrigt		<b>448</b>
<b>Förändring</b>		
	<b>Halvåret 2011</b>	<b>Halvåret 2010</b>
<b>*Resultat för respektive period</b>		
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	93	355
Definitivprissättning (MAMA)	-10	-14

## HÅLLBAR UTVECKLING

### Medarbetare

Medelantalet anställda<sup>1</sup> i Boliden under första halvåret var 4 433 personer, varav 2 482 i Sverige, 986 i Finland, 603 i Irland, 347 i Norge och 15 i övriga länder. Under 2010 var medelantalet anställda i koncernen 4 412.

Sjukfrånvaron låg under andra kvartalet på 3,8 procent, vilket är en minskning med 0,8 procentenheter jämfört med föregående kvartal. För helåret 2010 låg sjukfrånvaron på 4,0 procent. Koncernens långsiktiga mål är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,0 procent.

Olycksfallsfrekvensen var under andra kvartalet 5,6 olycksfall per miljon arbetade timmar. Detta är en minskning jämfört med första kvartalet då motsvarande siffra var 6,8. Olycksfallsfrekvensen för helåret 2010 var 8,2.

### Miljö

Miljöprestandan var generellt god under andra kvartalet. Tre incidenter rörande spill och läckage har dock rapporterats, varav ett ledde till överskridande av gränsvärde.

Ett överskridande av gränsvärde för zink till vatten rapporterades från Kokkola under andra kvartalet. Från Harjavalta rapporterades ett läckage av elektrolyslösning till vatten. I båda fallen har myndigheterna informerats och åtgärder för att förhindra liknande händelser vidtagits.

Ett spill av ca 100 liter olja har rapporterats från Aitik under andra kvartalet. Den förorenade jorden grävdes bort och togs om hand för rening. Förebyggande åtgärder vidtas för att hindra upprepning.

Verksamheten vid Bolidens samtliga anläggningar är tillståndspliktig och bedrivs enligt respektive lands gällande lagstiftning. För perioden 2009-2013 har koncernövergripande miljömål definierats. Målen innefattar utsläpp av metaller till luft och vatten, energiförbrukning, samt utsläpp av svaveldioxid och koldioxid till luft. Målen följs upp på månadsbasis, med undantag av koldioxidutsläpp/energiförbrukning som följs upp vid årsskifte. Mål och utfall finns redovisade i Bolidens Hållbarhetsredovisning 2010.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

---

<sup>1</sup> Heltidsekvivalenter

**PRINCIPER FÖR UPPRÄTTANDE AV DELÅRSRAPPORTEN**

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 delårsrapport är för koncernen upprättad enligt IAS 34, delårsrapportering, och årsredovisningslagen samt för moderbolaget enligt årsredovisningslagen.

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

IAS 19, Information om ändrade livslängdsantaganden. PRI ideell förening har beslutat att uppdatera livslängdsantaganden avseende beräkning av pensionsskuld enligt ITP 2 per den 30 juni 2011. PRI Pensionsgaranti har gjort bedömningen att ITP 2-skulden som är värderad enligt IAS 19, generellt kommer att öka med cirka 8 %. De ändrade livslängdsantagandena klassificeras som en aktuariell förlust. Boliden hanterar aktuariell vinst/förlust över den så kallade korridoren vilket gör att effekten av det ändrade livslängdsantagandet skjuts framåt. Förändringen kommer inte att påverka årets resultat.

Boliden har inte gjort några ändringar av redovisningsprinciper vid upprättandet av denna delårsrapport.

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten 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 19 juli 2011

Anders Ullberg  
*Ordförande*

Marie Berglund  
*Styrelseledamot*

Staffan Bohman  
*Styrelseledamot*

Lennart Evrell  
*Styrelseledamot*  
*VD och koncernchef*

Michael G:son Löw  
*Styrelseledamot*

Marie Holmberg  
*Styrelseledamot*  
*Arbetsagarrepresentant*

Bo Karlsson  
*Styrelseledamot*  
*Arbetsagarrepresentant*

Ulla Litzén  
*Styrelseledamot*

Leif Rönnbäck  
*Styrelseledamot*

Matti Sundberg  
*Styrelseledamot*

Hans-Göran Ölvebo  
*Styrelseledamot*  
*Arbetsagarrepresentant*

Informationen är sådan som Boliden ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 juli 2011, klockan 12:00.

**REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORT  
UPPRÄTTAD I ENLIGHET MED IAS 34 OCH 9 KAP ÅRSREDOVISNINGSLAGEN. (1995:1554)****Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Boliden AB (publ) per 30 juni 2011 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing, ISA, och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 juli 2011

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

**DELÅRSRAPPORTER**

Delårsrapport för tredje kvartalet 2011 lämnas den 25 oktober 2011  
Bokslutskommuniké för 2011 lämnas den 10 februari 2012

**PRESENTATION AV RAPPORTEN**

Rapporten för andra kvartalet presenteras tisdagen den 19 juli 2011.

Tid: kl 15:00  
Plats: Lundqvist och Lindqvist, lokal Viktor Arendorff  
Adress: Klarabergsviadukten 90, Stockholm

Presentationen kan också följas via webcast och telefon.

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

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

Telefonnummer från Sverige: 08-505 598 53 (slå även riktnummer)  
Telefonnummer från utlandet: +44 (0) 203 043 24 36

**Kontaktpersoner för information:**

Lennart Evrell, VD och koncernchef	Tel (växel):	+46 8 610 15 00
Mikael Staffas, CFO	Tel (växel)	+46 8 610 15 00
Frans Benson, chef Investor Relations	Tel:	+46 8 610 15 23



**KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR**

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011	Helåret 2010
Försäljningsintäkter	9 896	8 908	20 054	17 224	39 547	36 716
Kostnad för sålda varor	-8 441	-7 499	-16 965	-14 326	-32 678	-30 038
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 455</b>	<b>1 409</b>	<b>3 089</b>	<b>2 898</b>	<b>6 869</b>	<b>6 678</b>
Försäljningskostnader	-94	-110	-190	-206	-391	-408
Administrationskostnader	-179	-127	-298	-249	-480	-431
Forsknings- och utvecklingskostnader	-85	-74	-163	-133	-316	-286
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	37	26	55	43	101	90
Resultatandelar i intressebolag	–	-1	-1	–	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 134</b>	<b>1 123</b>	<b>2 492</b>	<b>2 353</b>	<b>5 783</b>	<b>5 643</b>
Finansiella intäkter	14	0	27	0	34	8
Finansiella kostnader	-66	-127	-137	-161	-292	-319
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 082</b>	<b>996</b>	<b>2 383</b>	<b>2 192</b>	<b>5 523</b>	<b>5 331</b>
Skatter	-278	-241	-618	-559	-1 434	-1 374
<b>Nettoresultat</b>	<b>804</b>	<b>755</b>	<b>1 765</b>	<b>1 633</b>	<b>4 089</b>	<b>3 957</b>

**Nettoresultat hänförligt till**

Moderbolagets aktieägare	803	754	1 764	1 632	4 086	3 955
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	3	2

**Resultat och eget kapital per aktie**

	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011	Helåret 2010
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,94	2,76	6,45	5,97	14,95	14,46
Eget kapital per aktie, SEK	69,56	61,22	69,56	61,22	69,56	68,90
Antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Genomsnittligt antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Antal aktier i eget innehav	–	–	–	–	–	–

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

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET**

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011	Helåret 2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>804</b>	<b>755</b>	<b>1 765</b>	<b>1 633</b>	<b>4 089</b>	<b>3 957</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkring						
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument	32	-16	-290	-444	-582	-736
Skatteeffekt på derivatinstrument	-8	4	75	117	151	193
	24	-12	-215	-327	-431	-543
Periodens omräkningsdifferens på utlandsverksamheter	107	-121	73	-430	-194	-697
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter	-150	165	-104	586	252	942
Skatt på periodens resultat från säkringsinstrument	42	-43	27	-154	-67	-248
	-1	–	-4	1	-8	-3
Övriga poster i totalresultatet	–	1	–	1	-1	–
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>23</b>	<b>-11</b>	<b>-219</b>	<b>-325</b>	<b>-440</b>	<b>-546</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>827</b>	<b>744</b>	<b>1 546</b>	<b>1 308</b>	<b>3 649</b>	<b>3 411</b>

**Periodens totalresultat hänförligt till:**

Moderbolagets aktieägare	826	743	1 545	1 307	3 646	3 409
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	1	3	2

**NYCKELTAL**

	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011	Helåret 2010
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	16	17	18	18	21	21
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %	17	18	18	20	22	23
Soliditet, %	52	48	52	48	52	54
Nettoskulsättningsgrad <sup>3</sup> , %	33	46	33	46	33	24
Avskrivningar, MSEK	482	466	957	869	1 891	1 802
Investeringar, MSEK	1 020	806	1 684	1 405	3 276	2 996
Sysselsatt kapital, MSEK	28 604	27 462	28 604	27 462	28 604	27 151
Nettoskuld, MSEK	6 322	7 734	6 322	7 734	6 322	4 584

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

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

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

## KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

MSEK	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2010
Immateriella anläggningstillgångar	3 227	3 181	3 291
Materiella anläggningstillgångar	21 694	20 888	20 498
Uppskjuten skatt	54	35	14
Räntebärande tillgångar	50	29	33
Övriga finansiella anläggningstillgångar	143	144	58
Varulager	7 890	7 924	7 238
Räntebärande kortfristiga fordringar	3	4	4
Skattefordringar	1	–	–
Övriga fordringar	2 683	2 103	2 813
Likvida medel	666	820	835
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 411</b>	<b>35 128</b>	<b>34 784</b>
Eget kapital	19 026	18 846	16 744
Avsättningar för pensioner	630	623	568
Avsättningar för uppskjuten skatt	2 640	2 739	2 902
Övriga avsättningar	1 030	1 001	1 100
Räntebärande långfristiga skulder	6 284	4 365	6 986
Räntebärande kortfristiga skulder	128	449	1 051
Skatteskulder	671	1 018	97
Övriga kortfristiga skulder	6 002	6 087	5 336
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>36 411</b>	<b>35 128</b>	<b>34 784</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

MSEK	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2010
Ingående balans	18 846	16 257	16 257
Totalresultat för perioden	1 546	3 411	1 308
Utdelning	-1 366	-822	-821
Utgående balans	19 026	18 846	16 744
<b>Summa eget kapital hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare	19 015	18 836	16 734
Innehav utan bestämmande inflytande	11	10	10

Den 30 juni 2011 uppgick marknadsvärderingen av finansiella instrument, efter skatteeffekt, till -261 MSEK.

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011	Helåret 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	1 082	996	2 383	2 192	5 522	5 331
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:						
- Av- och nedskrivningar av tillgångar	483	466	960	869	1 896	1 805
-Avsättningar	1	-1	3	3	69	69
- Omräkningsdifferenser	-180	143	-95	404	165	663
Betald skatt	-79	-95	-987	-135	-1 049	-197
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 307</b>	<b>1 509</b>	<b>2 265</b>	<b>3 333</b>	<b>6 604</b>	<b>7 672</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 073	-502	-902	-1 776	-601	-1 475
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>234</b>	<b>1 007</b>	<b>1 363</b>	<b>1 557</b>	<b>6 003</b>	<b>6 197</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 006	-722	-1 670	-1 320	-3 261	-2 911
- Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-14	-88	-14	-84	-11	-85
- Övrigt	-4	4	-21	-4	-20	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 024	-806	-1 705	-1 408	-3 292	-2 995
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-790</b>	<b>201</b>	<b>-342</b>	<b>149</b>	<b>2 711</b>	<b>3 202</b>
Utdelning	-1 365	-821	-1 367	-821	-1 368	-822
Nettopplåning/nettoamortering	1 620	623	1 552	685	-1 510	-2 376
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	255	-198	185	-136	-2 878	-3 199
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-534</b>	<b>3</b>	<b>-157</b>	<b>13</b>	<b>-167</b>	<b>3</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>1 197</b>	<b>833</b>	<b>821</b>	<b>825</b>	<b>821</b>	<b>825</b>
<b>Kursdifferens i likvida medel</b>	<b>2</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>665</b>	<b>835</b>	<b>665</b>	<b>835</b>	<b>651</b>	<b>821</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNINGAR**

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010
Utdelningar från dotterbolag	3 218	–	3 218	–
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 218</b>	<b>–</b>	<b>3 218</b>	<b>–</b>
Skatter	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 218</b>	<b>–</b>	<b>3 218</b>	<b>–</b>

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

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNINGAR**

MSEK	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2010
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	5	5	5
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	5 522	3 672	2 847
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	128	449	1 051
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 566</b>	<b>8 037</b>	<b>7 814</b>
Eget kapital	9 438	7 588	6 763
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	128	449	1 051
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>9 566</b>	<b>8 037</b>	<b>7 814</b>

**INFORMATION PER SEGMENT**

MSEK	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Halvåret 2011	Halvåret 2010	Juli 2010- juni 2011	Helåret 2010
<b>GRUVOR</b>						
Försäljningsintäkter	2 649	2 456	5 295	4 337	10 538	9 580
Rörelseresultat	1 064	1 034	2 220	1 834	4 498	4 113
Avskrivningar	281	251	556	434	1 076	954
Investeringar	599	521	1 030	1 049	2 171	2 189
Sysselsatt kapital	13 923	12 915	13 923	12 915	13 923	13 501
<b>SMÄLTVERK</b>						
Försäljningsintäkter	9 408	8 254	19 075	16 072	37 394	34 390
Rörelseresultat	156	103	241	546	1 641	1 946
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	143	110	368	366	1 136	1 134
Avskrivningar	202	216	401	435	814	848
Investeringar	412	285	644	355	1 093	804
Sysselsatt kapital	15 425	14 887	15 425	14 887	15 425	14 225
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>						
Försäljningsintäkter	-2 161	-1 802	-4 316	-3 185	-8 385	-7 254
Rörelseresultat övrigt	-86	-14	31	-27	-356	-416
<i>Varav internvinstelimineringar</i>	<i>-39</i>	<i>0</i>	<i>94</i>	<i>-25</i>	<i>-213</i>	<i>-332</i>
Avskrivningar	–	-1	1	–	1	–
Investeringar	9	–	10	1	12	3
Sysselsatt kapital	-744	-340	-744	-340	-744	-575
<b>KONCERNEN</b>						
Försäljningsintäkter	9 896	8 908	20 054	17 224	39 547	36 716
Rörelseresultat	1 134	1 123	2 492	2 353	5 783	5 643
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager	1 120	1 130	2 620	2 172	5 278	4 830
Avskrivningar	483	466	958	869	1 891	1 802
Investeringar	1 020	806	1 684	1 405	3 276	2 996
Sysselsatt kapital	28 604	27 462	28 604	27 462	28 604	27 151

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

**PRODUKTION PER ENHET – GRUVOR\***

	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %	Helår 2010
<b>TARA</b>						
Anrikat tonnage, tusen ton	614	644	-5	656	-6	2 593
Ingående halter						
Zink (%)	7,3	6,9	6	6,9	6	7,0
Bly (%)	1,4	1,4	0	1,3	8	1,4
Metallproduktion						
Zink, ton	42 219	41 840	1	42 250	0	167 334
Bly, ton	5 116	4 800	7	4 938	4	18 515
<b>GARPENBERG</b>						
Anrikat tonnage, tusen ton	370	382	-3	337	10	1 443
Ingående halter						
Zink (%)	5,4	6,3	-14	6,8	-21	6,6
Koppar (%)	0,1	0,1	0	0,1	0	0,1
Bly (%)	2,1	2,3	-9	2,6	-19	2,5
Guld (g/ton)	0,3	0,2	50	0,2	50	0,3
Silver (g/ton)	124	123	1	154	-19	133
Metallproduktion						
Zink, ton	18 135	21 481	-16	21 364	-15	86 022
Koppar, ton	100	143	-30	86	16	517
Bly, ton	6 289	7 051	-11	7 328	-14	29 310
Guld, kg	64	55	16	42	52	234
Silver, kg	31 994	34 203	-6	38 756	-17	140 138
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>						
Anrikat tonnage, tusen ton	381	252	51	455	-16	1 375
Ingående halter						
Zink (%)	3,7	4,2	-12	2,7	37	3,7
Koppar (%)	0,9	0,9	0	1,1	-18	0,8
Bly (%)	0,3	0,5	-40	0,3	0	0,4
Guld (g/ton)	1,2	1,7	-29	1,3	-8	1,6
Silver (g/ton)	39	74	-47	41	-5	55
Metallproduktion						
Zink, ton	11 551	8 498	36	9 587	20	40 458
Koppar, ton	2 883	1 755	64	3 861	-25	8 291
Bly, ton	251	551	-54	347	-28	1 760
Guld, kg	233	309	-25	251	-7	1 285
Silver, kg	9 251	13 777	-33	12 610	-27	52 806
<b>AITIK</b>						
Anrikat tonnage, tusen ton	8 012	7 589	6	6 700	20	27 596
Ingående halter						
Koppar (%)	0,24	0,28	-14	0,27	-11	0,27
Guld (g/ton)	0,15	0,13	15	0,16	-6	0,16
Silver (g/ton)	2,26	2,05	10	1,87	21	2,07
Metallproduktion						
Koppar, ton	17 497	18 611	-6	16 659	5	67 168
Guld, kg	696	554	26	564	23	2 208
Silver, kg	12 359	10 230	21	8 072	53	36 468

\* Avser metallinnehåll i koncentrat.

**PRODUKTION PER ENHET – SMÄLTVERK**

	Kvartal 2 2011	Kvartal 2 2010	Föränd- ring %	Kvartal 1 2011	Föränd- ring %	Helår 2010
<b>KOKKOLA</b>						
Smältmaterial, ton						
Zinkkoncentrat	144 845	140 437	3	155 498	-7	587 330
Produktion, ton						
Zink, ton	76 708	76 266	1	76 460	0	307 144
Svavelsyra	65 330	45 839	43	78 611	-17	199 484
<b>ODDA</b>						
Smältmaterial, ton						
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	61 743	67 587	-9	74 182	-17	276 811
Produktion, ton						
Zink, ton	34 742	37 974	-9	39 989	-13	148 862
varav omarbetad zink	283	495		285		1 087
Aluminiumfluorid, ton	9 130	3 206	185	8 371	9	21 951
Svavelsyra, ton	27 318	30 555	-11	32 305	-15	122 549
<b>RÖNNSKÄR</b>						
Smältmaterial, ton						
Koppar, ton						
Primärt	158 257	106 291	49	166 840	-5	544 242
Sekundärt	46 792	34 784	35	37 180	26	155 024
Totalt	205 049	141 075	45	204 020	1	699 266
Produktion						
Katodkoppar, ton	52 987	39 004	36	53 306	-1	190 497
Bly, ton	2 372	4 379	-46	5 135	-54	17 013
Zinkklinker, ton	8 794	8 238	7	7 506	17	36 950
Guld, kg	2 360	2 134	11	2 775	-15	12 450
Silver, kg	105 050	83 675	26	109 075	-4	385 684
Svavelsyra, ton	136 655	80 761	69	148 247	-8	477 351
<b>HARJAVALTA</b>						
Smältmaterial, ton						
Kopparkoncentrat	93 707	125 547	-25	116 037	-19	433 511
Nickelkoncentrat	52 562	65 629	-20	60 880	-14	261 931
Produktion, ton						
Katodkoppar	23 509	31 008	-24	28 323	-17	112 687
Guld, kg	607	381	59	600	1	1 770
Silver, kg	18 068	16 080	12	14 580	24	64 596
Svavelsyra, ton	114 648	153 226	-25	146 408	-22	573 096
<b>BERGSÖE</b>						
Produktion, ton						
Blylegeringar	11 615	10 649	9	10 671	9	42 166



**KVARTALSDATA KONCERNEN**

	Kv3 2009	Kv4 2009	Kv1 2010	Kv2 2010	Kv3 2010	Kv4 2010	Kv1 2011	Kv2 2011
<b>Finansiell utveckling, koncernen</b>								
Försäljningsintäkter, MSEK	6 960	8 356	8 316	8 908	9 373	10 120	10 158	9 896
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	1 340	1 620	1 633	1 589	1 826	2 397	1 834	1 616
Rörelseresultat (EBIT)	949	1 232	1 230	1 123	1 348	1 942	1 359	1 134
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, MSEK	734	870	1 043	1 130	1 213	1 445	1 500	1 120
Resultat efter finansiella poster, MSEK	923	1 199	1 196	996	1 264	1 876	1 301	1 082
Nettoreultat, MSEK	684	821	878	755	910	1 414	961	804
Resultat per aktie, SEK	2,50	3,00	3,21	2,76	3,33	5,17	3,51	2,94
Fritt kassaflöde <sup>1</sup> , MSEK	610	350	-52	201	1 151	1 850	448	-790
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15	19	19	17	20	29	20	16
Nettoskuldsettingsgrad <sup>2</sup> , %	48	46	43	46	37	24	21	33
<b>Metallproduktion Gruvor<sup>3</sup></b>								
Zink, ton	76 397	72 956	71 844	71 818	71 152	79 000	73 201	71 905
Koppar, ton	16 076	11 370	13 603	20 509	20 497	21 367	20 606	20 481
Bly, ton	14 164	13 888	13 212	12 402	11 343	12 628	12 613	11 656
Guld, kg	876	853	709	918	979	1 121	858	994
Silver, kg	58 479	50 791	49 104	58 464	53 469	69 720	59 656	53 862
<b>Metallproduktion Smältverk</b>								
Zink, ton	113 550	116 708	113 675	114 240	110 597	117 494	116 449	111 450
Koppar, ton	76 783	85 804	65 474	70 012	82 375	85 323	81 629	76 496
Bly, ton	2 269	2 618	5 182	4 379	2 953	4 499	5 135	2 372
Blylegering, ton (Bergsöe)	6 674	12 414	10 468	10 649	8 470	12 579	10 671	11 615
Guld, kg	4 060	4 185	3 778	2 515	4 022	3 904	3 375	2 966
Silver, kg	133 200	129 610	117 689	99 755	120 144	112 691	123 655	123 118
Aluminiumfluorid, ton	6 097	7 624	7 051	3 206	3 744	7 950	8 371	9 130
<b>Metallpriser, genomsnitt per kvartal</b>								
Zink, USD/ton	1 757	2 211	2 288	2 018	2 013	2 315	2 393	2 250
Koppar, USD/ton	5 840	6 643	7 243	7 013	7 242	8 634	9 646	9 137
Bly, USD/ton	1 925	2 292	2 219	1 944	2 031	2 390	2 605	2 550
Guld, USD/troy oz	960	1 101	1 111	1 196	1 227	1 370	1 387	1 507
Silver, USD/troy oz	14,69	17,57	16,93	18,33	18,97	26,43	31,86	37,96
<b>Valutakurser, genomsnitt per kvartal</b>								
USD/SEK	7,29	7,00	7,19	7,58	7,27	6,78	6,48	6,26
EUR/USD	1,43	1,48	1,38	1,27	1,29	1,36	1,37	1,44
EUR/SEK	10,42	10,35	9,94	9,64	9,38	9,22	8,87	9,01
USD/NOK	6,12	5,68	5,86	6,22	6,17	5,93	5,72	5,44

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

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

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