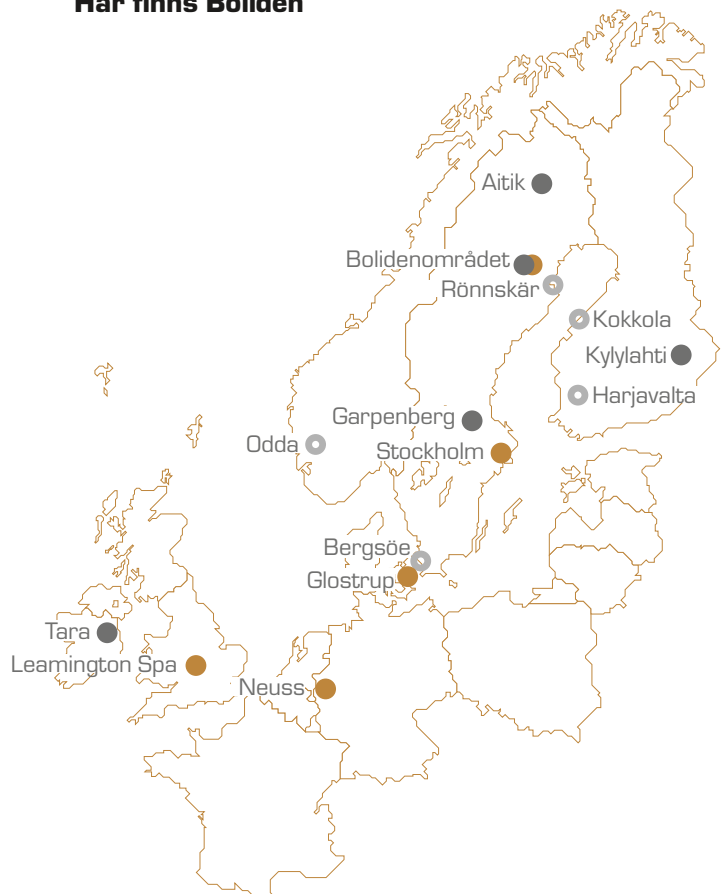




Innehåll

Introduktion	Boliden 2014	1
	Metaller för det moderna samhället	2
	VD-ord	4
	Aktien	6
Strategi	Marknad och prisutveckling	10
	Intäktmodell	14
	Marknadsposition	16
	Konkurrenskraft	17
	Strategisk inriktning	18
	Mål och måluppfyllelse	20
Verksamhet	Detta är Boliden – från fynd till kund	24
	Detta är prospektering	26
	Så fungerar gruvor	28
	Så fungerar smältverk	29
	Bolidens resultat – så tolkas det	30
	Koncernen	31
	Gruvor	34
	Smältverk	40
	Inköp av varor och tjänster	46
	Riskhantering	47
Hållbar utveckling	Bolidens medarbetare	54
	Bolidens miljöarbete	57
	Utvärdering av affärspartners	61
	Hållbarhetsredovisning enligt G4	62
	Granskningsrapport	63
Finansiella rapporter	Koncernen	66
	Moderbolaget	70
	Noter	71
	Förslag till vinstdisposition	96
	Revisionsberättelse	97
	Bolagsstyrningsrapport	100
	Styrelse	104
	Koncernledning	107
	Mineralreserver och mineraltillgångar	109
	Definitioner	113
Branschbegrepp och förklaringar	114	
Tioårsöversikter	115	
Årsstämma 2015 och adresser	121	

Här finns Boliden



● Gruvområden

- Tara** – zink, bly
- Garpenberg** – zink, silver, bly, guld, koppar
- Bolidenområdet** – zink, koppar, guld, silver, tellur, bly
- Aitik** – koppar, guld, silver
- Kylylahti** – koppar, zink, guld

● Smältverk

- Odda** – zink, aluminiumfluorid, svavelsyra
- Bergsöe** – blylegeringar
- Rönnskär** – koppar, guld, silver, bly, zinkklinker, svavelsyra
- Harjavalta** – koppar, guld, silver, svavelsyra, nickel i skärsten
- Kokkola** – zink, silver i koncentrat, svavelsyra

● Kontor

- Stockholm** – huvudkontor samt Boliden Smältverk
- Boliden** – Boliden Gruvor
- Neuss** – marknadskontor
- Leamington Spa** – marknadskontor
- Glostrup** – marknadskontor

Boliden är ett metallföretag med fokus på hållbar utveckling. Våra rötter är nordiska, marknaden global. Kärnkompetensen finns inom prospektering, gruvor, smältverk och metallåtervinning. Boliden har cirka 4 900 medarbetare och en omsättning på cirka 37 miljarder kronor. Aktien är noterad på NASDAQ Stockholm, segment Large Cap.



Bolidens årsredovisning 2014 publiceras på svenska och i en engelsk översättning. Årsredovisningen utgörs av förvaltningsberättelse, sidorna 6–20 och 26–51 och sidan 96, finansiella rapporter, sidorna 64–95, och delar av Bolidens hållbarhetsrapportering, sidan 21–25 och sidorna 52–62.

Årsredovisningen beskriver Bolidens finansiella utveckling och hållbarhetsarbete. Hållbarhet är en integrerad del i Bolidens verksamhet. Styrning och hantering av relevanta hållbarhetsfrågor påverkar i högsta grad lönsamhet, risk och värdeskapande.



GRI-rapport med fullständigt GRI-index har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer. Från 2014 redovisar Boliden sitt hållbarhetsarbete enligt Global Reporting Initiatives (GRI) uppdaterade riktlinjer, G4. Redovisningens omfattning framgår översiktligt av årsredovisningens sida 52–63, som även ger hänvisningar till kompletterande information i Bolidens GRI-rapport som är tillgänglig på Bolidens webbplats.

För mer information om mätmetoder, definitioner och andra riktlinjer, kontakta Bolidens informationsavdelning på telefon +46 8 610 16 30.



Boliden 2014

”Basmetaller som koppar och zink är nödvändiga då moderna samhällen byggs upp. Boliden bidrar, genom de metaller vi producerar, till en förbättrad global levnadsstandard samtidigt som vi skapar värde för våra ägare.”

Lennart Evrell, VD och koncernchef

Viktiga händelser

- Produktionsstart och invigning av expansionen i zink-silvergruvan Garpenberg. Full kapacitet om 2,5 Mton per år ska uppnås i slutet av 2015.
- Produktionsstart och invigning av anläggning för utvinning av silver ur zink-koncentrat vid Kokkola.
- Förvärv av finska koppargruvan Kylylahti och prospekteringsrätter i Outokumpufältet.
- Beslut om investering om 600 MSEK för att möjliggöra de första stegen i en expansion av Aitikgruvan till 45 Mton malm per år.
- Beslut om expansion vid zinksmältverket Odda till 200 kton zink per år. Den nya kapaciteten beräknas vara uppnådd under andra halvåret 2017.
- Refinansiering av syndikerad kreditfacilitet om 850 MEUR, utgivande av sexårigt obligationslån om 500 MSEK och upptagande av ett sjuårigt lån med Svensk Exportkredit om 570 MSEK.

Nyckeldata	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	36 891	34 409
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar, MSEK	10 933	10 304
Avskrivningar, MSEK	3 277	2 829
Rörelseresultat, exkl. omvärdering processlager, MSEK	2 605	2 271
Rörelseresultat, MSEK	2 759	1 803
Resultat per aktie	6,94	4,72
Fritt kassaflöde, MSEK	1 583	-1 466
Investeringar, MSEK	4 222	4 974
Sysselsatt kapital, MSEK	35 087	34 451
Avkastning sysselsatt kapital, %	8	5
Antal anställda, FTE	4 881	4 815
Produktion Gruvor	2014	2013
Zink, ton	294 150	271 674
Koppar, ton	78 427	79 302
Bly, ton	60 765	48 365
Guld, kg	4 379	3 849
Guld, troz	140 789	123 759
Silver, kg	323 325	261 804
Silver, troz 000	10 395	8 417
Tellur, kg	30 917	24 457
Produktion Smältverk	2014	2013
Zink, ton	467 624	455 130
Koppar, ton	347 345	324 745
Bly, ton	24 734	24 039
Blylegeringar, ton	43 974	44 674
Guld, kg	17 368	16 177
Guld, troz	558 382	520 094
Silver, kg ¹⁾	626 767	537 941
Silver, troz 000 ¹⁾	20 151	17 294
Aluminiumfluorid, ton	35 270	34 333
Svavelsyra, kton	1 659	1 564

Kommentarer

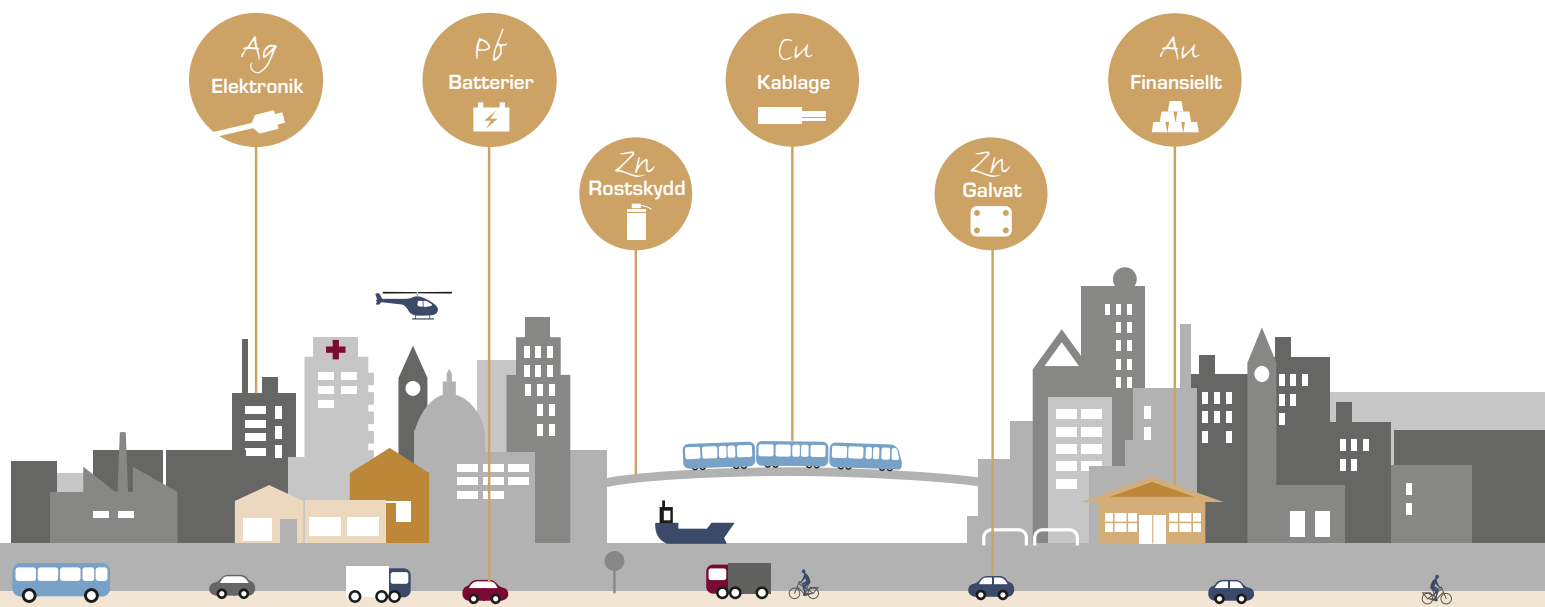
- Försäljningsintäkterna ökade med 7 procent till följd av starkare USD, högre zinkpris och högre försäljningsvolym avseende koppar.
- Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager ökade med 15 procent. Ökningen förklaras främst av starkare USD och högre produktion, främst inom affärsområde Gruvor.
- Fritt kassaflöde uppgick till 1 583 (-1 466) MSEK. Förbättringen berodde på högre resultat, lägre rörelsekapitalbindning och lägre investeringar.
- Högre gruvproduktion med undantag för koppar. Smältverkens produktion av koppar, zink och ädelmetaller ökade medan produktionen av bly och blylegeringar var relativt stabil.

¹⁾ Silver i koncentrat i Kokkola ingår i den angivna produktionen från och med 2014.

Utmärkelser

- Niklas Karlsson, sektionschef Underhåll vid Boliden Garpenberg tilldelades SveMins arbetsmiljöpris 2014.
- Bolidens årsredovisning 2013 kom på 1:a plats i den internationella rankingen Annual Report of Annual Reports 2014 där omkring 400 årsredovisningar från olika företag jämförts.
- Kent Hedin, produktionschef vid Boliden Garpenberg, tilldelades Atlas Copcos bergteknikpris 2014 för arbetet med att utveckla effektivare metoder för bergbrytning och minska risken för stenfall, och därmed skapa säkrare arbetsplatser.

Metaller för det moderna samhället



90 års erfarenhet

Den 10 december 1924 upptäcktes en av dåtidens mäktigaste guldmalmer vid Fågelmynan i Västerbotten. Upptäckten gav upphov till såväl samhället som företaget Boliden. Boliden har under de 90 år som förflutit byggt upp en konkurrenskraftig position inom prospektering, gruvdrift, anrikning, smält- och återvinningsverksamhet.

Fem gruvor och fem smältverk

I Bolidens fem gruvområden med sammanlagt nio gruvor bryts malm som innehåller zink, koppar, bly, guld och silver. Kankberggruvan i Bolidenområdet bryter dessutom tellur. Koppargruvan Aitik och zink-silvergruvan Garpenberg hör till de gruvor i världen som har högst produktivitet.

Bolidens fem smältverk framställer rena metaller, kundanpassade legeringar och en rad biprodukter. Råvaran är metallkoncentrat från egna och externa gruvor samt sekundära råvaror såsom metall- och elektronikmaterial och bilbatterier. Smältverket Rönnskär är världsledande på återvinning av elektronik och smältverket Bergsöe tillhör de största i Europa på återvinning av bly.

Industriella kunder i Europa

Merparten av Bolidens metaller säljs till industriella kunder i norra Europa. Zink-kunderna är främst stålverk som använder zink för galvanisering för vidare användning inom infrastruktur, byggindustri och fordonsindustri. Bolidens kopparkunder utgörs främst av tillverkare av valstråd och kopparstänger som används inom bygg- och bilindustrin samt tillverkare av el och elektronik. Bolidens bly används framförallt av batteritillverkare och viktiga kunder för Bolidens guld och silver är elektronik- och smykesindustrin samt den finansiella sektorn.

Värdeskapande

För investerare, aktieägare och samhället är det viktigt att Boliden bedriver en effektiv verksamhet som är långsiktigt hållbar. De senaste tio åren har Boliden investerat närmare 36 MdSEK i syfte att upprätthålla verksamheten och effektiviteten i gruvorna och smältverken, till exempel genom uppgradering och implementering av ny teknik, samt att ge bättre miljöprestanda. Stora satsningar har gjorts på projekt för att öka produktion och livslängd i befintliga anläggningar, men också med syfte att starta nya verksamheter.

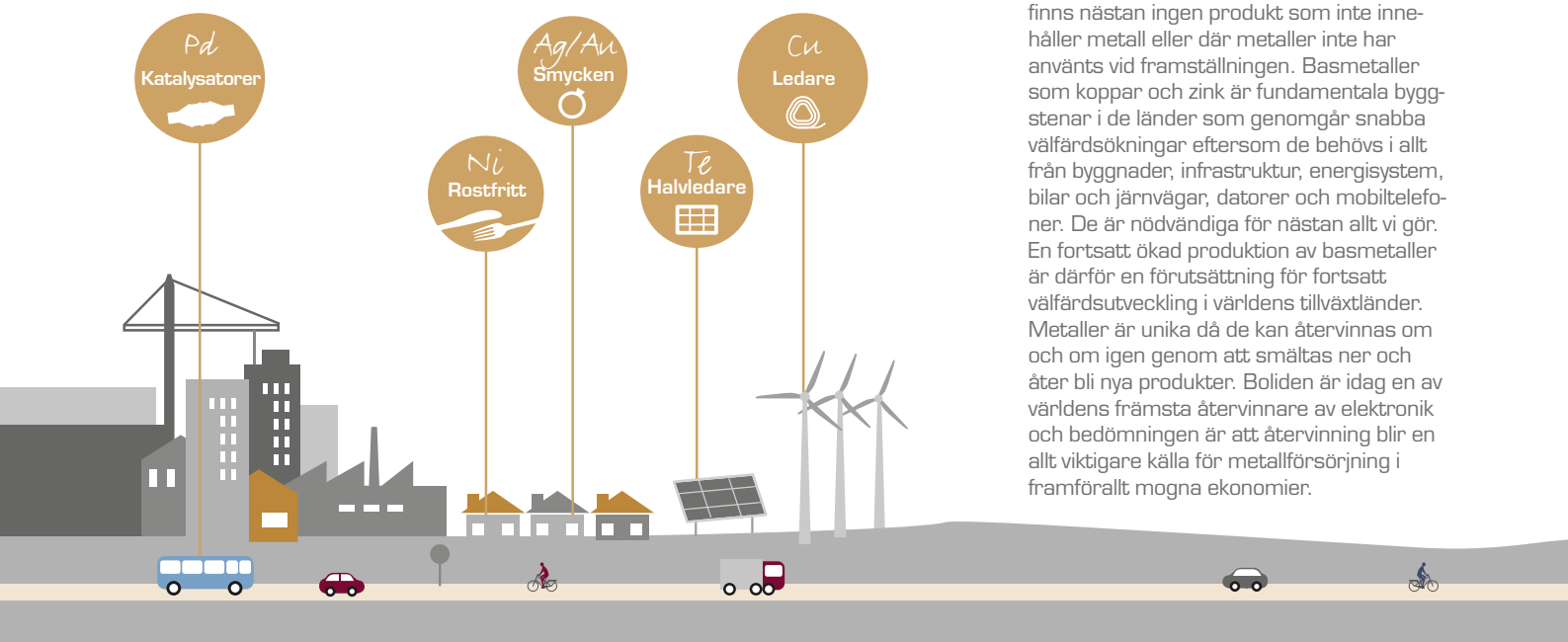
Investeringarna har finansierats ur det egna kassaflödet.

Totalavkastningen för Bolidens aktie har utvecklats bättre än internationellt gruvindex, Euromoney Global Mining i SEK, under den senaste tio-, fem- och treårsperioden. Det ökar förutsättningarna för Boliden att attrahera kapital och kompetens för fortsatt tillväxt. Under 2014 var Bolidens totalavkastning både högre än internationellt gruvindex och OMX Stockholm 30.

Lång tradition av ansvarsfullt företagande

Bolidens vision är att vara ett metallföretag i världsklass. Det betyder att Boliden ska tillhöra de främsta i branschen när det gäller kundnöjdhet, effektivitet och ansvarstagande. Boliden har också som uttalad ambition att vara det första hållbara steget i metallens värdekedja.

Ända sedan starten 1924 har Bolidens existens och utveckling varit beroende av förmågan att skapa värde för, och växa tillsammans med, verksamhetsorterna. Relationen måste präglas av respekt och hänsyn till olika intressen och rättigheter. För ett bolag som Boliden är den ömsesidiga relationen till grannar och lokal-



Metaller finns och behövs överallt. Det finns nästan ingen produkt som inte innehåller metall eller där metaller inte har använts vid framställningen. Basmetaller som koppar och zink är fundamentala byggstenar i de länder som genomgår snabba välfärdsökningar eftersom de behövs i allt från byggnader, infrastruktur, energisystem, bilar och järnvägar, datorer och mobiltelefoner. De är nödvändiga för nästan allt vi gör. En fortsatt ökad produktion av basmetaller är därför en förutsättning för fortsatt välfärdsutveckling i världens tillväxtländer. Metaller är unika då de kan återvinnas om och om igen genom att smältas ner och åter bli nya produkter. Boliden är idag en av världens främsta återvinnare av elektronik och bedömningen är att återvinning blir en allt viktigare källa för metallförsörjning i framförallt mogna ekonomier.

samhälle särskilt tydlig eftersom Boliden är en stor arbetsgivare på flera av verksamhetsorterna och bidrar därigenom till ekonomisk tillväxt och grundläggande samhällsservice.

Megatrender såsom klimatförändring, resursbrist, digitalisering, urbanisering, och demografiska förändringar påverkar Bolidens verksamhet. Under de två senaste åren har dessutom debatten om gruvnäringens förutsättningar och påverkan på samhällen och miljö varit synnerligen livlig i Bolidens närområde. För Boliden, som kännetecknas av långsiktighet och stabilitet, har det blivit särskilt viktigt att tydligt förmedla de värden som bolaget tillför, och hur bolaget skiljer sig från andra aktörer.

Strategi och fokus

Under 2013–2014 utvecklade Boliden sin strategi för ett ansvarsfullt företagande (Corporate Responsibility – CR), systematiserade dialogen med prioriterade intressenter, förfinade analysen av de viktigaste hållbarhetsfrågorna samt formulerade nya hållbarhetsmål.

CR-strategin har visionen om noll arbetsplats- och miljöolyckor samt nolltolerans mot korruption som led-

stjärna. Strategin betonar även vikten av ledarskapsutveckling och dialog.

Dialog om prioriterade hållbarhetsfrågor

Under 2014 initierades en mer omfattande intressentdialog, för att genomlysna och bekräfta Bolidens prioriterade hållbarhetsfrågor. Inledningsvis bjöds följande intressentgrupper in:

- Medarbetare
- Kunder
- Närboende
- Investerare
- Myndigheter

Intressenterna bekräftade Bolidens prioriteringar men gav även förslag på hur dessa kan utvecklas och hur Boliden kan bli ännu tydligare i hållbarhetsarbetet. Boliden ses som en förebild men kan göra mer för att ytterligare främja hållbart företagande bland kunder och leverantörer. Intressentdialogen var en del av Bolidens väsentlighetsanalys och har bidragit till utvecklingen av Bolidens redovisning enligt GRI:s senaste riktlinjer, G4.

Prioriterade hållbarhetsfrågor

Att identifiera och fokusera på de viktigaste och mest relevanta utmaningarna

inom hållbarhetsarbetet är en fortlöpande process. Grundläggande för de områden Boliden väljer att prioritera är att de har en direkt påverkan på Bolidens framgång liksom en betydande påverkan på Bolidens intressenter. De viktigaste hållbarhetsfrågorna och utgångspunkt för företagets hållbarhetsmål för 2013–2018 är:

- Skapa en säker arbetsmiljö och god hälsa
- Trygga framtida kompetensförsörjning
- Skapa mångfald och bättre balans mellan könen
- Minimera påverkan på mark, luft och vatten
- Använda resurser effektivt
- Efterbehandla och skydda naturvärden

Läs mer om Bolidens hållbarhetsmål, arbete och resultat på sidorna 21 och 52–63 samt i Bolidens GRI-rapport 2014, som finns på Bolidens webbplats.

VD-ord

Boliden har under de senaste åren investerat i effektiviseringar, expansioner och förvärv och på så sätt ökat metallproduktionen från såväl gruvor som återvunnet material. Marknadsutsikterna för de närmaste åren pekar på en svagare tillväxt i världsekonomin. Boliden är, med en bred metallmix och produktion i både gruvor och smältverk, väl positionerat för marknadens svängningar.

Ett händelserikt år

2014 har varit ett händelserikt år för Boliden. Koppar-guldgruvan Aitik producerade 39 miljoner ton malm – målet för 2014 var tidigare att nå 36 miljoner ton – och ett beslut fattades att investera i en ytterligare expansion för att nå en årstakt på 45 miljoner ton malm till 2017. I zink-silvergruvan Garpenberg gick expansionsinvesteringarna in i sin slutfas. Det första koncentratet från det nya anrikningsverket levererades i mars och planen är att nå 2,5 miljoner ton malm per år i slutet av 2015. Satsningarna i Aitik och Garpenberg har förutom ökad kapacitet också inneburit förbättringar i logistik, metallurgi och automation, vilket har gjort de två gruvorna till världens mest produktiva inom respektive område*.

Under året uppnådde smältverken Harjavalta och Odda produktionsrekord, tack vare flaskhalsinvesteringar och långsiktigt arbete med effektivare processer och förbättrad flexibilitet. Efter tidigare framgångsrika förbättringsprogram och positiv syn på zinkmarknaden fattades beslut om ett nytt expansionsprojekt i smältverket Odda. Året avrundades med invigningen av en ny anläggning för silverutvinning vid zinksmältverket Kokkola.

Parallellt med dessa expansioner har vi arbetat hårt för att effektivisera verksamheten och sänka kostnader – satsningar som i flera fall, till exempel vid zinkgruvan Tara och kopparsmältverket Rönnskär, har levererat goda resultat under året. Vi har också utvecklat strategin för ett ansvarsfullt företagande, med stort fokus på säkrare arbetsplatser och bättre miljöprestanda. Trots detta inträffade två allvarliga olyckor, som lyckligtvis inte ledde till någon person- eller miljöskada. Den ena var en brand under jord i Taragruvan i Irland och den andra ett haveri i en varmlakningstank vid smältverket Kokkola i Finland. Incidenterna har tagits på största allvar med koncernövergripande riskgenomgångar.

Under året förvärvade Boliden den finska koppargruvan Kylylahti tillsammans med omfattande prospekteringsrättigheter i Outokumpufältet i östra Finland. Förvärvet möjliggör synergier inom gruvidrift, metallurgi och prospektering mycket tack vare Bolidens kunnande och erfarenhet från liknande geologier i Skelleftefältet. Finland är geologiskt lika intressant som Sverige vad

gäller basmetaller och har djupa traditioner i gruv- och metallbranschen. Boliden har sedan köpet av smältverken Kokkola och Harjavalta 2003 varit en stor aktör i den finska basindustrin och förvärvet av Kylylahti ger oss en ännu starkare position.

Marknadsutveckling och utmaningar

Under 2014 bodde nära hälften av världens befolkning i städer och trenden mot ökad urbanisering fortsätter. Bolidens metaller, koppar och zink, är fundamentala för att möta det växande behovet av infrastruktur, bilar, tåg, bostäder, tvättmaskiner och mobiltelefoner. Även i den industrialiserade världen behövs stora mängder metall för övergång till förnybara energikällor och effektivare energisystem, moderna kommunikationsmetoder och informationsteknologi, elbilar samt utveckling av all form av miljöförbättring. Metaller är unika i att de kan återvinnas oändligt många gånger. Bolidens strategi bygger på att de

mogna ländernas metallbehov till större del skulle kunna försörjas av återvinning eftersom metallerna där används för att ersätta gamla bilar, telefoner eller energisystem snarare än för att öka antalet enheter per invånare. I tillväxtländer däremot har invånarna inte någon telefon eller bil att lämna in för återvinning då de köper sin första och sett ur ett globalt perspektiv är det därför

nödvändigt att kombinera primär metallproduktion med metallåtervinning. Vi kallar det för mining och urban mining.

Efterfrågan på basmetaller växer stabilt sedan många decennier men branschen karakteriseras av periodvisa kraftiga prissvängningar. Industrin är kapitalintensiv, förändringar i produktionskapaciteten har långa ledtider och relativt små över- eller underskott på den globala marknaden framkallar starka prisreaktioner. Den senaste tidens metallprisfall beror på lägre global tillväxt i kombination med att flera gruvor expanderat och många nya gruvor byggts.

Utvecklingen pekar på ett underskott av zinkkoncentrat efter 2016, vilket väntas leda till en bättre prisutveckling än för många andra metaller. För koppar är bedömningen att dagens överskott på grusidan kommer att bestå några år. Dagens marknadsförhållanden gör att gruvornas lönsamhet sjunker medan smältverken kan gynnas.

” Alla de stora projekt vi drivit på senare år är resultat av hög kompetens och tekniknivå, och ett systematiskt arbetsätt för att driva projekt med standardiserade processer. ”

* Wood Mackenzie jan 2015

Resultat

Boliden gjorde ett rörelseresultat för 2014 på 2 759 MSEK, vilket är en effekt av högre volymer inom både Gruvor och Smältverk, högre zinkpris, bättre smältlöner och ett gynnsamt valutaläge. Koncernens samlade kostnader ökade från föregående år vilket främst förklaras av högre produktionsvolym. Bolidens ökade satsningar på inköpsområdet har bidragit till låga kostnadsökningar, volymeffekter borträknade.

Prospekteringen har lett till ökade mineralreserver och förlängning av gruvornas livslängder och har samtidigt medfört att malmer med lägre metallhalter kan utvinnas med lönsamhet. Detta tillsammans med genomförda investeringar innebär att Boliden utvecklats till ett företag med fler vinstrika år, snarare än ett företag med högre årsvinster.

Hur Boliden arbetar

Kontinuerligt förbättringsarbete ger sällan stora rubriker, men för ett råvaruföretag i en investeringstung bransch är hög produktivitet och låga kostnader avgörande för framgång.

Bolidens strategi tar avstamp i ett förbättringsarbete enligt New Boliden Way, vår modell för ledarskap och verksamhetsstyrning. Arbetet baseras på att samtliga medarbetare är väl informerade och delaktiga i att minska kostnader, stabilisera processer och minska allt som inte bidrar till ökad konkurrenskraft. Arbetet inriktas på att först göra kapitalsnåla och enkla förändringar och därefter större och ofta mer komplexa projekt. Små investeringar inriktas ofta på att bygga bort flaskhalsar som är relativt enkla att eliminera. Projektet P100 som genomfördes vid smältverket Odda mellan åren 2011–2013 är ett bra exempel på en viktig flaskhalseliminering med hög avkastning. Odda har haft en god utveckling sedan dess och 2014 var avkastningen på sysselsatt kapital över 15 procent. Detta ledde i sin tur till ett beslut att investera ytterligare 350 MNOK i en ny flaskhalsinvestering. Boliden arbetar vidare med liknande effektiviserings- och åtgärdsprogram vid andra enheter, bland annat koppar-smältverket Rönnskär och zinkgruvan Tara. Genom satsningar på ökad processtabilitet och minskade kostnader vid Rönnskär planeras resultatförbättringar på 275 MSEK per år från och med 2017 jämfört med 2013. Vid Tara har åtgärdsprogrammet under en tvåårsperiod inneburit en minskning av antalet anställda från 700 personer till under 600.

Riktigt stora investeringar har ofta lägre initial lönsamhet, men leder istället till många mindre men mycket lönsamma flaskhalsinvesteringar därefter. Aitik 36, som invigdes 2010, var det största projekt Boliden genomfört. Anriktningsverket har efter några år av intrimning en högre kapacitet än planerat och vi gör nu mindre investeringar och förbättringar för att öka produktionen ytterligare.

Den nyligen invigda expansionen i Garpenberg är Bolidens näst största investering genom tiderna och har varit ett mycket framgångsrikt projekt som kommer att bidra till Bolidens vinst under lång tid.



De kommande 90 åren

Under 2014 har vi på olika sätt uppmärksammat Bolidens 90-årsjubileum. Vi har kommit en lång väg från Bolidens ursprung: den rika guldfyndigheten som upptäcktes i Fågelmynan i Västerbotten 1924. Koncernen består nu av nio gruvor i fem gruvområden och fem smältverk. Två av gruvorna, Aitik och Garpenberg, är världsledande när det gäller produktivitet och smältverket Rönnskär är världens främsta aktör inom elektronikätvinning. Alla de stora projekt vi drivit på senare år, Aitik 36, Rönnskär, Kankberg och Garpenberg, har genomförts enligt plan och de flesta också på budget. De är alla resultat av hög kompetens och tekniknivå, och ett systematiskt arbetssätt för att driva stora projekt med standardiserade processer.

Basmetaller som koppar och zink har en central plats i det moderna samhället. För ett kapitalintensivt företag med långa ledtider i en volatil bransch är det viktigt att ha en stabil bas och en fast kurs. Bolidens position är inte en fråga om tillfälligheter utan resultatet av framförhållning, ett långsiktigt synsätt, och mycket dedikerade medarbetare. Vi fortsätter att arbeta i den andan och ser fram emot ännu ett intressant och utmanande år.

Stockholm februari 2015

Lennart Evrell
VD och koncernchef

Aktien

Bolidenaktien är noterad på NASDAQ Stockholm och ingår i Large Cap-segmentet. Under året steg aktien med 27 procent och utvecklades därmed bättre än både Stockholmsbörsen och sektorindex.

Handeln i aktien

Under 2014 omsattes på samtliga marknadsplatser totalt 1,3 miljarder Bolidenaktier till ett värde av 137 MdSEK.

53 procent av handeln skedde på NASDAQ Stockholm. Omsättningen i Bolidenaktier på NASDAQ Stockholm steg under 2014. Under året omsattes 657 (587) miljoner aktier till ett värde av 70 (58) MdSEK. I genomsnitt omsattes 2,6 (2,3) miljoner aktier per handelsdag på NASDAQ Stockholm. Bolidenaktien svarade för 2,1 (2,0) procent av den totala omsättningen på NASDAQ Stockholm.

Den största marknadsplatsen efter NASDAQ Stockholm var BATS Chi-X Europe med 33 procent av handeln i aktien.

Kursutveckling och utdelning

Bolidenaktien steg med 27 procent, jämfört med indexet Euromoney Global Mining Index i SEK som sjönk med 3 procent. OMX Stockholm 30 index steg med 10 procent. Kursutvecklingen under året har framför allt gynnats av

utvecklingen av zinkpris, smältlöner och gynnsamt valutaläge.

Vid utgången av 2014 noterades Bolidenaktien till 125,50 (98,45) SEK på NASDAQ Stockholm, motsvarande ett börsvärde om 34,3 (26,9) MdSEK. I likhet med andra råvaruföretag varierar värdet på Bolidens aktie i genomsnitt mer än breda aktiemarknadsindex. Under de senaste fem åren har Bolidenaktiens betavärde varit 1,50 mot index OMXSPI.

För 2014 föreslår styrelsen årsstämman en utdelning om 2,25 (1,75) SEK per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 32,4 (37,0) procent av nettoresultatet per aktie och en direktavkastning på 1,8 (1,8) procent på aktiekursen vid årets slut.

Bolidenaktiens totalavkastning (utbetald utdelning och kursutveckling) har under den senaste tioårsperioden i genomsnitt varit 20 procent per år.

Aktiekapitalet

Antalet aktier uppgår till 273 511 169. Varje aktie har ett kvotvärde om 2,12 SEK och aktiekapitalet uppgår till 578 914 338 SEK. Bolidens aktiekapital

utgörs av ett aktieslag där varje aktie har samma röstvärde och ger samma rätt till utdelning. Det finns ingen bestämmelse i Bolidens bolagsordning som begränsar rätten att överlåta aktier eller några rösträttsbegränsningar i fråga om hur många röster en aktieägare kan avge vid bolagsstämma. Boliden innehar inga egna aktier och har inte gett ut nya aktier under 2014.

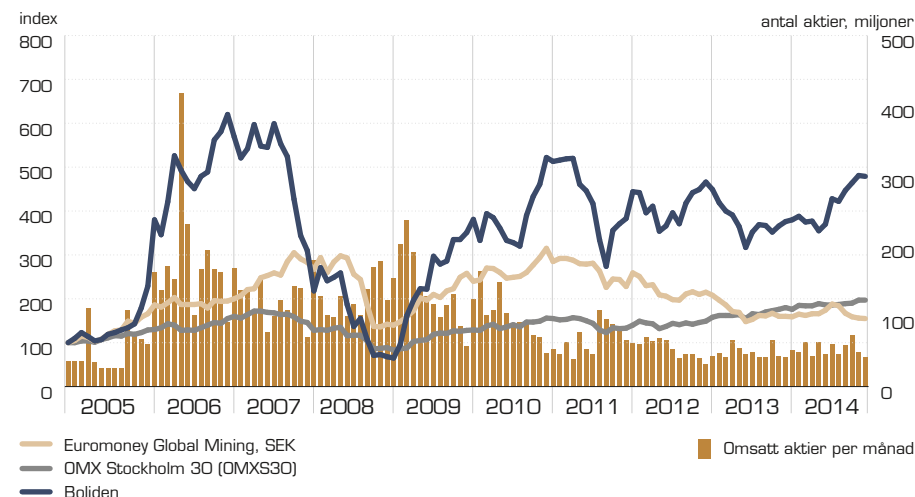
Bolaget känner inte till något avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i bolaget. Boliden är inte part i något väsentligt avtal som påverkas av ett eventuellt offentligt uppköpserbjudande. Boliden har ingen aktieägare som direkt eller indirekt representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier.

Ägarförhållanden

Boliden hade 77 965 (90 963) aktieägare registrerade den 31 december 2014.

Av aktierna ägdes cirka 59 (41) procent av utländska ägare. De tio största enskilda aktieägarna representerar 25 procent av aktiekapitalet.

Aktiekurs, sektorindex och OMX



Aktiekurs, sektorindex och NASDAQ Stockholm. Under året steg aktien med 27 procent, vilket var bättre mot såväl Euromoney Global Mining sektorindex i SEK som sjönk med 3 procent som mot OMX Stockholm 30 totalindex som steg med 10 procent.

Bolidens anställda har via vinstandelsstiftelser aktier för vilka rösträtten inte kan utnyttjas direkt. Stiftelserna hade vid årets utgång 338 613 (700 113) aktier.

Av tabellen till höger framgår Bolidens ägarförhållanden per den 31 december 2014.

Aktieägarinformation på webbplatsen

På Bolidens webbplats, www.boliden.com, finns information om Boliden, utvecklingen av Boliden-aktien, metallpriser och valutor, finansiella rapporter, vilka analytiker som följer Boliden samt kontaktuppgifter. Presentationer från kvartalsrapporter och kapitalmarknadsdagar finns också tillgängliga på webbplatsen.

Fördelning av Bolidenaktier per den 31 december 2014

Innehav av aktier	Antal ägare	Antal aktier	Innehav, %	Röster, %
1 – 500	60 614	9 354 308	3,4	3,4
501 – 1 000	8 806	7 532 063	2,8	2,8
1 001 – 5 000	6 836	15 497 857	5,7	5,7
5 001 – 10 000	737	5 605 399	2,1	2,1
10 001 – 50 000	576	12 993 192	4,8	4,8
50 001 – 100 000	124	9 092 109	3,3	3,3
100 001 –	272	213 436 241	78,0	78,0
Totalt	77 965	273 511 169	100,0	100,0

Källa: SIS Ägarservice

Bolidens 10 största ägare

per den 31 december 2014

Andel av kapital och röster, %

Norges Bank Investment Management	6,5
BlackRock Inc.	5,0
SHB fonder	2,8
Swedbank Robur fonder	2,8
AFA Försäkring	1,8
Söderbloms Factoringtjänst AB	1,7
Fidelity fonder	1,4
Danske Invest fonder (Sverige)	1,2
Seatown Master Fund	1,1
Första AP Fonden	0,9
Summa	25,2

Källa: SIS Ägarservice

Fakta om aktien

Handelsplats	NASDAQ Stockholm
Kortnamn	BOL
ISIN-kod	SE 0000869646
ICB-kod	1700
Högsta betalkurs 2014	129,90 SEK
Lägsta betalkurs 2014	90,70 SEK
Sista betalkurs 2014	125,50 SEK
Börsvärde 31 december 2014	34,3 MdSEK
Omsättningshastighet 2014	237%
Antal aktier	273 511 169
Betavärde (5 år)	1,50

Källa: NASDAQ Stockholm

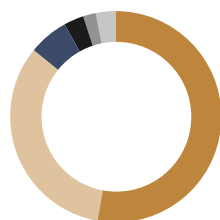
Årlig totalavkastning per den 31 december 2014

	1 år	3 år	5 år	10 år
Boliden	30%	11%	10%	20%
OMX Stockholm 30	14%	18%	13%	11%
Euromoney Global Mining, SEK	0%	-10%	-8%	7%

Bolidenaktiens totalavkastning har under tio år i genomsnitt varit 20 procent per år och 535 procent för hela perioden. Bolidens årliga totalavkastning för ett år, tre år, fem år och tio år har under samtliga perioder varit bättre än internationellt gruvindex. Dessutom har den årliga totalavkastningen varit bättre än OMX Stockholm 30 på ett och tio år, medan den har varit sämre på tre och fem år.

Källa: Reuters Datastream

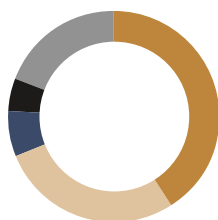
Handel på olika börser



NASDAQ Stockholm	53 %
BATS Chi-X Europe	33 %
Boat	6 %
Turquoise	3 %
LSE	2 %
Övriga	3 %

Källa: Fidessa

Ägande per land



Sverige	41 %
USA	28 %
Norge	7 %
UK	5 %
Övriga	19 %

Källa: SIS Ägarservice

Ägare per kategori



Utländska företag	59 %
Svenska institutioner	12 %
Svenska aktiefonder	11 %
Svenska privatpersoner inkl fåmansbolag	18 %

Källa: SIS Ägarservice

Handel på olika börser.

För aktierna som ingår i OMXS30 sker 60 procent av all aktiehandel över börs. Motsvarande siffror för Bolidenaktien är 67 procent.

Ägande per land.

Andelen utlandsägda aktier ökade under året och var vid utgången cirka 59 procent.

Strategi



Boliden strävar efter en ledande position bland medelstora metallföretag genom att driva konkurrenskraftiga gruvor och smältverk samt att vara ett förstahandsval för affärspartners.

Innehåll	Marknad och prisutveckling	10
	Intäktsmodell	14
	Marknadsposition	16
	Konkurrenskraft	17
	Strategisk inriktning	18
	Mål och målpåfyllelse	20



Janne Narkilahti, processoperatör vid Bolidens zinksmältverk Kokkola (t.v.), i färd med att lyfta en 4 000 kg tung zinkjumbo. Under 2014 producerade Boliden 468 000 ton färdig zinkmetall.

Mer än hälften av världens zinkförbrukning används för galvanisering, det vill säga för att skydda stål mot korrosion. Ett tunt zinksjikt på stål räcker för att motverka rostbildning i över 50 år. Zink som är avsedd för stålgalvanisering,

formgjutning eller mässingsindustrin kan legeras med aluminium, nickel, magnesium och koppar.

Bland Bolidens produkter finns zinktackor och jumbotackor av renhetsgraden Special High Grade (SHG), med ett zinkinnehåll på minst 99,995 procent. Slut användarna av zink finns framför allt inom fordons- och byggnadsindustrin, som exempelvis vid detta husbygge.

Marknad och prisutveckling

Den globala efterfrågan på metaller drivs av den befolkningstillväxt och urbanisering som går hand i hand med ekonomisk tillväxt och ökat välstånd i allt större del av världen. Investeringar i bostäder och infrastruktur ökar vilket kräver basmetaller. Genomsnittspriserna för basmetallerna utvecklades olika under året – zinkpriserna steg medan priserna för koppar, guld, silver och bly var lägre. Under 2014 steg smält- och raffineringsslönerna för koppar och zink.

Efterfrågan på metaller växer som snabbast i länder där BNP per capita ökar i intervallet från 5 000 USD till 15 000 USD då samhällen utvecklas från jordbrukssamhällen till industrisamhällen. Av jordens befolkning bor cirka en tredjedel i länder med BNP per capita inom detta spann. En hög andel ligger fortfarande under 5 000 USD per capita och utgör potential för hög metallefterfrågan i framtiden.¹⁾

Mogna ekonomier har relativt konstant efterfrågan av metaller och står fortfarande för en betydande del av metallafterfrågan i världen.

Marknadsutveckling 2014

Den globala BNP-tillväxten bedöms ha varit 3,3 procent under 2014 vilket är i nivå med föregående år. I mogna ekonomier var tillväxten 1,8 (1,4) procent och i utvecklingsländer 4,4 (4,7) procent. Tillväxten i EU ökade till 1,4 (0,2) procent och i USA till 2,4 (2,2) procent. Tillväxten i Kina bedöms ha varit något lägre än 2013 och uppgick till 7,4 (7,8) procent.

Efterfrågan på Bolidens huvudmetaller, zink och koppar, drivs i huvudsak av utvecklingen inom byggindustrin med tonvikt på infrastrukturprojekt, transportsektorn och industrins aktivitetsnivå. Kina är den största marknaden för basmetaller.

Industriell aktivitet

Den samlade aktivitetsnivån för industrin på global nivå bedöms ha varit hög under första halvåret och något lägre under andra halvåret. I Europa ökade den industriella aktiviteten under första halvåret men tillväxten mattades av under andra halvåret. I USA var ökningstakten hög under hela året. I Kina var tillväxten fortsatt hög jämfört med fjolåret, men avtog något under året.

Byggmarknaden

Globalt bedöms bygginvesteringarna ha ökat jämfört med i fjol. I Europa ökade totala byggaktiviteten från en låg nivå. I USA var byggsektorns återhämtning inne på tredje året men från en låg nivå. I mogna ekonomier har investeringarna i infrastruktur fortsatt varit på en låg nivå. Byggaktiviteten i Kina var fortsatt hög men tillväxtnivån för bygginvesteringarna var lägre än under fjolåret. Byggandet av fastigheter ökade men starten av nya fastighetsprojekt sjönk jämfört med 2013 och det var prispress på fastigheter i storstäderna.



Fordonsmarknaden

Globalt ökade fordonsproduktionen men tillväxtnivån var något lägre än under fjolåret. Fordonsproduktionen i Europa ökade jämfört med helåret 2013 men var oförändrad under andra halvåret jämfört samma period 2013. I USA ökade produktionen för femte året i rad, dock med lägre tillväxttakt än under 2013.

Metallpriser

Priset på koppar, zink och bly sätts dagligen på London Metal Exchange (LME). Guld och silverpriserna sätts på London Bullion Market Association (LBMA) som är ett samarbetsorgan för de handlande aktörerna.

Koncentratmarknadens utveckling

Balansen mellan tillgång på koncentrat från världens gruvor och smältverkens efterfrågan på gruvkoncentrat styr prissättningen mellan gruvor och smältverk. Smältverkens intäkter utgörs av smält- och raffineringsslöner, metaller som kan utvinnas utöver vad smältverken betalar för till gruvor, samt andra biprodukter. Ett stort utbud av koncentrat i marknaden leder normalt till stigande smältlöner och tvärtom vid knapphet på koncentrat.

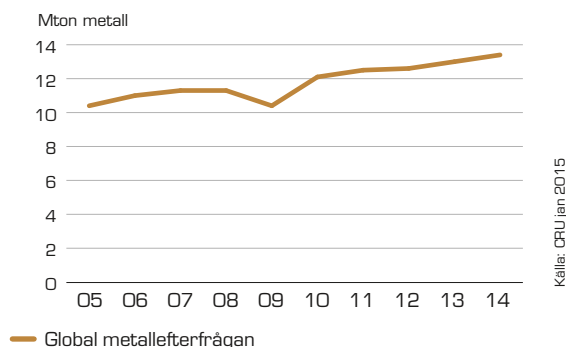
Metallpremiernas utveckling

Bolidens huvudmetaller – zink och koppar – säljs i huvudsak till industriella kunder i Europa. Den regionala balansen mellan metallefterfrågan och smältverkskapacitet samt fraktkostnader och betalningsvillkor styr nivån på de metallpremier som utgör lokala tillägg utöver metallpriserna som sätts på LME.

¹⁾ Internationella Valutafonden, oktober 2014.

Zink

Efterfrågeutveckling



Prisutveckling



Spot metallpremie i Europa



Smältlön (TC)



Zinkmarknaden

Genomsnittspriset för zink på LME steg med 13 procent jämfört med 2013. Priset var stabilt under våren och steg under sommaren till en topp på nära 2 400 USD/ton. Under perioden därefter sjönk priset något och var vid årets slut 2 167 USD/ton, 4 procent högre än priset vid slutet av 2013.

Den globala efterfrågan av zink ökade med cirka 3 procent under 2014 till knappt 13,4 Mton. I Kina ökade efterfrågan med 4 procent till 6,0 Mton vilket motsvarar cirka 45 (45) procent av global förbrukning. I övriga världen ökade efterfrågan med knappt 2 procent. I mogna ekonomier var efterfrågetillväxten hög första halvåret men mattades av under andra halvåret till följd av en lägre industriaktivitet.

Global produktion av metall i zinksältverk uppgick till cirka 13,2 Mton, en ökning med knappt 3 procent jämfört med 2013 som i huvudsak beror på en ökande produktion i Kina med 8 procent. Kinas andel av global produktion ökade till 43 (40) procent. I mogna ekonomier var produktionen i nivå med 2013 och i utvecklingsländer exklusive Kina knappt 3 procent lägre. Det beror i huvudsak på 9 procent lägre produktion i Indien där koncentrat tillgången begränsades av kraftigt sjunkande gruvproduktion.

Den globala gruvproduktionen av zink i koncentrat var oförändrad från 2013. Efter flera år av hög produktionstillväxt i Kina var tillväxten måttlig under 2014. I övriga världen var produktionen sammanlagt något lägre. I Europa och Nordamerika ökade produktionen något, var oförändrad i Sydamerika men minskade kraftigt i Asien exklusive Kina, i huvudsak beroende på väsentligt lägre produktion i Indien.

Metallpremie i Europa

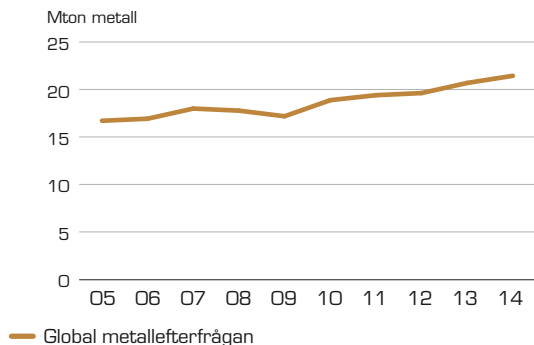
De europeiska kontraktspremierna för zink var stabila jämfört med 2013. På europeiska spotmarknaden ökade premierna till cirka 157 (142) USD per ton metall men sjönk något vid slutet av året.

Smältlöner

Smältverkens efterfrågan på koncentrat översteg gruvornas produktion men det fanns lager i marknaden varför smältlönerna på spotmarknaden steg under 2014. De årliga förhandlingarna för smältlöner 2014 resulterade i vägledande kontrakt med en prisnivå som var högre än föregående år. Den prisdelningsklausul som finns mellan zinkgruvor och smältverk resulterade i att den realiserade smältlönen ökade och var 12 procent högre jämfört med helåret 2013. Marginalen mellan realiserad smältlön i vägledande kontrakt och smältlönerna på spotmarknaden minskade under 2014, i synnerhet i Europa.

Koppar

Efterfrågeutveckling



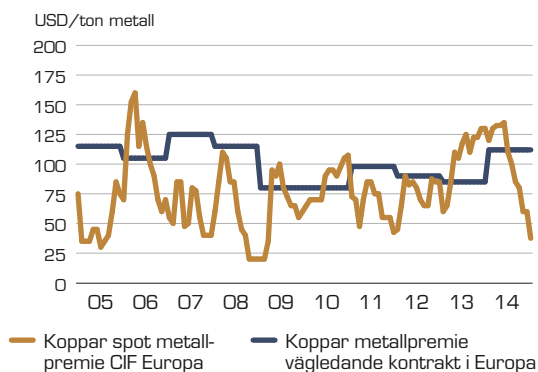
Källa: CRU jan 2015

Prisutveckling



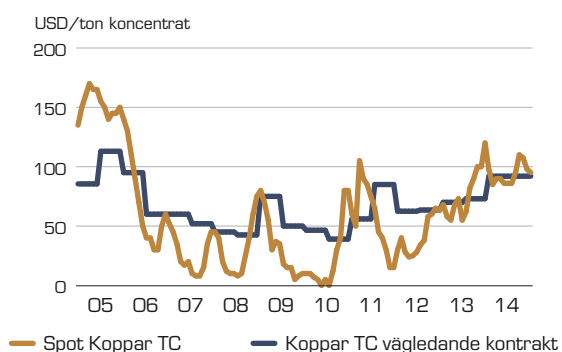
Källa: Thomson Reuters

Metallpremie i Europa



Källa: CRU jan 2015

Smältlön (TC)



Källa: CRU jan 2015

Kopparmarknaden

Genomsnittspriset för koppar på LME sjönk med 6 procent 2014 jämfört med föregående år. Priset sjönk snabbt i början av året för att sedan återhämta sig fram till halvårsskiftet och därefter återigen sjunka. I slutet av 2014 var priset 6 359 USD per ton, vilket motsvarade en minskning med 14 procent jämfört med slutet av 2013.

Den globala efterfrågan av koppar ökade med knappt 4 procent jämfört med 2013, till cirka 21,4 Mton. I Kina ökade efterfrågan med 5,5 procent och i övriga världen med drygt 2 procent. I mogna ekonomier var efterfrågetillväxten hög första nio månaderna men låg fjärde kvartalet på grund av lägre tillväxt i industriell aktivitet. Kinas efterfrågan var cirka 9,5 Mton och svarade för 44 (44) procent av den globala efterfrågan.

Global produktion av koppar i smältverk och raffinaderier ökade med cirka 5 procent jämfört med 2013 och uppgick till cirka 21,6 Mton. Produktionen ökade i alla regioner med undantag av Syd- och Centralamerika där produktionen sjönk något. I Kina ökade produktionen med 10 procent och uppgick till cirka 6,8 Mton koppar under 2014. Kinas andel av den globala produktionen var knappt 32 (30) procent.

Den globala gruvproduktionen av koppar i koncentrat ökade med knappt 2 procent jämfört med 2013. Uppstarten av nya gruvprojekt gick långsammare än förväntat och i Indonesien infördes tullar på råvaruexport i början på året. Flera gruvprojekt startades i Sydamerika vilket medförde att produktionen ökade med drygt 3 procent, en lägre ökningstakt än förväntat till följd av produktionsstörningar. I Asien var produktionen oförändrad, vilket inkluderar en nedgång i Indonesien på cirka 21 procent efter att landet införde begränsningar i export av råvaror.

Metallpremie i Europa

De europeiska kontraktspremierna för koppar steg jämfört med 2013 till följd av att tillgången på kopparmetall i Europa var knapp inför 2014. Premierna på europeiska spotmarknaden var fortsatt höga under våren och sjönk därefter snabbt då metallutbudet ökade i marknaden.

Smältlöner

Gruvornas koncentratproduktion var i nivå med smältverksproduktionen under året men det bedöms ha funnits lager i marknaden som inte var tillgängligt i början av året. Smältlönerna på spotmarknaden sjönk något under våren men steg igen under fjärde kvartalet i takt med att tillgången på gruvkoncentrat ökade. Vid slutet av året var spotprisinivåerna något högre än i de vägledande års- och halvårskontrakten. Det vägledande kontrakt som förhandlades fram för 2014 uppgick till cirka 92 (70) USD per ton koncentrat i smältlön och 9,20 (7,00) cent per pund i raffineringsslön.

I slutet av året sattes nya vägledande kontrakt för 2015 på cirka 107 USD per ton.

Bly

Det genomsnittliga blypriset sjönk med 2 procent på LME under 2014. Vid årets slut var priset 1 853 USD per ton, vilket motsvarade en nedgång med 16 procent jämfört med slutet av 2013.

Ungefär hälften av blyefterfrågan i världen tillgodoses via återvunnen metall och förändringar i gruvproduktionen av bly har en mindre påverkan på marknadsbalansen jämfört med andra basmetaller.

Den globala efterfrågan på blymetall ökade med drygt 2 procent till 11,1 Mton. I Kina ökade efterfrågan med drygt 3 procent och i övriga världen med drygt 1 procent. Efterfrågan på bly till bilbatterier för såväl nya bilar som till ersättningsmarknaden ökade.

Utbudet av blymetall i koncentrat från gruvor följer till viss del gruvproduktion av zink då bly är en bimetall för många zinkgruvor. Den globala gruvproduktionen ökade med cirka 1 procent jämfört 2013 och det var ett mindre överskott på koncentrat.

Prisutveckling



Guld och silver

Genomsnittspriset på guld sjönk med 10 procent under 2014. Vid årets slut var priset 1 199 USD per troy uns, vilket var i nivå med priset vid slutet av 2013. Gullet har under lång tid varit en viktig tillgångsklass bland finansiella aktörer, ofta ansedd att ha lägre risk vid svag global konjunktur och geopolitisk osäkerhet. Intresset för guld som placeringsalternativ minskade såväl 2013 som 2014.

Silverpriset var i genomsnitt 20 procent lägre än under 2013. Vid årets slut var priset 16 USD per troy uns, 18 procent lägre än vid slutet av 2013. Utbudet från gruvor och återvinning har under lång tid överstigit efterfrågan från tillverknings- och smyckesindustrin men fram till 2012 har överskottet tagits upp av finansiella aktörer. Ett avtagande intresse därefter bland finansiella aktörer har fått silverpriset att sjunka under perioden 2012–2014.

Prisutveckling

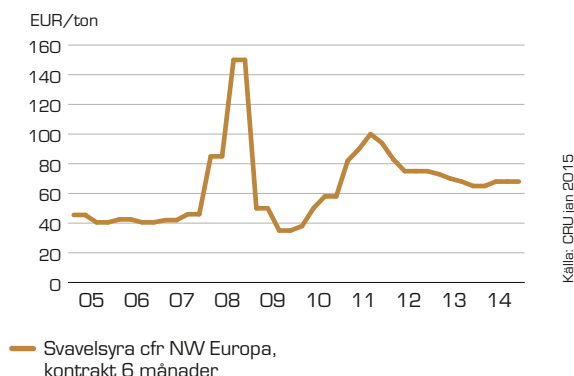


Biprodukter

Svavelsyra är en biprodukt från smältverksprocessen, främst från kopparsmältverk, som huvudsakligen används inom konstgödsel-, massa/papper- och gruvindustrierna samt i petrokemisk industri. Då svavelsyra måste lagras i särskilda cisterner är det nödvändigt för smältverk att få avsättning för svavelsyra samt att balans råder mellan efterfrågan på metall och syra.

Efterfrågan på svavelsyra i norra Europa var under året stabil för Bolidens viktiga kundsegment och de genomsnittliga priserna i nivå med föregående år. Genomsnittspriserna på den Nordeuropeiska kontraktmarknaden var i nivå med fjolårets nivåer enligt analysföretaget CRU – 67 (69) EUR per ton.

Prisutveckling – svavelsyra

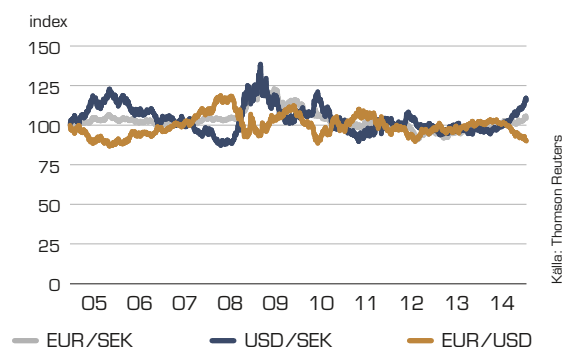


Valutakurser

Bolidens försäljningsintäkter och kostnader för inköpta råvaror är till största delen i USD samtidigt som övriga kostnader i huvudsak är i SEK, EUR och NOK. Utvecklingen av USD får därmed en väsentlig inverkan på koncernens resultat. Under första kvartalet 2014 fortsatte SEK att stärkas något mot USD, men försvagades kraftigt efter att ECB sjösatt nya stimulanser i början av maj. En mjukare hållning från ECB i takt med en starkare ekonomisk utveckling i USA med minskade stimulanser fick USD att stärkas. Den starkare utvecklingen i USA jämfört med Europa fick EUR/USD att gå ner 12 procent under året från 1,38 till 1,21.

Den svenska riksbankens räntepolitik var betydligt expansivare under året än vad marknaden räknat med och styrräntan sänktes från 0,75 procent till 0,00 procent. USD/SEK var vid utgången av 2014 på 7,81 att jämföra med 6,48 vid årets början. Euron förstärktes mot kronan med 7 procent från årets början till 9,47. I genomsnitt var USD 5 procent starkare mot SEK respektive oförändrad mot EUR.

Valutakursutveckling



Intäktssmodell

Metallmarknaden består av två delmarknader; marknaden för koncentrat (råmaterial), med gruvor och smältverk som aktörer, och marknaden för färdiga metaller, med smältverk och metallköpare som aktörer. Boliden är verksamt på båda dessa marknader.

All försäljning av metallkoncentrat mellan Bolidens gruvor och smältverk sker till marknadsvillkor. Bolidens gruvor och smältverk drar fördel av en rad synergier när det gäller metallurgi och marknad, till exempel att planer och investeringar bättre kan anpassas till den framtida marknadsutvecklingen och till naturliga förändringar av metallmixer i gruvorna. Dessutom har anrikning och smältprocesser många likheter och samarbetet mellan smältverk och gruvor bidrar till Bolidens teknikkunnande. Att leverera egen råvara till koncernens smältverk har också fördelar i form av lägre transportkostnader, säkrare leveranser och intäkter samt minskat behov av lagerhållning.

Gruvornas bruttoresultat

Basen för gruvornas bruttoresultat är värdet på de metallkoncentrat som produceras. Bolidens koncentrat innehåller framför allt koppar, zink, bly, guld och silver. Värdet på koncentraten bestäms

av de etablerade metallpriserna och hur mycket betalbar metall de innehåller. Metallpriset bestäms av marknadspriset på London Metal Exchange (LME) för basmetaller och London Bullion Market Association (LBMA) för ädelmetaller. Från det betalbara metallvärdet i koncentraten görs avdrag för smält- och raffineringsslöner (TC/RC) samt föroreningar (straff) och tillsammans med metallpriserna bestäms priset mellan gruvor och smältverk. Betalbarheten avseende metallinnehållet, nivåerna på smält- och raffineringsslöner samt föroreningar fastställs via förhandlingar mellan gruvor och smältverk och styrs av den globala balansen mellan gruvproduktion och smältverkens efterfrågan på råmaterial.

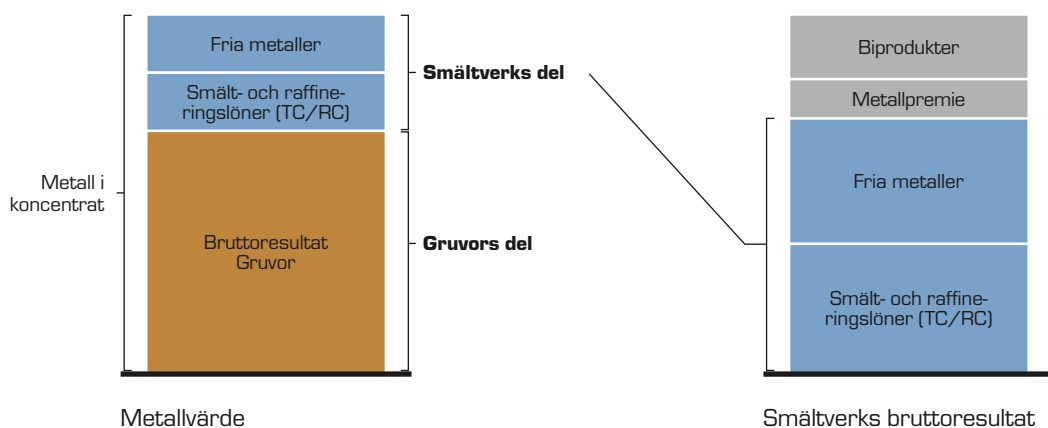
Smältverkens bruttoresultat

Smältverkens bruttoresultat består av smält- och raffineringsslöner samt ersättningar för föroreningar. Bruttoresultatet består vidare av så kallad fri metall. Den

är lika med skillnaden mellan utvunnen metallmängd och betalbar metall i de koncentrat som gruvor levererat och smältverket betalat för. Vid försäljning av färdig metall utgår vanligtvis en metallpremie. Premien är således också del av bruttoresultatet och styrs av det regionala utbudet och efterfrågan samt inkluderar transport, speciella legeringar och betalningsvillkor. Boliden säljer merparten av metallerna direkt till industriella kunder till en premie, med kontrakt som förhandlas på årsbasis. För Boliden är dessa kundrelationer viktiga eftersom de ger både en säkrare efterfrågan och bidrar till ett stabilt kassaflöde.

Smältverkens bruttoresultat påverkas också av försäljning av biprodukter som utvinns i processerna. Den största biprodukten är svavelsyra, men även aluminiumfluorid, svaveldioxid, kopparsulfat, nickelsulfat, kadmium och selen är viktiga biprodukter.

Metallvärdets fördelning mellan gruvor och smältverk (ej skalenlig)





Basmetallmarknadens intäktskomponenter

LME-pris	A
Koncentratens betalbara metallinnehåll	B
Smältlön (TC), metallkoncentrat	C
Raffineringslön (RC), betalbart metallinnehåll	D
Avgifter för föroreningar i metallkoncentraten (straff)	E
Utvinningsbar metall (utbyte)	F
Intäkter från utvinning av biprodukter i smältkoncentrat	G
Metallpremier	H

Gruvornas bruttoresultat

Metallkoncentrat	A * B
Avdrag för smält- och raffineringslöner samt föroreningar	– (C + D + E)

Smältverkens bruttoresultat

Smält- och raffineringslöner samt föroreningar	C + D + E
Fria metaller	(F–B) * A
Utvinning av biprodukter	G
Värdet av metallpremier	F * H

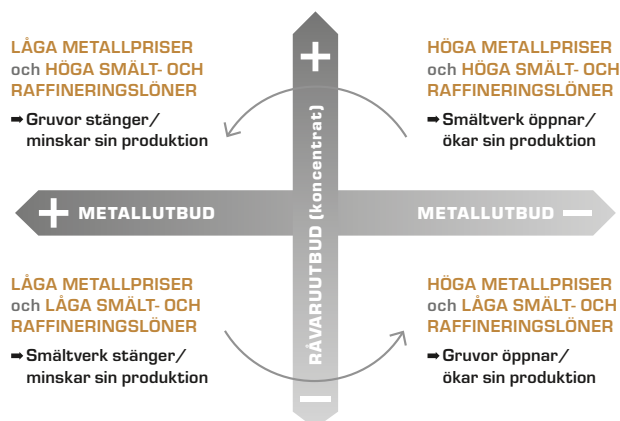
Metallmarknadens konjunkturmönster

Metallmarknadens priscykel styrs av balansen mellan det globala metallutbudet och den globala metallefterfrågan. Gruvproduktionen i världen har under lång tid utgjort begränsningen av utbudet men under de senaste två åren har flera nya koppargruvor tillkommit och ett antal gruvor har expanderat. Många nya smältverk har byggts, framförallt i Kina men kapacitetsutnyttjandet har varit lägre än normalt de senaste åren till följd av svag lönsamhet. Balansen påverkar prisnivån på metallbörser där basmetallerna handlas, och även de smält- och raffineringslöner som utgör prissättning mellan smältverken och gruvorna.

Gruvor har begränsad livslängd och utbudet minskar därför om inte nya gruvor tas i drift. För att gruvkapaciteten ska öka krävs antaganden om tillräckligt höga framtida priser för att gruvbolagens avkastningskrav ska uppnås. När metallpriserna faller minskar gruvornas incitament att utveckla nya gruvor och ett antal gruvor med en hög cash cost stängs, åtminstone tillfälligt. Det leder till begränsningar i gruvproduktionen som hejdar prisfallet för metaller, smält- och raffineringslöner sjunker och lönsamheten för smältverken försvagas. Detta resulterar i produktionsnedskärningar eller stängning av smältverk vilket leder till förbättrade villkor för kvarvarande smältverk. Minskat eller stagnerande metallutbud leder på sikt till stigande marknadspriser på metaller.

När metallefterfrågan i en stigande konjunktur sedan ökar stiger metallpriserna och smältlönerna. Efter en tid med högre metallpriser och stigande lönsamhet för gruvorna fattas nya beslut om utbyggnad av gruvkapacitet.

Metallmarknadens konjunkturmönster



Marknadsposition

Boliden är ett av världens största gruv- och smältverksföretag inom zink och ledande i Europa inom koppar och nickel. Inom elektronikåtervinning och återvinning av bly från batterier har Boliden internationellt ledande marknadspositioner. Bolidens position och kompetens ger goda förutsättningar att uppnå målet att vara bland de bästa i branschen.

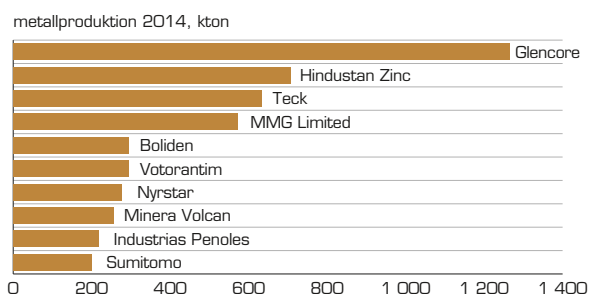
Boliden är det femte största gruvföretaget och det sjätte största smältverksföretaget i världen inom zink. Tara och Garpenberg är stora zinkgruvor i internationell jämförelse medan Bolidenområdet är en mindre zinkproducent. De svenska gruvorna Garpenberg och Bolidenområdet har även intäkter från flera andra metaller som silver, guld, bly och koppar medan Tara på Irland har en låg intäkt från bimetaller. Zinksmältverket Kokkola är en stor zinkproducent medan smältverket Odda är en mindre aktör.

Boliden är en mindre gruvaktör inom koppar men är en betydande producent av kopparmetall i Europa. Gruvan Aitik är en

stor koppargruva men låga halter begränsar kopparproduktionen. Aitik har hög produktivitet och intäkter från guld och silver. Kylylahtigruvan är en liten gruva med höga halter. Kopparsmältverket Rönnskär är förutom en stor kopparproducent, världsledande inom elektronikåtervinning. Smältverket Harjavalta är en mindre kopparaktör, men har den största smältverkskapaciteten för nickel i Västeuropa.

Boliden är det elfte största gruvföretaget i världen inom bly, men av medelstorlek som smältverksföretag avseende primärbly. På den europeiska marknaden för sekundärbly har Boliden en framträdande position.

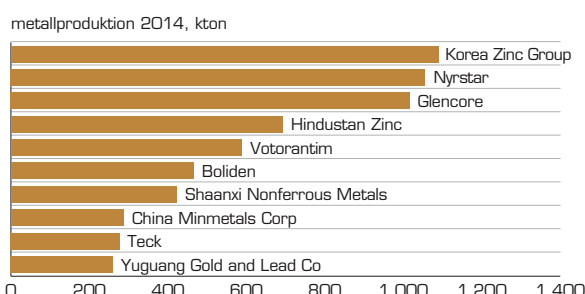
De tio största gruvaktörerna inom zink



Boliden är en av världens tio största gruvaktörer inom zink.

Källa: Wood Mackenzie dec 2014

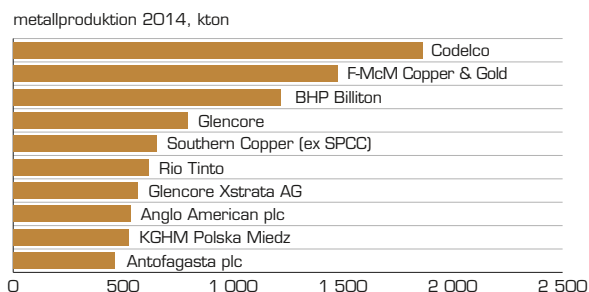
De tio största smältverksaktörerna inom zink



Boliden är en av världens tio största smältverksaktörer inom zink.

Källa: Wood Mackenzie dec 2014

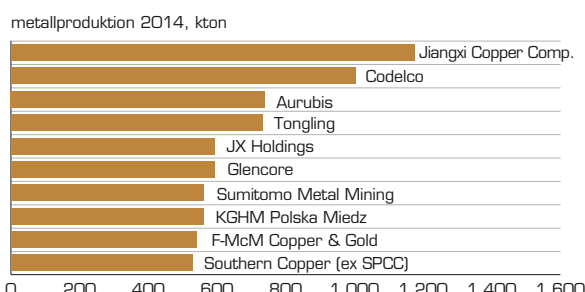
De tio största gruvaktörerna inom koppar



I Europa är Boliden, med en produktion på cirka 80 kton, den tredje största kopparproducenten. Globalt är Boliden en mindre aktör.

Källa: Wood Mackenzie dec 2014

De tio största smältverksaktörerna inom koppar



I Europa är Boliden, med en produktion på cirka 350 kton, den tredje största aktören. Globalt sett är Boliden en mindre smältverksaktör inom koppar.

Källa: Wood Mackenzie dec 2014

Konkurrenskraft

Priset på Bolidens metaller sätts på den globala marknaden och konkurrenskraftiga kostnader är därför kritiska för långsiktig framgång. Cash cost är ett vanligt mått inom gruvindustrin med vars hjälp världens gruvor kan jämföras. Smältverk kan också jämföras vad gäller så kallad cash margin.

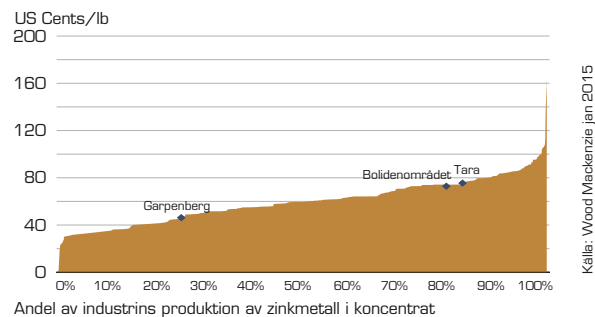
Gruvors konkurrenskraft visas bäst genom att jämföra så kallad cash cost. Denna består av operativa kostnader, smält- och raffineringsslöner medan intäkterna från bimetaller dras ifrån. LME-priset minus en gruvas cash cost ger en bra uppfattning om gruvans bruttovinst vid olika metallpriser. Gruvor med svag konkurrenskraft har ofta små eller inga intäkter från bimetaller eller

låg produktivitet medan konkurrenskraftiga gruvor ofta har stor intäkt från bimetaller och en god operativ kostnadsnivå. Smältverkens konkurrenskraft är beroende på kostnadsnivå, kapaciteten att utvinna många metaller ur råvaror, hantera komplexa råvaror och starka kundrelationer.

Cash cost i gruvindustrin

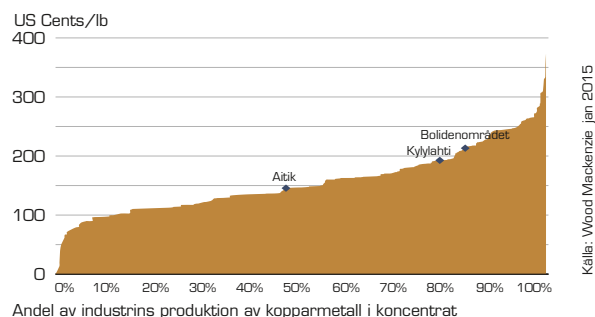
Diagrammen nedan visar globala cash cost-kurvor för zink- och koppargruvor där Bolidens gruvor är markerade. Kurvorna baseras på analysföretaget Wood Mackenzies uppskattningar och antaganden. Bolidens egna angivna uppgifter för cash cost per gruva kan skilja sig från Wood Mackenzies data på grund av skillnader i grunddata. En beskrivning av begreppet cash cost finns på sidan 113.

Zink – cash cost C1 composite costing



Wood Mackenzies globala cash cost sammanställning används för att jämföra gruvors kostnadsposition. Baserat på denna sammanställning har Garpenberg, Bolidenområdet och Tara en cash cost på 48, 76 respektive 78 Usc./lb metall. I enlighet med Wood Mackenzies definitioner beräknas Garpenberg och Bolidenområdet enligt pro rata costing och Tara enligt normal costing.

Koppar – cash cost C1 composite costing

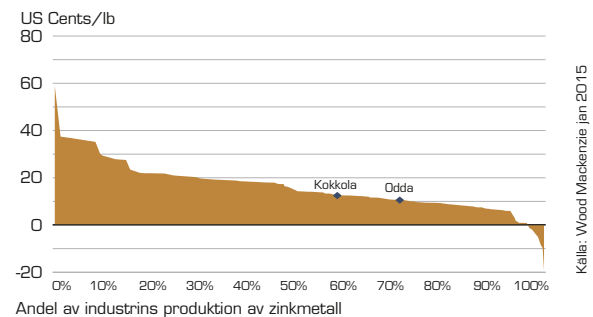


Enligt Wood Mackenzies sammanställning har Aitik, Kyllylahti och Bolidenområdet en cash cost på 145, 190 respektive 221 Usc./lb. Aitik och Kyllylahti beräknas enligt normal costing och Bolidenområdet enligt pro rata costing. Kyllylahtis cash cost är Bolidens egen beräkning.

Cash margin för smältverk

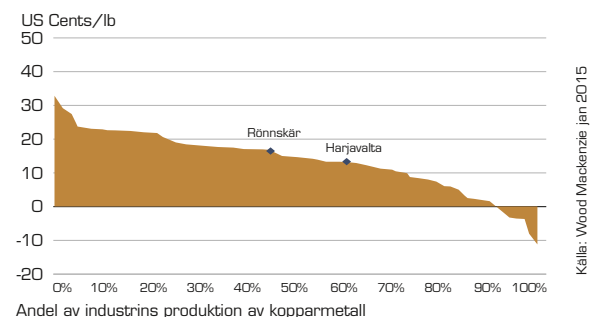
Diagrammen nedan visar globala cash margin-kurvor för zink- och kopparsmältverk där Bolidens smältverk är markerade. Kurvorna baseras på analysföretaget Wood Mackenzies uppskattningar och antaganden. En beskrivning av begreppet cash margin finns på sidan 113.

Zink – cash margin för smältverk



Wood Mackenzies globala sammanställning används för att jämföra smältverks marginaler. Baserat på denna sammanställning har Kokkola och Odda en cash margin på 12 Usc./lb metall respektive 10 Usc./lb metall.

Koppar – cash margin för smältverk



Enligt Wood Mackenzies sammanställning har Harjavalta och Rönnskär en cash margin på 13 Usc./lb metall respektive 17 Usc./lb metall.

Strategisk inriktning

Effektiva och stabila processer, finansiell styrka och respekt för människa och miljö utgör grunderna för Bolidens långsiktiga lönsamhet och tillväxt. Bolidens kompetens inom gruvor och smältverk är central i värdeskapandet, såväl i den löpande verksamheten som i nya projekt.

Mission

Boliden producerar metaller som får det moderna samhället att fungera. Metaller har en avgörande betydelse för samhällsutvecklingen. Boliden framställer bas- och ädelmetaller genom prospektering, gruvdrift, smältverksamhet och återvinning. Genom hela Bolidens värdekedja görs det yttersta för att möta samhällets krav på säkerhet, miljöhänsyn och god affäretik.

Vision

Boliden ska vara ett metallföretag i världsklass. Det betyder att Boliden ska tillhöra de främsta i branschen när det gäller kundnöjdhet, effektivitet och ansvarstagande. Boliden verkar på en råvarumarknad där handeln med metallkoncentrat och färdiga metaller är global och kundbasen regional. I denna volatila bransch är hög produktivitet och kostnadseffektiv produktion kritiskt för att vara framgångsrik.

Strategi

Boliden strävar efter att ha en ledande position bland medelstora metallföretag. Detta ska nås genom att skapa konkurrenskraftiga gruvor och smältverk samt att vara ett förstahandsval för affärspartners. För Bolidens gruvverksamhet gäller framför allt att skapa tillväxt genom ökad prospektering och investeringar i organisk tillväxt samt förbättrad produktivitet. För smältverken ligger fokus på att öka lönsamheten genom minskade kostnader, förbättrad processtabilitet och en ökad förmåga att processa komplexa råmaterial.

Bolidens strategi kan sammanfattas med följande områden:

1. Stabil och resurseffektiv verksamhet.
2. Eliminering av trånga sektorer i produktionen.
3. Expansionsinvesteringar i egna projekt.
4. Förvärv av producerande gruvor och gruvprojekt.

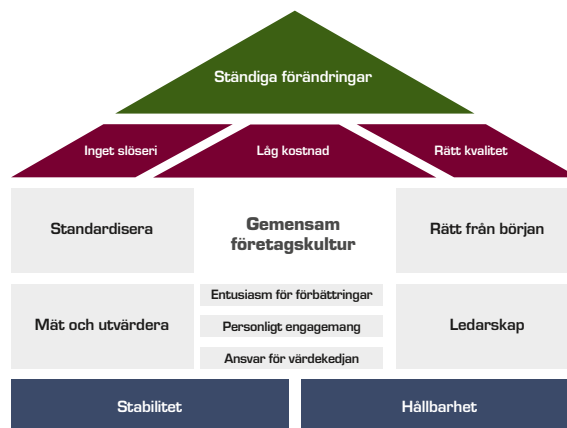
Stabil och resurseffektiv verksamhet

New Boliden Way (NBW) är koncernens metodik för att utveckla produktivitet, stabilitet och kvalitet. NBW beskriver hur Boliden ska utvecklas till ett metallföretag i världsklass, respekterat för sin förmåga att ge mervärden till kunder, aktieägare och andra intressenter. NBW integreras i den löpande verksamheten för att uppnå hög standard och stark internationell konkurrenskraft i alla delar. Syftet med NBW är att implementera värdeskapande, attityder och ett agerande som leder till en kontinuerlig förbättringsanda i alla delar av verksamheten med djupt engagemang från alla medarbetare.

Stabilitet och hållbarhet är grundstenarna inom NBW och är basen för Bolidens utveckling. Bolidens värderingar – entusiasm för förbättringar, personligt engagemang och ansvar för värdekedjan – delas av alla inom företaget och ger vägledning för utvecklingen. Återkommande processer ska bygga på standarder och utgöra bas för fortsatta förbättringar. Personligt ledarskap såväl som gott föredöme driver förbättringsarbetet.

Ytterst handlar NBW om Bolidens framtida konkurrensfördelar. NBW har bidragit till omfattande förbättringar och effektiviseringar under senare år.

Detta är vi



Eliminering av trånga sektorer i produktionen

Ökad stabilitet och produktivitet i befintliga anläggningar ökar tillväxten då högre volymer kan produceras utan stora investeringar. Eliminering av trånga sektorer i produktionen kan frigöra ledig kapacitet i hela värdekedjan och är normalt åtgärder som leder till högt värdeskapande. Exempel kan vara ökad automation som leder till att maskiners tillgänglighet ökar. Ett annat exempel är mindre investeringar i teknik för att reducera tiden för service och underhåll och minska riskerna för oväntade produktionsstopp.

Expansionsinvesteringar i egna projekt

Boliden har utöver effektiviseringsarbetet under flera år satsat betydande resurser i olika tillväxtprojekt. Detta har skett dels genom flera expansionsinvesteringar i befintliga gruvor och anläggningar, dels genom en ökad satsning på prospektering. Under 2014 har den utökade kapaciteten i Garpenberg och den nya anlägg-

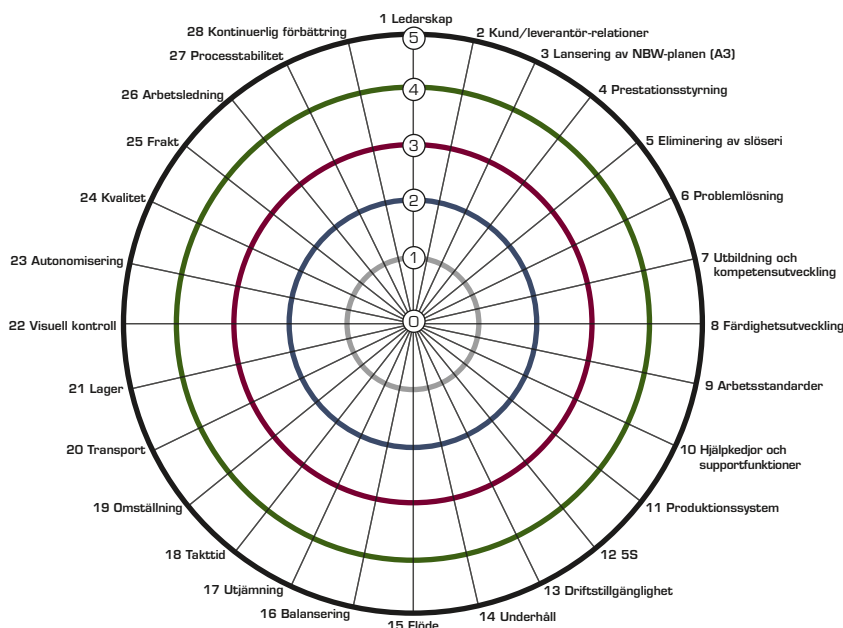
ningen för silverutvinning i Kokkola tagits i drift. Beslut har fattats att öka produktionen malm i Aitik till 45 Mton och produktionen av zink vid smältverket Odda till 200 kton per år.

Förvärv av producerande gruvor och gruvprojekt

Boliden utvärderar löpande möjliga förvärvsmöjligheter. Det gäller både gruvor som är i drift och nya gruvprojekt. En förutsättning för förvärv är att Boliden kan addera värden genom kunskaper och kompetens inom prospektering, gruvverksamhet, anrikningsteknik och metallurgi. Boliden har deltagit i åtskilliga förvärvsdiskussioner men förvärvspriserna har tidigare varit för höga för att möta Bolidens avkastningskrav. Boliden har istället för förvärv nyttjat finansiella och personella resurser för investeringar i organisk tillväxt eftersom investeringskalkylerna varit bättre.

Under 2014 förvärvades gruvan Kylylahti i Östra Finland samt prospekteringsrättigheter i Outokumpu- och

Kuhmofälten. Områdena har en god geologisk potential och möjligheterna att öka värdet på tillgångarna utifrån Bolidens kompetens bedöms som goda. Boliden är ett betydande smältverksföretag i Finland och blir genom förvärvet också ett gruvföretag i landet.



Hur vi gör det

Spindeldiagrammet illustrerar vilka delar som ingår i ett komplett genomförande av NBW. Det är också ett verktyg för att mäta på vilken nivå verksamheten befinner sig i genomförandet. Genomförande av förbättringar indelas i 28 områden där varje enhet kan välja de delar som mest bidrar till enhetens förbättringar.

Mål och måluppfyllelse

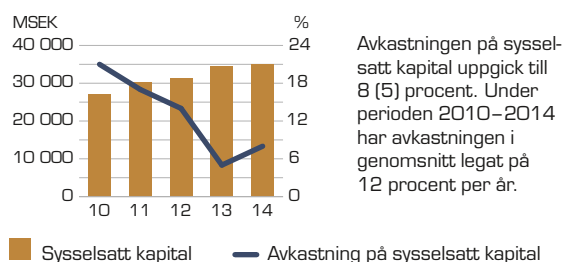
Bolidens övergripande mål är att fokusera på lönsamhet i hela verksamheten för att skapa värde för aktieägarna och samtidigt ta ansvar för människor och miljö.

Boliden verkar i en cyklisk och kapitalintensiv bransch, där långsiktigt värdeskapande uppnås genom förbättrad produktivitet, hög kostnadskontroll och investeringar i lönsam ny produktion. Stabila processer och finansiell stabilitet är

förutsättningar för uthållig tillväxt och långsiktigt värdeskapande. Boliden kommunicerar och följer upp såväl finansiella mål som hållbarhetsmål.

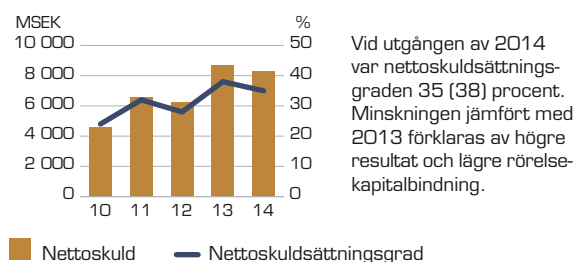
Finansiella mål

Avkastning



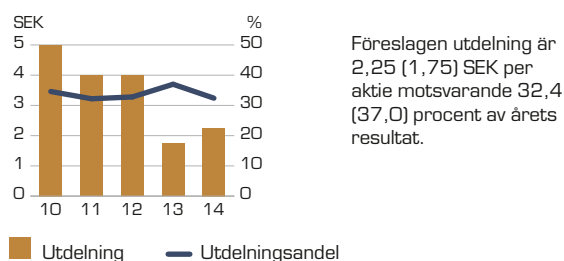
Investeringar som genomförs ska uppvisa hög avkastning och ligga i linje med Bolidens strategi och tillgängliga resurser. Projektens internränta ska vara högre än Bolidens vägda kapitalkostnad (WACC) med justering för riskpåslag. WACC före skatt är satt till 12 procent nominellt vilket motsvarar 10 procent reall. Kalkyler för stora och långsiktiga projekt görs normalt i reala termer. De baseras på prognoser på räntor, metallpriser, växelkurser, inflation och andra relevanta antaganden baserad på intern analys och externa bedömningar.

Nettoskulsättningsgrad



Nettoskulsättningsgraden i en högkonjunktur ska vara högst 20 procent. Syftet är att vidmakthålla en rimlig finansiell handlingsberedskap i en lågkonjunktur.

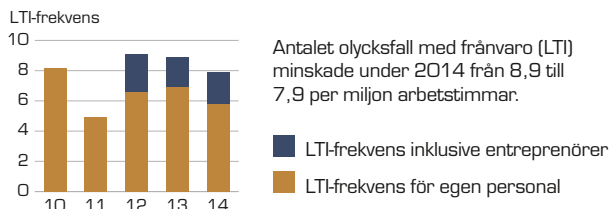
Utdelning



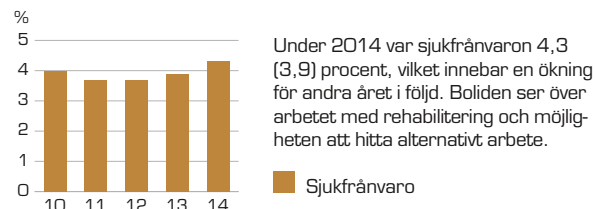
Bolidens utdelningspolicy innebär att utdelningen ska motsvara cirka en tredjedel av nettoresultatet. Under 2010–2014 uppgår utdelningsandelen till 33,9 procent av periodens sammanlagda nettoresultat.

Hållbarhetsmål – Sociala

Noll olycksfall med frånvaro (LTI)¹⁾ varje månad vid samtliga enheter



Sjukfrånvaron ska inte överstiga 3,0 procent 2018



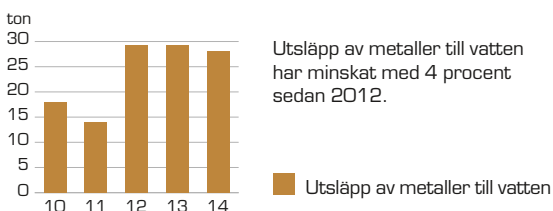
Andelen kvinnliga medarbetare ska vara minst 20 procent 2018



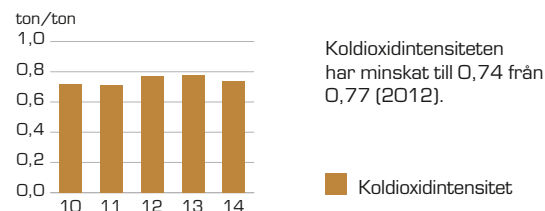
¹⁾ Från och med 2012 redovisas olycksfallsfrekvensen på egen personal inklusive entreprenörer. Olycksfall mäts som antal olyckor/miljon arbetade timmar. Som olycka räknas en olycka som sker på arbetet och orsakar frånvaro från arbetet på följande dag eller längre period.

Hållbarhetsmål – Miljö

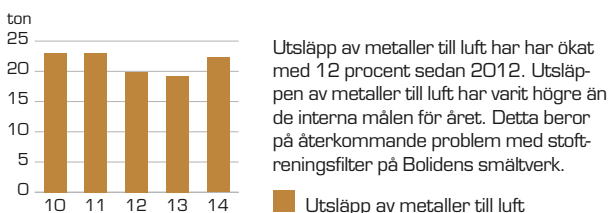
Utsläpp av metaller^{2,3)} till vatten ska minska med 25 procent till 2018



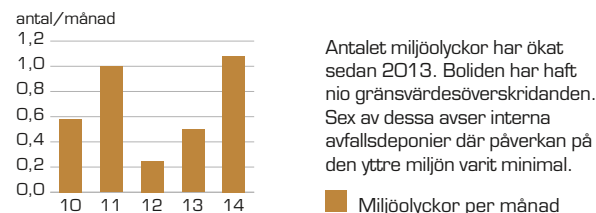
Koldioxidintensiteten ska stabiliseras till ≤ 0,77 ton CO₂ per ton producerad metall till 2018



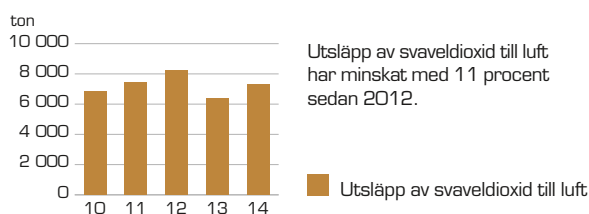
Utsläpp av metaller⁴⁾ till luft ska minska med 10 procent till 2018



Noll miljöolyckor varje månad



Utsläpp av svaveldioxid³⁾ till luft ska minska med 10 procent till 2018



Boliden har formulerat ett antal miljömål till 2018, utgående från 2012 som basår. Ytterligare kommentarer till utfallen ges i avsnittet Hållbarhet, sidorna 54–62.

²⁾ Koppar, zink, bly, nickel, kadmium och kvicksilver. Från 2012 analyseras även arsenik och antimon.

³⁾ Nya mätpunkter har tillkommit från 2012.

⁴⁾ Koppar, zink, bly, nickel, kadmium och arsenik.

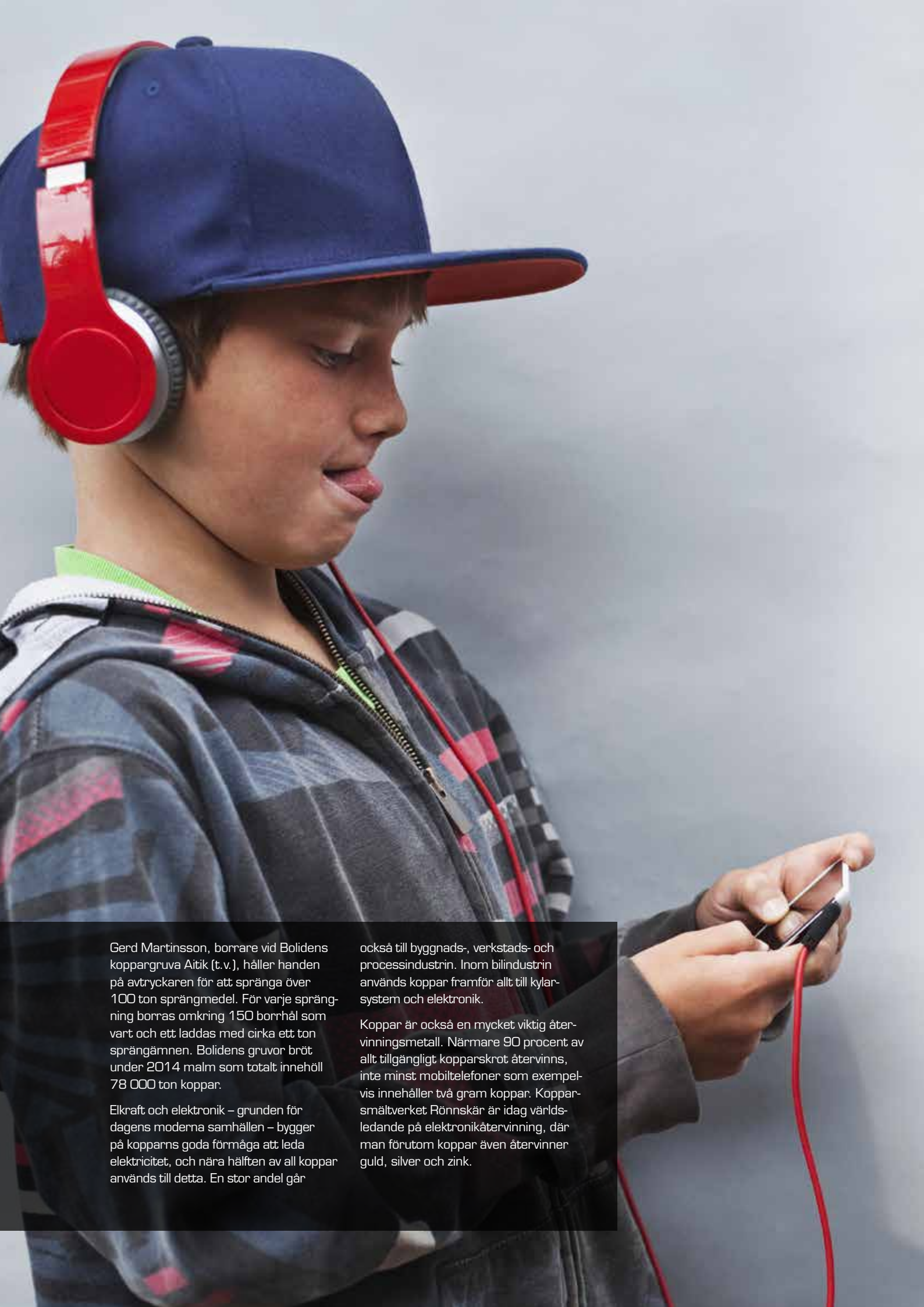
Från 2012 analyseras även kvicksilver.

Verksamhet



Bolidens verksamhet bedrivs inom affärsområdena Gruvor och Smältverk i Sverige, Finland, Irland och Norge. De metaller och biprodukter som produceras säljs i huvudsak till industriella kunder i Europa.

Innehåll		
	Detta är Boliden – från fynd till kund	24
	Detta är prospektering	26
	Så fungerar gruvor	28
	Så fungerar smältverk	29
	Bolidens resultat – så tolkas det	30
	Koncernen	31
	Gruvor	34
	Smältverk	40
	Inköp av varor och tjänster	46
	Riskhantering	47



Gerd Martinsson, borrarare vid Bolidens koppargruva Aitik (t.v.), håller handen på avtryckaren för att spränga över 100 ton sprängmedel. För varje sprängning borrar omkring 150 borrhål som vart och ett laddas med cirka ett ton sprängämnen. Bolidens gruvor bröt under 2014 malm som totalt innehöll 78 000 ton koppar.

Elkraft och elektronik – grunden för dagens moderna samhällen – bygger på koppars goda förmåga att leda elektricitet, och nära hälften av all koppar används till detta. En stor andel går

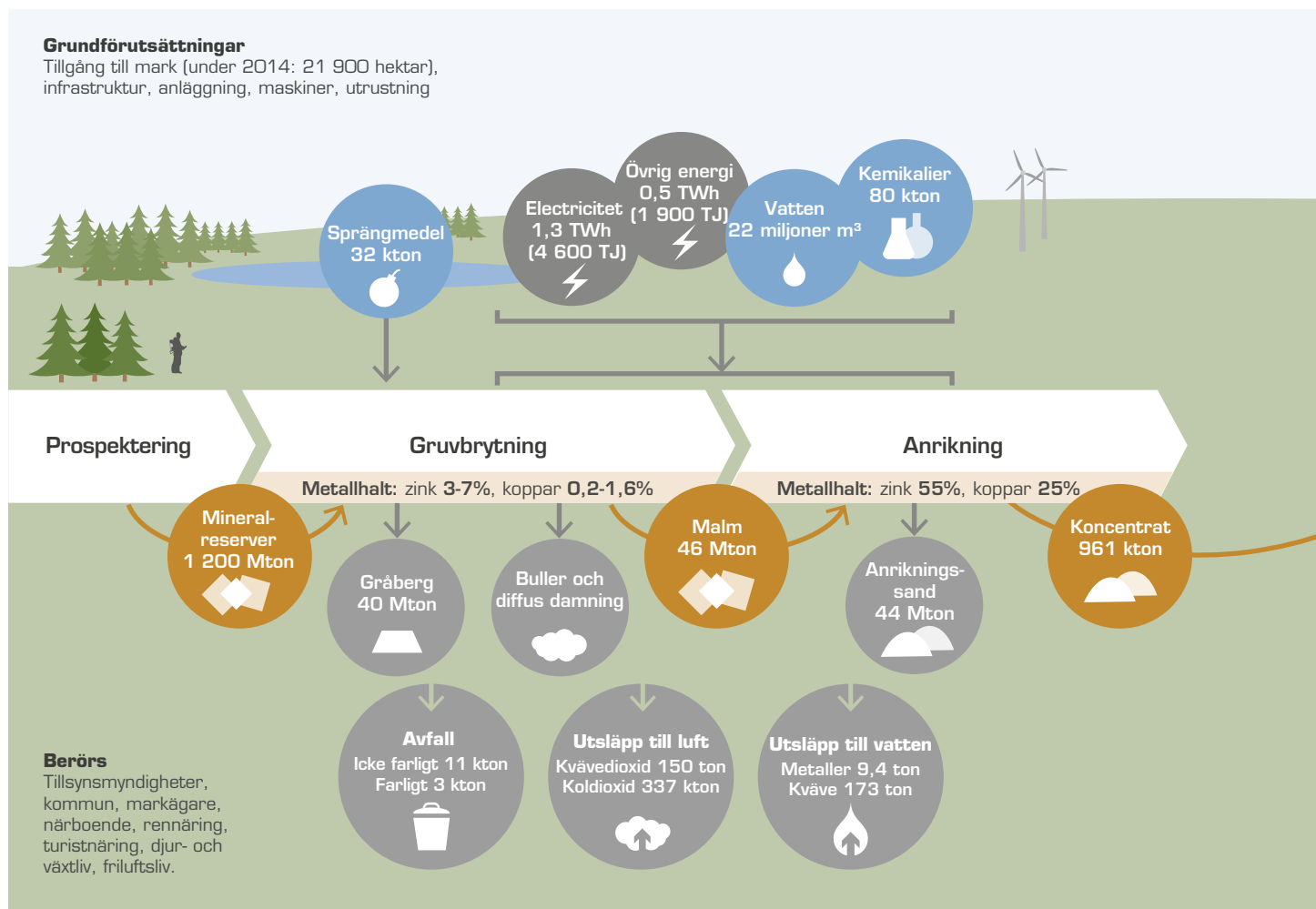
också till byggnads-, verkstads- och processindustrin. Inom bilindustrin används koppar framför allt till kylarsystem och elektronik.

Koppar är också en mycket viktig återvinningsmetall. Närmare 90 procent av allt tillgängligt kopparskrot återvinns, inte minst mobiltelefoner som exempelvis innehåller två gram koppar. Koppar-smältverket Rönnskär är idag världsledande på elektronikåtervinning, där man förutom koppar även återvinner guld, silver och zink.

Detta är Boliden – från fynd till kund

Bolidens värdekedja sträcker sig från prospektering till försäljning av rena metaller. Ansvar för människa, miljö och samhälle löper genom hela kedjan.

Gruvor



Prospektering

För att kunna möta metallefterfrågan och säkra Bolidens långsiktiga tillväxt behövs malmreserver att bryta ifrån, idag och imorgon. Prospektering, sökandet efter mineralfyndigheter, sker dels i anslutning till befintliga gruvor, dels i nya områden. Bolidens prospektering fokuserar på fyndigheter med zink, koppar och ädelmetaller. Samverkan med närboende, markägare och andra intressenter är av stor vikt, inte minst för att lägga grunden för att senare kunna öppna en gruva.

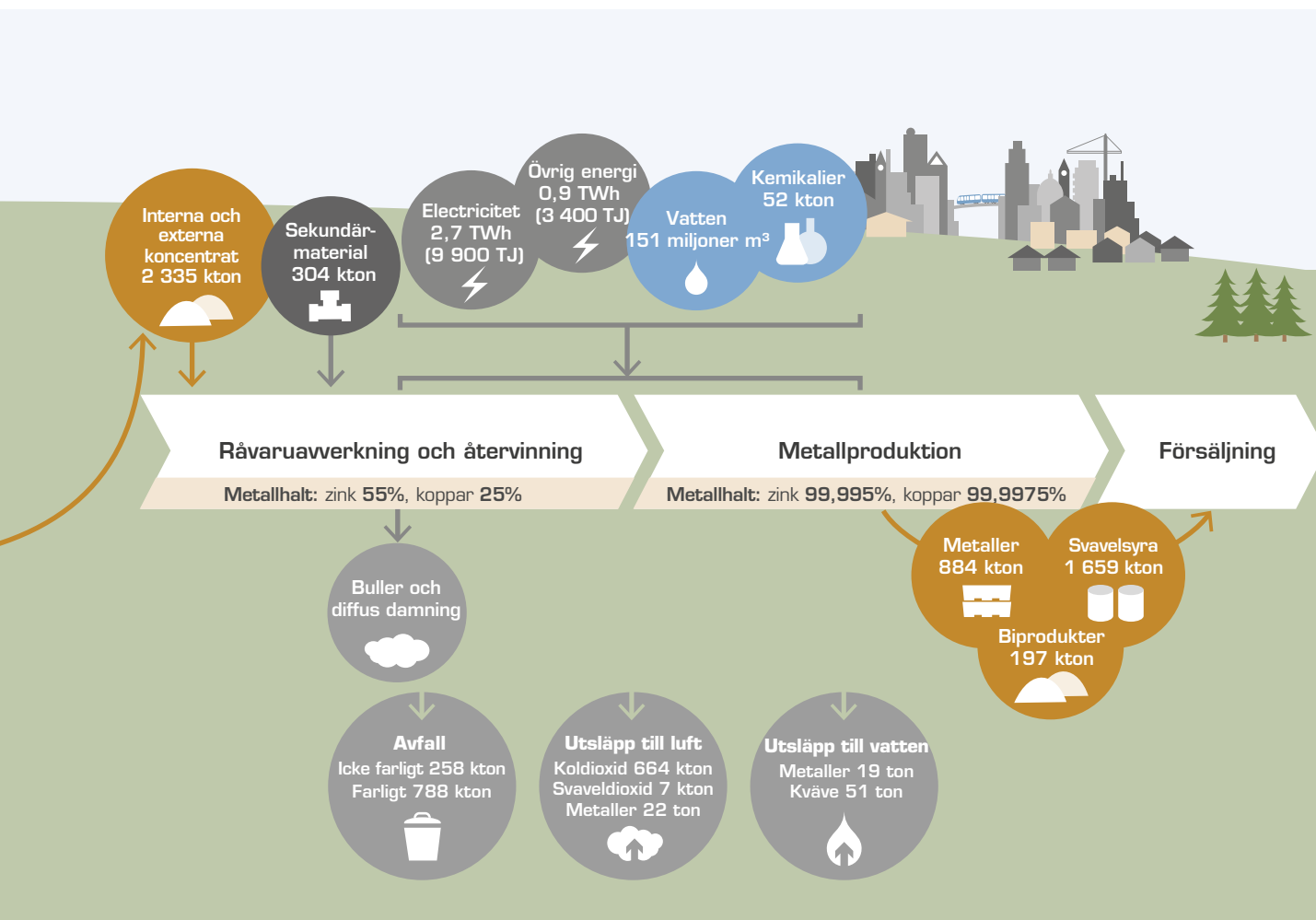
Gruvbrytning och anrikning

Tack vare expertkunskande inom gruvdesign, gruvteknik och brytningsmetoder samt en hög grad av teknikutveckling har flertalet av Bolidens gruvor en produktivitet i världsklass. Boliden bryter malm i både dagbrottsgruvor och underjordsgruvor.

Den brutna malmen transporteras till anrikningsverk i respektive gruvområde där den anrikas till metallkoncentrat. Större delen av zink- och kopparkoncentratet vidareförädlas till metaller i Bolidens smältverk. En viss konzentratvolym säljs till externa kunder.

Bolidens gruvområden spelar en viktig roll för utvecklingen i närområdet i form av arbetstillfällen, ökad köpkraft och som bas för en fungerande samhällsservice. Gruverksamhet har samtidigt en påverkan på miljön genom förändringar i landskapsbilden, utsläpp av metaller till omgivningen samt buller och damning. För Boliden kommer säkerheten för medarbetare och andra som i olika grad berörs av verksamheten i första rummet. Målet är noll arbetsplats- och miljöolyckor och minsta möjliga miljöpåverkan.

Smältverk



Råvaruavverkning, återvinning och metallproduktion

Bolidens fem smältverk har ett högt processtekniskt kunnande, flexibla smältprocesser och förmågan att producera högkvalitativa metaller från komplexa gruvkoncentrat och sekundära råmaterial.

Smältverken försörjs med koncentrat från Bolidens egna gruvor samt koncentrat och sekundära råmaterial från externa leverantörer. Hanteringen av stora materialflöden, höga temperaturer och ämnen som, om de hanteras fel, kan vara hälsovådliga gör att arbetet

med att skapa en säker arbetsmiljö och stark säkerhetskultur är högt prioriterat. Målet är noll arbetsplats- och miljöolyckor och en ständigt minskad miljöpåverkan.

Smältverken producerar zinktackor, kopparkatoder, blytackor, guld- och silvergranuler och en rad biprodukter som svavelsyra, zinkklinker, aluminiumfluorid, flytande svaveldioxid, palladiumkoncentrat och små kvantiteter av en rad andra metaller.

Försäljning

Merparten av Bolidens metaller och övriga produkter säljs till industriella kunder i Europa. Zink levereras bland annat till stål företag och koppar till tillverkare av valstråd, stänger och kopparlegeringar. Fordonsindustrin och byggindustrin är viktiga slutförbrukare av basmetaller. Många av Bolidens biprodukter säljs som råvaror till annan industri.

Detta är prospektering

Prospektering är förutsättningen för långsiktig gruvdrift och tillväxt. Boliden har spetskompetens på området och är ledande i Europa.

Här prospekterar Boliden

Bolidens prospektering bedrivs framför allt vid befintliga gruvområden, så kallad gruvnära prospektering. Den är inriktad på malmer med zink, koppar och ädelmetaller. Dessutom sker fältprospektering efter fyndigheter i nya områden i Sverige, Finland och Irland.

Irland

1. Tara – Zn, Pb

Sverige

2. Aitik och Norrbotten – Cu, Au, Mo
Salmijärvi, Liikavaara, Laver
3. Skelleftefältet – Zn, Cu, Pb, Au
Kristineberg, Maurliden, Maurliden Östra, Renström, Kankberg
4. Fjällranden – Zn, Pb
5. Garpenberg och Bergslagen – Zn, Pb

Finland

6. Outokumpufältet och Kuhmo – Cu, Zn, Ag, Au, Ni



Bolidens prospektering

Prospektering innebär att identifiera, prioritera, och undersöka områden för att hitta mineralfyndigheter. Mineralreserver och mineraltillgångar är grunden för ett gruvföretags verksamhet. Framgångsrik prospektering betyder att reserver och tillgångar utökas i snabbare takt än gruvproduktionen och därmed skapas förutsättningar för långsiktig tillväxt. Boliden fokuserar framför allt på att hitta fyndigheter som innehåller zink, koppar och ädelmetaller som guld och silver.

Prospektering kan delas in i fältprospektering, då man letar i nya områden, gruvnära prospektering i anslutning till de gruvor som redan är i drift samt förvärv av prospekteringsprojekt av andra företag.

Bolidens strategi under senare år har varit att prioritera den gruvnära prospekteringen, främst för att den varit mycket framgångsrik, men också för att ledtid från fynd till produktion är kortare och att de geologiska förutsättningarna är gynnsamma. Gruvnära prospektering sker vid samtliga Bolidens gruvområden inklusive den nyligen förvärvade finska gruvan Kylälahti. Framgångarna inom prospektering har successivt förlängt livslängden för de flesta av Bolidens gruvområden, till exempel

Garpenberg där ett framgångsrikt prospekteringsarbete resulterat i att helt nya malmkroppar hittats, vilket har lett till kraftigt ökade mineraltillgångar och mineralreserver som möjliggjort Garpenbergs expansion och förlängt gruvans livslängd.

Fältprospektering har ökat över tiden och handlar om att säkra företagets överlevnad på längre sikt med hjälp av helt nya malmfyndigheter. I Bolidenområdet har omfattande fältprospektering påvisat nya mineraliseringar på större djup och nära de malmer som bryts idag. Under 2014 har även en ny avdelning för internationell prospektering startats. Boliden bedriver fältprospektering i Sverige, på Irland och i Finland med egna resurser och via samarbeten i Finland och på Grönland.

Prospektering är förknippat med osäkerheter och risk, inte minst på grund av tidsaspekten. Beslut om att öppna en gruva ligger ofta fem till tio år från de inledande undersökningarna.

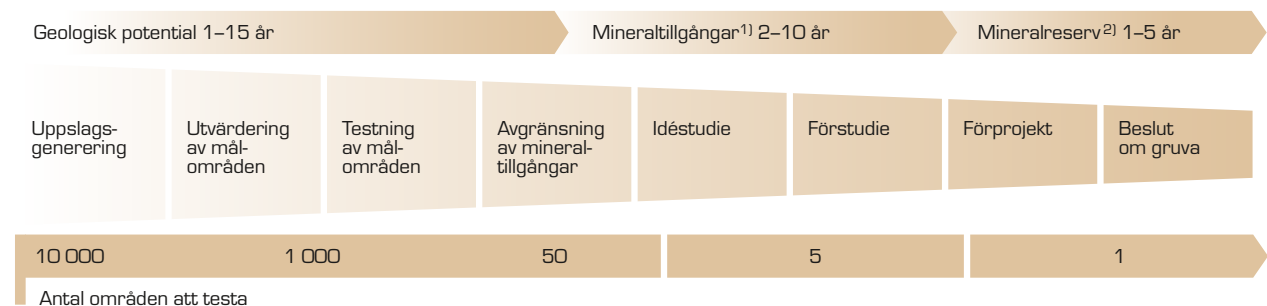
Under 2014 genomfördes provborrningar om 121 770 meter. Kostnaderna för prospekteringsverksamheten uppgick till 279 (298) MSEK.

Mer information om Bolidens mineralreserver och mineraltillgångar finns på sidorna 109–112.



Gruvgeologer vid Bolidens nyförvärvade koppargruva Kyllylahti undersöker resultat från de senaste provborringarna. I samband med köpet av Kyllylahti förvärvade Boliden även koppar-/nickelfyndigheter i Outokumpufältet i östra Finland.

Från prospektering till gruva

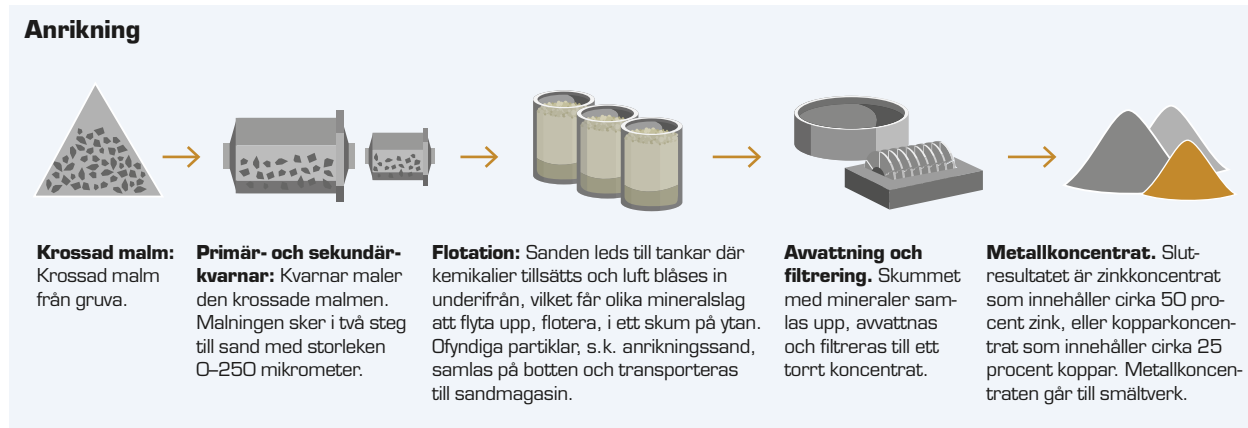
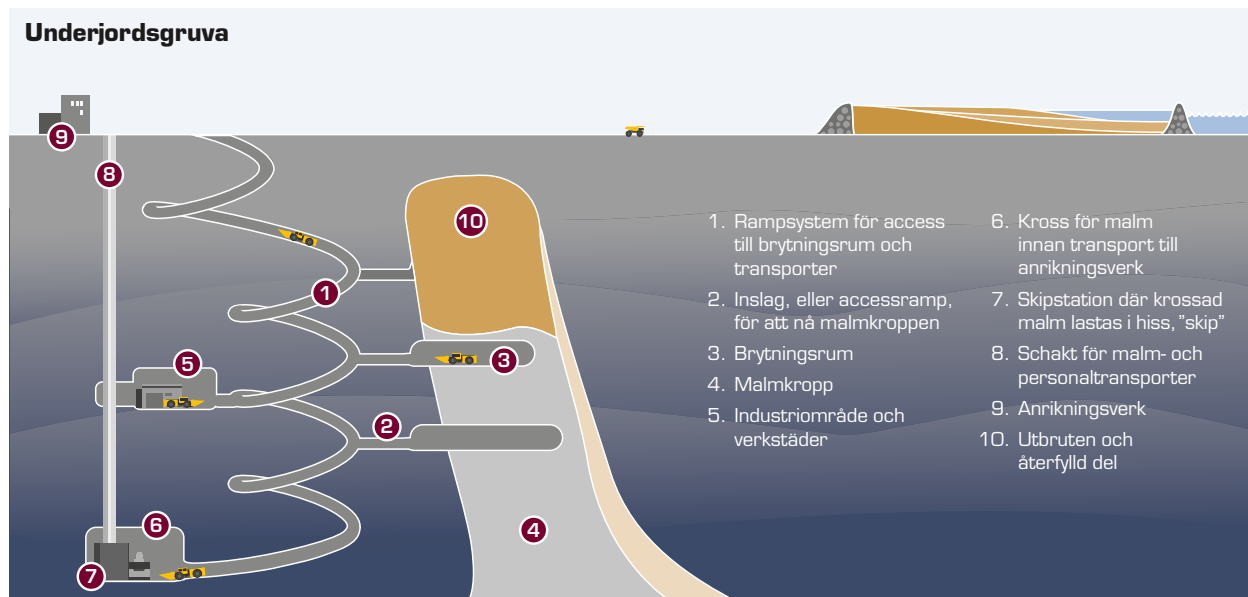
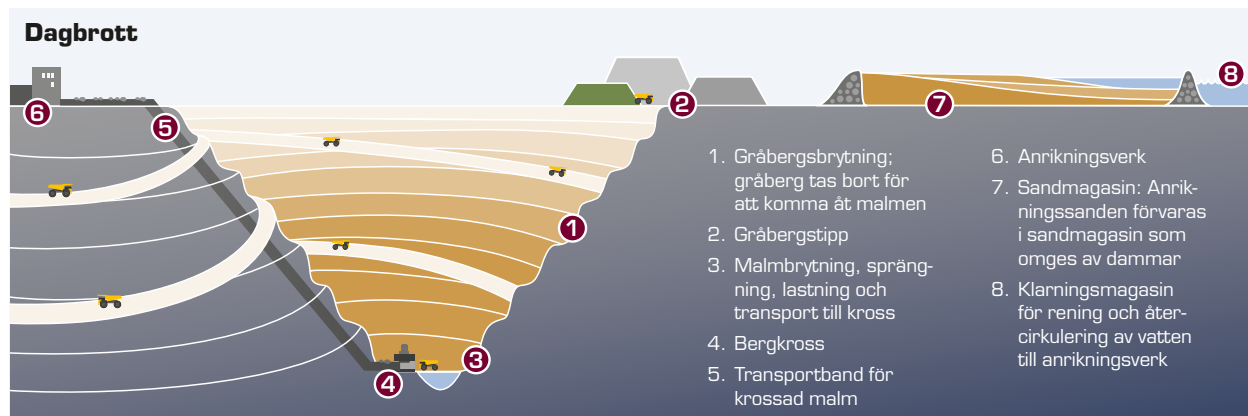


¹⁾ Mineraltillgångar är de delar av en känd fyndighet som kan komma att bli kommersiellt utvinningsbar men som inte kvalificerar för Mineralreserv på grund av för låg kunskap.

²⁾ Mineralreserver är de delar av en känd fyndighet som med god säkerhet kan brytas och processas enligt företagets krav på lönsamhet.

Så fungerar gruvor

Boliden har både dagbrottsgruvor och underjordsgruvor. Malmkroppens geometri och sammansättning avgör hur brytning sker och vilka anrikningsprocesser som används. I anrikningsverket mals malmen till fin sand. Metallrika delar skiljs från ofyndiga mineraler genom olika anrikningsmetoder. Sedan återstår avtattning och filtrering och därefter skeppning till smältverken.

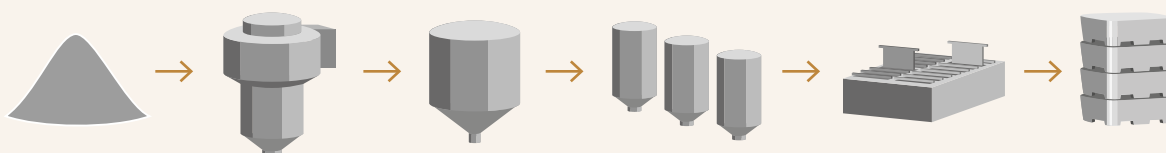


Så fungerar smältverk

I Bolidens smältverk förädlas gruvkoncentrat och sekundärmaterial till rena metaller. Metallerna avskiljs med hjälp av reaktioner vid höga temperaturer eller med hjälp av lakning.

Zinksmältverk

Zinkprocessen innehåller huvudsakligen fem steg och omfattar rostning, lakning, rening och elektrolys innan den färdiga zinken slutligen gjuts till tackor. Zinksmältverk är mycket energikrävande.



Metallkoncentrat

Metallkoncentrat från gruvor innehåller vanligtvis cirka 50 procent zink.

Rostning

Koncentratet rostas i en ugn för att leda bort svavel. Resultatet är ett så kallat rostgods som innehåller cirka 60 procent zink. Vid så kallad direktlakning kan rostningen uteslutas.

Lakning

Rostgodset lakas med svavelsyra för att fälla ut och filtrera bort järn. Resultatet är en zinksulfatlösning med små mängder orenheter.

Rening

Zinksulfatlösningen renas i tre steg från koppar, kobolt, nickel och kadmium och innehåller därefter cirka 150 gram zink per liter.

Elektrolys

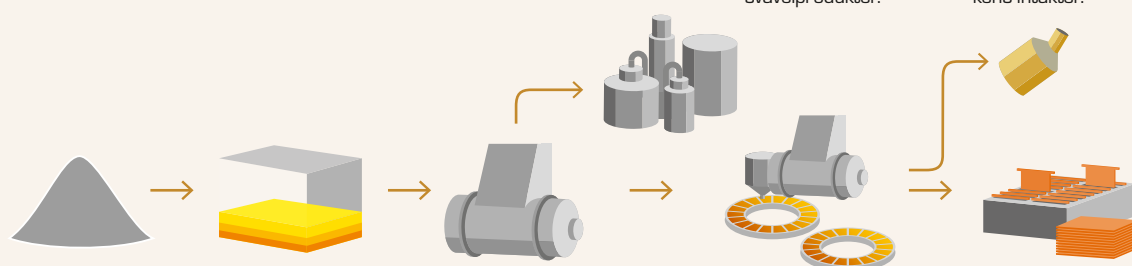
Zinken fälls ut från lösningen med hjälp av elektrolys. Resultatet är zinkkatorer med en zinkhalt av 99,995 procent.

Gjutning

Zinken gjuts sedan till zinktackor och säljs som ren zink eller legeras till zinklegeringar för speciella kundbehov.

Kopparsmältverk

Kopparsmältverk har olika processer specialiserade på hantering av olika typer av kopparkoncentrat. Gemensamt är att processer som smältning och konvertering vid höga temperaturer utgör stora delar av förädlingen.



Metallkoncentrat

Metallkoncentrat från gruvor innehåller vanligtvis cirka 25 procent koppar.

Smältning

Smältningen sker i olika typer av ugnar beroende på råmaterial och processteknik. I ugnen bildas ett övre skikt av slagg och ett undre skikt av skärsten med en kopparhalt på cirka 55 procent.

Konvertering

Skärstenen tappas i en konverterugn där järn och andra föroreningar samt svavel avskiljs. Till konverteringen kommer även metallskrot och i förekommande fall svartkoppar, som är en mellanprodukt vid återvinning av elektronik. Resultatet efter konvertering är råkoppar, eller blisterkoppar, med en kopparhalt på 97–98 procent.

Svavelsyraverk

Processgaser, i huvudsak svaveldioxid, leds till syraverk för produktion av svavelsyra och andra svavelprodukter.

Ädelmetallverk

Guld, silver, palladium och platina utvinns ur processerna och utgör väsentliga delar av kopparsmältverkens intäkter.

Anodugn och -gjuteri

Råkopparn processas vidare i en anodugn för att reducera syret. Renheten ökar till 98–99 procent och kopparn gjuts därefter till anoder.

Elektrolys

Anoderna placeras i tankar med katodplåtar av stål. I den efterföljande elektrolysen överförs koppar från anoder till katoder som har kopparhalt på 99,9975 procent. Katoderna skiljs från stålplåtarna, tvättas och är sedan klara för leverans.

Bolidens resultat – så tolkas det

Bolidens resultat redovisas i två affärsområden; Gruvor och Smältverk. Mellanhavanden mellan affärsområdena sker till marknadsvillkor. Den här sidan beskriver kortfattat Bolidens redovisning och resultatutveckling på koncern- och affärsområdesnivå.

GRUVOR

① **Försäljningsintäkter** påverkas av metallpriser, valutakurser, smältlöner och kvalitet på koncentratet samt eventuella strategiska metallpris- och valutakurssäkringar.

2014 Försäljningsintäkter ökade med 12 procent till följd av högre volym och starkare USD.

② **Rörelseresultat** påverkas, förutom av ovanstående parametrar, av produktionsvolym, metallhalter, metallutbytet i anrikningsprocessen och rörelsekostnaderna.

2014 Rörelseresultatet minskade med 19 procent. Minskningen förklaras av lägre metallpriser samt högre smältlönevillkor, högre kostnader och ökade avskrivningar. Detta kompenseras delvis av positiva valutaeffekter från starkare USD och högre produktion.

SMÄLTVERK

③ **Försäljningsintäkter** påverkas av metallpriser och metallpremier som betalas utöver LME-priser. Smältverkets försäljning av en rad biprodukter utgör också en viktig del.

2014 Försäljningsintäkter ökade med 7 procent till följd av starkare USD, högre zinkpris och högre försäljningsvolym avseende koppar.

④ **Bruttoresultat** är skillnaden mellan vad smältverken betalar för råvaran och försäljningsintäkten och består av metallpremier, smältlöner och intäkter från fria metaller och biprodukter samt eventuella strategiska metallpris- och valutakurssäkringar.

2014 Bruttoresultat exklusive processlager för smältverken ökade med 14 procent till följd av förbättrade smältlöner och metallpremier samt positiv valutakursutveckling.

⑤ **Rörelseresultat** utgörs av bruttoresultatet minus rörelsekostnaderna. De viktigaste kostnadskomponenterna för smältverken är energi, personal och externa tjänster, vilka påverkas av underhållet av anläggningarna. Rörelseresultatet redovisas inklusive och exklusive omvärdering av smältverkets processlager. Genom att exkludera effekten av lageromvärdering ges en bättre bild av den underliggande utvecklingen.

2014 Rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager ökade med 124 procent vilket förklaras dels av ett högre bruttoresultat och dels av lägre kostnader i lokala valutor, främst på grund av besparingsåtgärder i Rönnskär.

⑥ ÖVRIGT och ELIMINERINGAR

Inkluderar koncernstabber och gemensamma funktioner, skillnad i vissa redovisningsprinciper mellan affärsområdena och koncernen samt eliminering av vinster på koncernintern försäljning.

Koncernen, MSEK	2014	2013
Försäljningsintäkter	36 891	34 409
Rörelseresultat exkl. omvärdering processlager	2 605	2 271
Rörelseresultat	2 759	1 803

Affärsområde Gruvor, MSEK	2014	2013
① Försäljningsintäkter	9 318	8 303
② Rörelseresultat	1 299	1 598

Affärsområde Smältverk, MSEK	2014	2013
③ Försäljningsintäkter	35 894	33 410
④ Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager	7 869	6 908
⑤ Rörelseresultat exkl. omvärdering processlager	1 518	679
⑤ Rörelseresultat	1 672	210

Övrigt och Elimineringar, MSEK	2014	2013
Försäljningsintäkter	-8 321	-7 305
Rörelseresultat internvinst-elimineringar	-65	110
Rörelseresultat övrigt	-147	-115

För fullständig resultaträkning, se sidan 66.

Koncernen

Försäljningsintäkter och rörelseresultat

Under 2014 skedde igångkörning och upprampning av de nya anläggningarna i Garpenberg och Kokkola. Ökad produktionsstabilitet var fortsatt i fokus och ett åtgärdsprogram för förbättrad processbalans och minskade kostnader i Rönnskär implementerades. Under året förvärvades koppargruvan Kylylahti tillsammans med prospekteringsrätter i östra Finland.

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

Rörelseresultatet uppgick till 2 759 (1 803) MSEK. Exklusive lageromvärdering var rörelseresultatet 2 605 (2 271) MSEK.

Rörelseresultatet för Gruvor uppgick till 1 299 (1 598) MSEK och för Smältverk var rörelseresultatet, exklusive omvärdering av processlager, 1 518 (679) MSEK.

Rörelseresultatet påverkades positivt av högre volymer i båda affärsområdena. Gruvor bidrog med 495 MSEK främst beroende på expansionen av Garpenberg, högre anrikad volym och halter i Bolidenområdet samt förvärvet av Kylylahti. Volymeffekten för Smältverk var 37 MSEK. Oddas produktion var hög och stabil med samtliga lakningstankar i drift under andra halvåret. Underhållsstoppen för Smältverk påverkade rörelseresultatet med -205 (-330) MSEK.

Lägre genomsnittspriser för samtliga metaller med undantag för zink gav sammantaget en negativ resultat effekt på -23 MSEK. Förbättrade smältlönevillkor och metallpremier påverkade resultatet positivt med 153 MSEK respektive 144 MSEK. USD stärktes mot SEK vilket tillsammans med övriga valutakursförändringar påverkade resultatet med 827 MSEK.

Koncernens rörelsekostnader före avskrivningar uppgick till 10 933 (10 304) MSEK vilket i lokala valutor motsvarade en ökning om 4 procent. Justerat för den positiva engångseffekten

Resultat	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	36 891	34 409
Rörelsekostnader före avskrivningar, MSEK	10 933	10 304
Avskrivningar, MSEK	3 277	2 829
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager, MSEK	2 605	2 271
Rörelseresultat, MSEK	2 759	1 803

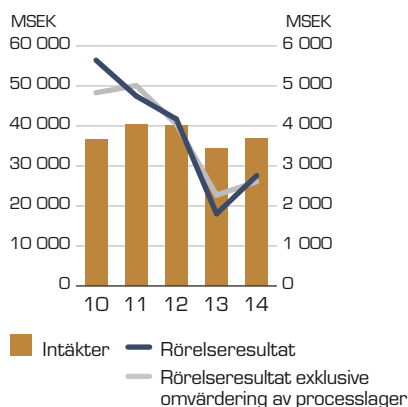
Resultatanalys, MSEK	2014	2013
Rörelseresultat	2 759	1 803
Omvärdering processlager	154	-469
Rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager	2 605	2 271
Förändring		333

Analys av förändring

Volymeffekt	532
Priser och villkor	892
Metallpriser och villkor	-23
Biprodukter, priser och villkor	-28
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar*	-181
Villkor smält- och raffineringlöner	153
Metallpremier	144
Valutakurseffekter	827
Kostnader (lokala valutor)	-294
Avskrivningar (lokala valutor)	-412
Internvinst	-175
Jämförelsestörande poster	-171
Övrigt	-37
Förändring	333

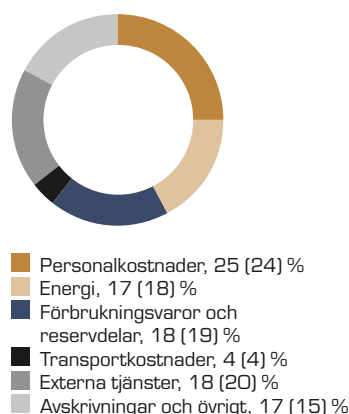
*Resultat för respektive period	2014	2013
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	47	227

Intäkter och rörelseresultat



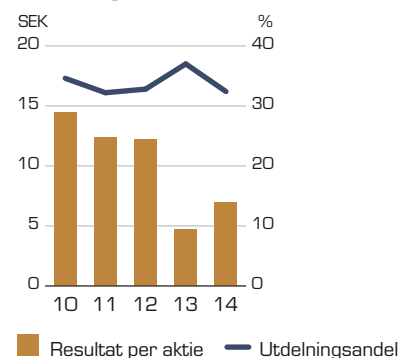
Rörelseresultatet exklusive omvärdering av processlager ökade framförallt till följd av starkare USD och högre produktion, främst inom affärsområde Gruvor.

Fördelning rörelsekostnader



I lokal valuta ökade rörelsekostnaderna inklusive avskrivningar med cirka 7 procent.

Resultat per aktie och utdelningsandel



Resultat per aktie var 6,94 (4,72) SEK och föreslagen utdelning är 2,25 SEK. Det ger en utdelningsandel på 32,4 procent.

i Tara om 171 MSEK 2013 och för Kylylahti, var kostnadsökningen 2 procent i lokala valutor. Åtgärdsprogrammet i Rönnskär bidrog totalt med en resultatförbättring om cirka 150 MSEK, varav lägre kostnader svarade för cirka 100 MSEK och förbättrad processbalans för cirka 50 MSEK. Totalt planeras programmet ge en resultatförbättring om 275 MSEK per år från och med 2017 jämfört med 2013.

Avskrivningarna ökade främst på grund av att den nya anläggningen i Garpenberg togs i drift samt av högre avskrivningar i Aitik.

Skilnaden i justeringen av internvinsten var -175 MSEK, vilket framför allt var hänförligt till högre zinklager.

Jämförelsestörande poster består av engångsposter hänförliga till Tara 2013. Under 2014 har inga jämförelsestörande poster redovisats.

Årets finansnetto uppgick till -288 (-222) MSEK och resultat efter finansiella poster uppgick till 2 471(1 581) MSEK. Räntekapitalisering för expansionsprojektet i Garpenberg upphörde vilket påverkade de redovisade räntekostnaderna negativt.

Redovisad skatt för året var -572 (-288) MSEK vilket motsvarar en genomsnittlig skattesats om 23 procent. Årets resultat uppgick till 1 899 (1 294) MSEK, motsvarande en vinst per aktie om 6,94 (4,72) SEK.

Investeringar

Årets investeringar uppgick till 4 222 (4 974) MSEK. Under året genomfördes förvärv av koppargruvan Kylylahti och prospekteringsrätter i Finland. Den förvärvade verksamheten ingår i affärsområdet Gruvor sedan den 1 oktober. De största investeringarna utöver Kylylahti var expansionsprojektet i Garpenberg och anläggningen för silverutvinning ur zinkkoncentrat i Kokkola.

Investeringar, MSEK	2014	2013
Investeringar inom Gruvor	3 450	3 763
Investeringar inom Smältverk	768	1 200
Investeringar Övrigt	4	12
Totala investeringar	4 222	4 974

Ökade framtida efterbehandlingskostnader

Expansionen av Aitikgruvan till 45 Mton malm per år och därtill kopplad förlängd gruvsdrift till 2040 ökar framtida efterbehandlingskostnader. Efterbehandlingsreserven och anläggningstillgångarna har ökat med 358 MSEK, vilket i huvudsak är hänförligt till expansionsbeslutet. Beloppet har ingen påverkan på resultat eller kassaflöde 2014 och ingår inte i Bolidens definition av investeringar. Eftersom gruvans livslängd samtidigt ökar till 2040 så ändras de årliga avskrivningarna endast marginellt.

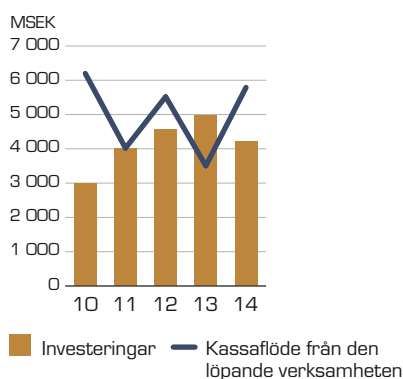
Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 5 301 (4 052) MSEK under 2014. Betald skatt för året var 242 (303) MSEK. Minskat rörelsekapital ökade kassaflödet med 488 (-546) MSEK.

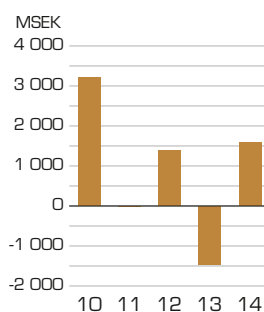
Fritt kassaflöde uppgick till 1 583 (-1 466) MSEK. Förbättringen berodde på högre resultat, lägre rörelsekapitalbindning och lägre investeringar.

Kassaflöde, MSEK	2014	2013
Från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	5 301	4 052
Förändringar i rörelsekapital	488	- 546
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 789	3 505
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 206	-4 971
Fritt kassaflöde (före finansiering)	1 583	-1 466

Investeringar och kassaflöde från den löpande verksamheten



Fritt kassaflöde



Kassaflöde från den löpande verksamheten respektive investeringar.

Kassaflödet från löpande verksamhet före investeringar ökade till följd av högre resultat och lägre rörelsekapitalbindning.

Fritt kassaflöde. Fritt kassaflöde ökade med 3 049 MSEK.

Finansiell ställning

Den 31 december 2014 var Bolidens nettoskuld 8 283 (8 673) MSEK. Eget kapital uppgick till 23 974 (23 075) MSEK inklusive marknadsvärdering av valuta-, ränte-, och råvaruderivat om 63 (267) MSEK netto och efter skatteeffekt. Det positiva kassaflödet för året ledde till att nettoskulsättningsgraden sjönk till 35 (38) procent vid utgången av 2014.

Genomsnittlig löptid på Bolidens totala beviljade låneramar var 3,4 (2,6) år vid årets utgång. Den 31 december var den genomsnittliga räntenivån i skuldportföljen 1,6 (1,8) procent och räntebindningstiden var 0,8 (0,7) år. Räntedurationen förlängdes löpande under året med hjälp av ränteswappar.

Vid utgången av året uppgick Bolidens betalningsberedskap till 5 847 (6 356) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år. Förändringen i betalningsberedskap beror på refinansieringen som genomfördes under 2014 med lägre kreditfacilitetsnivåer. Mer information om Bolidens skuldportfölj finns i not 26, sidan 92.

Kapitalstruktur och avkastning	2014	2013
Balansomslutning, MSEK	43 865	41 841
Sysselsatt kapital, MSEK	35 087	34 451
Eget kapital, MSEK	23 974	23 075
Nettoskuld, MSEK	8 283	8 673
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	5
Avkastning på eget kapital, %	8	6
Soliditet, %	55	55
Nettoskulsättningsgrad, %	35	38

Moderbolaget

Moderbolaget bedriver begränsad verksamhet, är i skatterättslig kommission med Boliden Mineral AB och har inga anställda. Resultat-, balansräkningar och kassaflödesanalyser för moderbolaget finns på sidan 70.

Riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare

Bolidens ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Ersättningar till ledande befattningshavare beskrivs i not 3, sidorna 78–79.

Den rörliga ersättningen är kopplad till koncernens lönsamhet och respektive befattningshavares ansvarsområde och består i huvudsak av en eller flera finansiella parametrar. Den maximala rörliga ersättningen är 60 procent av fast årslön för VD och 40–50 procent för övriga ledande befattningshavare. Av detta är 10 procentenheter villkorat av att Bolidenaktier inköps för bruttosumman före skatt. I likhet med alla anställda i Bolidenkoncernen är ledande befattningshavare även del av ett vinstandelssystem. Ledande befattningshavare har en premiebaserad pensionslösning med pension vid 65 år. Styrelsen avser inte föreslå årsstämman i maj 2015 några förändringar av dessa riktlinjer.

Gruvor

Boliden Gruvor omfattar nio gruvor i fem gruvområden; Aitik, Bolidenområdet och Garpenberg i Sverige, Kylylahti i Finland samt Tara på Irland. Affärsområdet omfattar också prospektering, teknikutveckling, miljö/efterbehandling och försäljning av gruvkoncentrat.



”2014 innebar ökad gruvkapacitet i och med starten av de nya anläggningarna i Garpenberg och förvärvet av den finska gruvan Kylylahti. Boliden Gruvor fortsätter arbetet med ökad produktivitet genom satsningar på automation och gruvdesign.”

Jan Moström,
Direktör Boliden Gruvor



Försäljningsintäkter och rörelseresultat

Huvuddelen av Gruvors försäljning sker till koncernens smältverk och en mindre del säljs till externa smältverk. All försäljning sker till marknadsmässiga villkor.

Försäljningsintäkterna ökade med 12 procent till 9 318 (8 303) MSEK, varav extern försäljning uppgick till 920 (834). Gruvors rörelseresultat minskade till 1 299 (1 598) MSEK. Lägre genomsnittspriser för samtliga metaller med undantag för zink påverkade tillsammans med högre smältlönevillkor, högre kostnader och ökade avskrivningar rörelseresultatet negativt. Detta kompensades delvis av positiva valutaeffekter från starkare USD samt högre produktion.

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

Gruvors rörelsekostnader före avskrivningar ökade med 10 procent till 5 417 (4 924) MSEK. I lokal valuta var kostnadsökningen 9 procent. Justerat för den positiva engångseffekten i Tara 2013 och för Kylylahti, var kostnadsökningen 4 procent i lokala valutor. Ökningen hänförs framförallt till högre volym och uppstarten av den nya anläggningen i Garpenberg.

Avskrivningarna ökade jämfört med föregående år till 2 264 (1 917) MSEK, vilket motsvarar en ökning med 18 procent. Ökningen var relaterad till avskrivningar av den nya anläggningen i Garpenberg och högre avskrivningar i Aitik.

Produktion

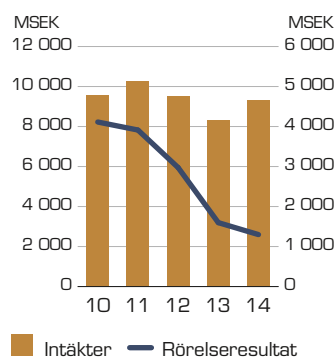
Anrikad volym ökade för samtliga svenska gruvor. Metallproduktionen ökade med undantag för produktionen av koppar.

I Aitik ökade anrikad volym med 5 procent till 39 Mton. Lägre halt och utbyte resulterade dock i att kopparproduktionen sjönk. Guld- och silverproduktionen ökade. I planen för 2015 och 2016 ligger produktionen fortsatt i områden med halter något under mineralreservens medelhalt. Planen för 2015 är att anrikad volym förväntas uppgå till 40 Mton.

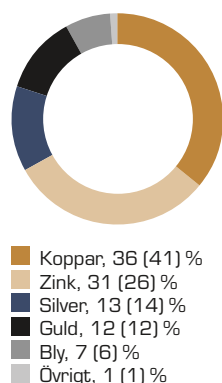
Nyckeldata	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	9 318	8 303
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar, MSEK	5 417	4 924
Avskrivningar, MSEK	2 264	1 917
Rörelseresultat, MSEK	1 299	1 598
Investeringar, MSEK	3 450	3 763
Sysselsatt kapital, MSEK	19 615	18 288
Avkastning sysselsatt kapital, %	7	9
Antal anställda, FTE	2 559	2 459

Resultatanalys, MSEK	2014	2013
Rörelseresultat	1 299	1 598
Förändring		-298
Analys av förändring		
Volymeffekt		495
Priser och villkor		22
Valutakurseffekter		474
Kostnader (lokala valutor)		-270
Avskrivningar (lokala valutor)		-326
Jämförelsestörande poster		-171
Övrigt		-47
Förändring		-298
Resultat för respektive period		
Realiserade metallpris- och valutakurssäkningar	47	184

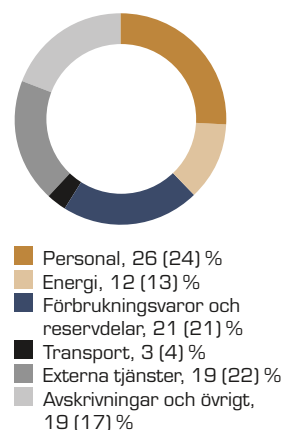
Intäkter och rörelseresultat



Försäljningsintäkternas fördelning per metall



Fördelning rörelsekostnader



Intäkter och rörelseresultat. Minskningen i rörelseresultat mot 2013 förklaras av lägre metallpriser samt högre smältlönevillkor, högre kostnader och ökade avskrivningar.

Intäkternas fördelning per metall. Zink ökade sin andel av intäkterna, medan koppar minskade.

Fördelning rörelsekostnader. I lokala valutor ökade rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar med 9 procent.

I Bolidenområdet var anrikad volym 1 862 kton, vilket motsvarar en ökning med 3 procent jämfört med föregående år. Ökningen berodde främst på att en av malmlinjerna under sex veckor ifjol ställdes om till att anrika slagg från Rönnskär. Högre anrikad volym och högre halter medförde att produktionen av samtliga metaller med undantag för koppar ökade. Kopparproduktionen sjönk till följd av att brytningen i koppargruvan Maurliden Östra minskade. Malmmixen i Bolidenområdet förskjuts på sikt mot ökad andel zink- och guldmalm och mindre andel kopparmalm.

I maj startade produktionen i den nya anläggningen i Garpenberg, vilket resulterade i att anrikad volym ökade med 49 procent till 2 224 (1 495) kton. Zinkproduktionen ökade med 41 procent och silverproduktionen med 35 procent tack vare högre anrikad volym. Utbytet för zink var lägre än föregående år men blev bättre under året. Vid slutet av 2015 bedöms årstakten uppgå till 2,5 Mton i anrikad volym.

Kylylahti, som förvärvades 1 oktober 2014, bidrog positivt till kopparproduktionen.

Anrikad volym i Tara minskade till 2 287 (2 493) kton till följd av produktionsstörningar under året bland annat i form av en brand och ett haveri på en bandgång. Detta tillsammans med

lägre halt medförde att produktionen av zink sjönk. Blyproduktionen ökade dock som en konsekvens av högre halt och utbyte.

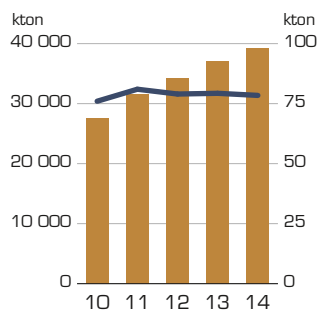
Investeringar

Omfattande investeringar har skett under året i syfte att höja såväl produktivitet som metallutbyte och därmed öka gruvornas konkurrenskraft och livslängd. De totala investeringarna inom Boliden Gruvor uppgick till 3 450 (3 763) MSEK. En betydande del av investeringarna har fortsatt gått till expansionen i Garpenberg. Samtidigt sker ett ständigt teknikutvecklings- och effektiviseringsarbete i samtliga gruvor. Från och med 1 oktober konsoliderades förvärvet av den finska koppargruvan Kylylahti i Boliden Gruvor, ett förvärv som väl uppfyller kraven i Bolidens strategi för tillväxt. Investeringen uppgick till 718 MSEK.

Garpenberg i slutfasen

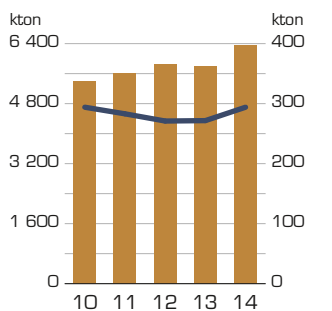
Under 2014 befann sig expansionen i Garpenberg i sin slutfas. I maj startade produktionen i det nya anrikningsverket och i augusti invigdes projektet i sin helhet. Investeringen är sammanlagt Bolidens näst största genom tiderna, totalt 3 900 MSEK, och innebär att Garpenberg nu är en av världens modernaste och effektivaste underjordsgruvor.

Kopparproduktion



■ Anrikad malm — Metallinnehåll

Zinkproduktion

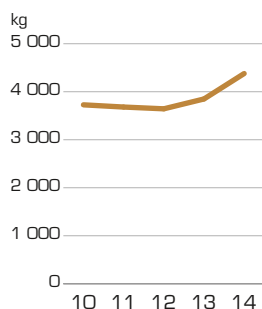


■ Anrikad malm — Metallinnehåll

Kopparproduktion. Kopparproduktionen sjönk något trots högre anrikad tonnage. Minskningen förklaras av lägre halt och utbyte i Aitik samt av ändrad malmmix i Bolidenområdet. Förvärvade Kylylahti bidrog positivt till kopparproduktionen.

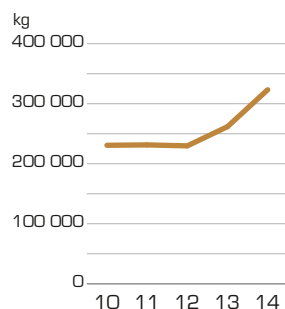
Zinkproduktion. Högre anrikad volym, främst i Garpenberg, resulterade i högre zinkproduktion.

Guldproduktion



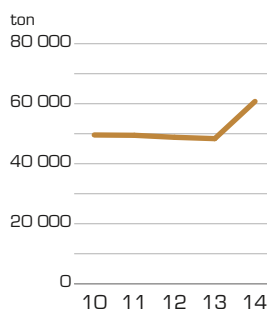
— Metallinnehåll

Silverproduktion



— Metallinnehåll

Blyproduktion

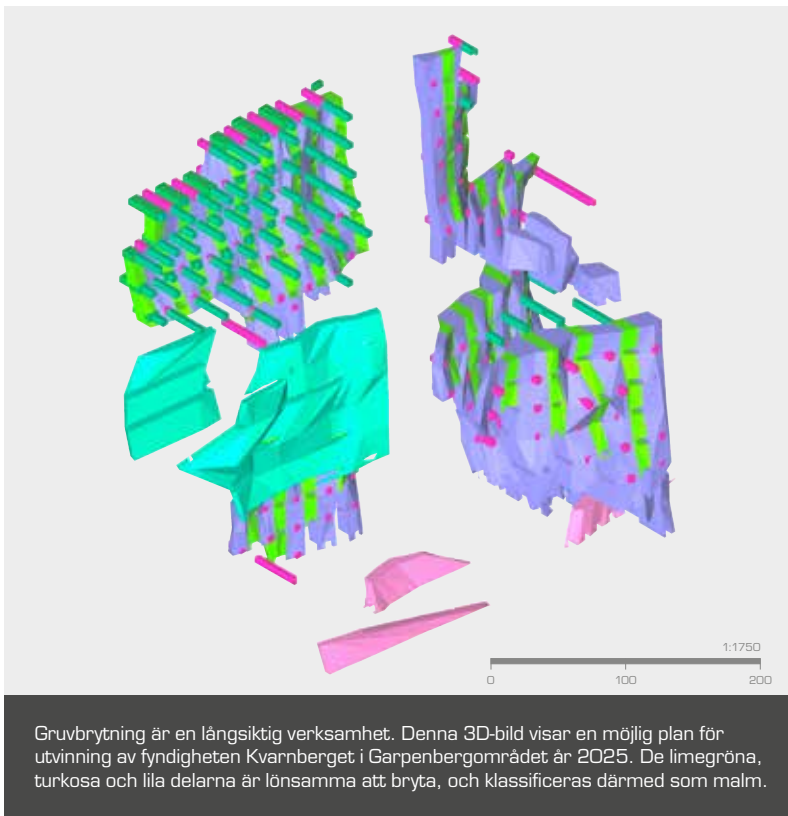


— Metallinnehåll

Guldproduktion. Guldproduktionen ökade i såväl Bolidenområdet som i Garpenberg. I Aitik ledde lägre halt till att volymen guld var stabil trots högre anrikad volym.

Silverproduktion. Högre anrikad volym i Garpenberg är det främsta skälet till ökningen i silverproduktion.

Blyproduktion. Produktionen ökade främst till följd av högre anrikad volym i Garpenberg.



Grubrytning är en långsiktig verksamhet. Denna 3D-bild visar en möjlig plan för utvinning av fyndigheten Kvarnberget i Garpenbergområdet år 2025. De limegröna, turkosa och lila delarna är lönsamma att bryta, och klassificeras därmed som malm.

Ytterligare investeringar i Aitik

I maj fattade Bolidens styrelse beslut om att investera 600 MSEK för att möjliggöra en expansion av Aitik mot en årsproduktion av 45 Mton. I oktober beviljade Mark- och miljödomstolen tillstånd till ökad produktion i Aitik. Tillståndet har överklagats till Mark- och miljööverdomstolen. För mer information se sid 38. Kopplat till expansionen sker en förändring av efterbehandlingsreserven, vilket finns beskrivet på sid 91, not 24.

Prospektering

Boliden bedriver ett ständigt och omfattande prospekteringsarbete såväl i befintliga gruvområden som på andra platser. Under 2014 uppgick kostnaderna för prospekteringsaktiviteterna till cirka 279 (298) MSEK.

Ansökan om bearbetningskoncession för kopparfyndigheten i Laver inlämnades under året. En bearbetningskoncession innebär bland annat att ensamrätten att bryta malm inom koncessionsområdet säkras i 25 år. Laver, som liknar Aitik till sin karaktär – stor volym med låg halt av koppar, guld och silver – är ett av Bolidens utvecklingsprojekt i tidig fas.

För mer information om Bolidens prospektering, mineralreserver och mineraltillgångar se sida 24 samt sidorna 109–112.

Fokusområden

Områdena miljö och olycksfall har högsta prioritet inom Bolidens gruvor. Olycksfallen har under lång tid minskat men nivån är ändå för hög. Arbetet med förstärkt säkerhetskultur fortsätter med utbildningsprogram och ett aktivt ledarskap.

Investeringarna inom gruvverksamheten följer Bolidens strategiska inriktning.

Egen teknikutveckling är centralt för en fortsatt effektivisering av gruvverksamheten. Inom ramen för NBW har det skapats en struktur och en arbetsmodell för projektplanering som på ett effektivt sätt styr resursanvändningen och som nu ger tydliga resultat både vad gäller organisk tillväxt och effektivare produktion.

Teknikutvecklingen sker med tre huvudinriktningar, metallurgi som berör anriktningsverksamheten, gruvautomation som handlar om processtyrning under jord samt miljöteknik som ska minimera verksamheternas miljöpåverkan.

Metallurgi för bättre utbyte

Inom metallurgi är det utveckling av nya laktningstekniker som står i fokus, med det yttersta syftet att kunna ta till vara all metall i malmen och omvandla till betalbara produkter. Exempel på en sådan egenutvecklad process är guld- och tellurutvinningen i Kankberg. Ett annat pågående projekt sker med förenade koppar-

koncentrat. Från några av Bolidens fyndigheter och gruvor framställs kopparkoncentrat som innehåller höga halter av antimon, vilket gör koncentratet mindre attraktivt. Ambitionen är att hitta en metod att laka ur antimonet för att kunna leverera en produkt med högre kvalitet till smältverken.

Ökad automation

Den teknikutveckling som sker för att öka automationsgraden i gruvorna bidrar till att kontinuerligt höja produktiviteten och till ett bättre tidsutnyttjande och kortare ledtider. Utvecklingen går mot autonoma maskiner där processerna styrs med trådlös dataöverföring från avancerade kontrollrum och med hjälp av smarta mobiltelefoner. Trådlösa nät införs successivt i alla Bolidens gruvor, vilket ger möjlighet för animerad gruvplanering och uppföljning i realtid.

Miljöteknikinvesteringar

När det gäller investeringar i miljöteknik ligger Boliden i framkant, med en nollvision för företagets framtida miljöpåverkan. Flera utvecklingsprojekt pågår internt framför allt av nya vattenrenings- och efterbehandlingstekniker samt för hantering av gruvavfallet.

Fem gruvområden

Bolidens gruvor bryter framförallt komplexa sulfidmalmer som innehåller flera olika metaller, vilket ställer högre krav på brytningsteknik och anrikningsprocess. Zink och koppar är de viktigaste metallerna men i malmen finns också guld, silver, bly och tellur i betalbara kvantiteter.

Boliden har genom åren utvecklat och förfinat gruvdesign, gruvteknik, brytningsmetoder och anrikningsprocesser, bland annat med hjälp av ökad automatisering. Utvecklingen har möjliggjorts av bolagets satsningar på egen kompetens som i sin tur kan bidra till en hög grad av egen teknikutveckling. Detta är en viktig

förklaring till att flera av Bolidens gruvor i internationella jämförelser visar hög produktivitet och kostnadseffektivitet.

Huvuddelen av zinkkoncentraten och alla kopparkoncentrat vidareförädlas till metaller i Bolidens egna smältverk. En del metallkoncentrat säljs till externa kunder.

Alla Bolidens gruvområden efterbehandlas allt eftersom brytningen är gjord och verksamheten helt har upphört.

För beskrivning av hur dagbrott respektive underjordsgruvor fungerar, se sidan 28.



Aitik

Produktivitet i världsklass

Aitik i Norrbotten är Sveriges största och världens mest produktiva koppardagbrott. Här utvinns koppar, guld och silver.

Stora volymer och hög automatisering ger hög produktivitet. Gynnsamma gråbergsförhållanden tillsammans med bimetallerna guld och silver ger en god kostnadsposition trots låg kopparhalt.

Allt kopparkoncentrat från Aitik levereras till smältverket i Rönnskär.

Utveckling 2014

De omfattande investeringarna i Aitik har varit framgångsrika. Totalt uppgick anrikat tonnage till 39 Mton under 2014.

I maj beslutades, i ett första steg, investeringar om 600 MSEK för expansion mot 45 Mton per år. Investeringar görs i krossar,

förbättrad vattenpumpning, nytt ställverk för elförsörjning samt flaskhalselimineringar. I oktober gav Mark- och miljödomstolen tillstånd till utökad malmbrytning och nödvändiga dammhöjningar. Domen som togs i anspråk den 1 november har överklagats, vilket innebär att prövning kommer att ske i Mark- och miljööverdomstolen under 2015.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	3 427	3 593
Rörelseresultat, MSEK	558	882
Investeringar, MSEK	1 181	1 143
Anrikat tonnage, kton	39 090	37 070
Medelantal anställda, FTE	679	675
Olycksfallsfrekvens	12,0	7,8

Bolidenområdet

Fem gruvor i mineralrikt fält

I det mineralrika Skelleftefältet i Västerbotten, norra Sverige, har Boliden brutit malm i ett 30-tal gruvor sedan 1920-talet. Idag består området av underjordsgruvorna Renström, Kristineberg och Kankberg samt dagbrotten Maurliden och Maurliden Östra. I samtliga gruvor, med undantag för Kankberg, bryts komplexa sulfidmalmer som innehåller zink, koppar, bly, guld och silver. I Kankbergsgruvan, som togs i förnyad drift 2012, bryts guldmalm med högt tellurinnehåll.

Gruvorna i området levererar malmen till anrikningsverket i Boliden där det också finns lakverk för guld- och tellurproduktion. Kunder är Bolidens egna smältverk samt europeiska blysmältverk (blykoncentrat) och kunder i Asien för tellur.

Utveckling 2014

Under 2014 har arbetet fortsatt med förberedelser för produktionshöjning i gruvorna Kankberg och Renström. Samtidigt har Kristineberg och anrikningsverket i Boliden arbetat med effektiviseringar och produktivitetshöjande åtgärder, såsom metallutbytesförbättringar och organisationsförändringar. Anrikat tonnage i Bolidenområdet var 1,9 Mton under året.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	1 712	1 317
Rörelseresultat, MSEK	188	19
Investeringar, MSEK	261	364
Anrikat tonnage, kton	1 862	1 809
Medelantal anställda, FTE	533	519
Olycksfallsfrekvens	8,6	16,5



Garpenberg

Produktivitet i världsklass

Garpenberggruvan är belägen i Mellansverige. Fyndigheterna i Garpenberg började bearbetas redan under 1200-talet vilket gör Garpenberg till en av världens äldsta gruvor som är i drift. Här bryts komplex sulfidmalm som innehåller zink, silver och bly men även små mängder koppar och guld. Produktiviteten i kombination med de relativt höga silverhalterna gör att gruvan har en fördelaktig kostnadsposition. Garpenbergs produktivitet är i världsklass.

Metallkoncentrat från Garpenberg levereras till Bolidens smältverk samt till europeiska blysmältverk (blykoncentrat).



Utveckling 2014

Sedan 2011 har expensionsprojekt pågått med målet att öka malmproduktionen i Garpenberg från 1,4 till 2,5 Mton årstakt i slutet av 2015. Produktionsstarten som var planerad vid halvårsskiftet 2014 tidigare lades till början av det andra kvartalet. Investeringen uppgick som planerat till totalt 3,9 MdSEK. Anrikat tonnage uppgick till 2,2 Mton under 2014.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	2 318	1 675
Rörelseresultat, MSEK	919	776
Investeringar, MSEK	916	2 045
Anrikat tonnage, kton	2 224	1 495
Medelantal anställda, FTE	404	376
Olycksfallsfrekvens	4,0	9,6



Kylylahti

Bolidens femte gruvområde

Under 2014 förvärvade Boliden den finska koppargruvan Kylylahti, som är belägen i Outokumpuområdet. Förvärvet konsolideras som ett femte gruvområde i Bolidenkoncernen från och med fjärde kvartalet 2014. Gruvan, som startade 2012, producerar koppar, guld, zink och silver.

De geologiska förutsättningarna liknar Bolidenområdet, vilket möjliggör synergier inom prospektering, gruvbrytning och metallurgi. Med förvärvet följer också prospekteringsrättigheter i Outokumpufältet som sträcker sig från staden Outokumpu och 30 km åt nordväst där flera gruvor har varit i drift. Bedömningen är att det kan finnas avsevärd potential kring flera fyndigheter i området.

Kylylahtis kunder är sedan tidigare Bolidens smältverk Harjavalta och Kokkola. Nuvarande mineralreserv ger den befintliga gruvan en livslängd till 2021.

Kvartal 4 2014

	Kvartal 4 2014
Försäljningsintäkter, MSEK	117
Rörelseresultat, MSEK	7
Investeringar, MSEK	754
Anrikat tonnage, kton	172
Medelantal anställda, FTE	109
Olycksfallsfrekvens	10,1

Tara

Europas största zinkgruva

Taragruvan i Irland är Europas största zinkgruva och den nionde största i världen. Förutom zink produceras även blykoncentrat. Gruvdriften startade 1977 och gruvan förvärvades av Boliden i början av 2004.

Taras relativa kostnadsposition är hög på grund av höga kostnader för personal och energi samt avsaknaden av bimetaller av något större värde. Under senare år har Tara fokuserat på att förbättra kostnadspositionen genom produktivitetshöjande åtgärder och besparingsåtgärder.

Metallkoncentrat från Tara levereras till Bolidens egna smältverk (zink) samt till europeiska blysmältverk (blykoncentrat).



Utveckling 2014

Taras produktion under året har bland annat påverkats av oplanerade produktionsstopp, till följd av dels en brand och dels ett haveri på en bandtransportör. Totalt uppgick anrikat tonnage 2014 till 2,3 Mton. Ett nytt kollektivavtal slöts under hösten och innebär att antalet anställda ska minska med fem procent. Implementeringen av den nya organisationen påbörjades under hösten.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	1 743	1 542
Rörelseresultat, MSEK	56	195
Investeringar, MSEK	313	201
Anrikat tonnage, kton	2 287	2 493
Medelantal anställda, FTE	607	667
Olycksfallsfrekvens	6,3	10,0

Smältverk

Boliden Smältverk omfattar zinksmältverken Kokkola och Odda, kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta samt blysmältverket Bergsöe. I affärsområdet ingår inköp och förädling av gruvkoncentrat och återvunna råmaterial samt metallförsäljning och försäljning av biprodukter.



”Under året ökade produktionen av samtliga metaller och smältverken Harjavalta och Odda slog produktionsrekord. Fokus för Boliden Smältverk är effektivare processer och ökad flexibilitet vad gäller hanteringen av olika råmaterial.”

Kerstin Konradsson,
Direktör Boliden Smältverk



Försäljningsintäkter och rörelseresultat

Försäljningsintäkterna uppgick till 35 894 (33 410) MSEK och bruttoreultatet, exklusive omvärdering av processlager, var 7 869 (6 908) MSEK. Ökningen i bruttoreultat förklaras av förbättrade smältlöner och metallpremier samt positiv valutakursutveckling. Begränsad tillgång till sekundärmaterial påverkade kopparsmältverken negativt.

Rörelseresultatet, exklusive omvärdering av processlager, ökade till 1 518 (679) MSEK. Inklusive lageromvärderings-effekten om 154 (–469) MSEK uppgick rörelseresultatet till 1 672 (210) MSEK. Rörelseresultatet påverkades av underhålls-stopp med –205 (–330) MSEK, vilket fördelades på minskade försäljningsintäkter och högre rörelsekostnader. Åtgärdsprogrammet i Rönnskär bidrog totalt med en resultatförbättring om cirka 150 MSEK, varav lägre kostnader svarade för cirka 100 MSEK och förbättrad processbalans för cirka 50 MSEK.

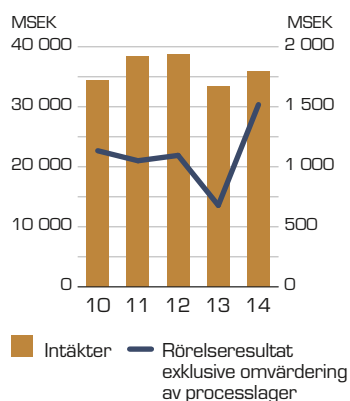
Totalt beräknas programmet ge en resultatförbättring om 275 MSEK per år från och med 2017 jämfört med 2013. Åtgärdsprogrammet resulterade även i att metaller i mellanlager minskade, vilket påverkade årets kassaflöde positivt. För mer information om åtgärdsprogrammet se sidan 44.

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

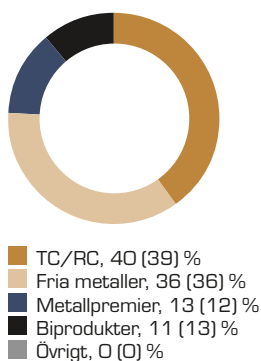
Nyckeldata	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	35 894	33 410
Bruttoreultat, exklusive omvärdering processlager, MSEK	7 869	6 908
Rörelsekostnader exkl. avskrivningar, MSEK	5 370	5 346
Avskrivningar, MSEK	1 012	913
Rörelseresultat, exklusive omvärdering processlager, MSEK	1 518	679
Rörelseresultat, MSEK	1 672	210
Investeringar, MSEK	768	1 200
Sysselsatt kapital, MSEK	15 592	15 791
Avkastning sysselsatt kapital, %	11	1
Antal anställda, FTE	2 194	2 232

Resultatanalys, MSEK	2014	2013
Rörelseresultat	1 672	210
Omvärdering processlager	154	–469
Rörelseresultat exklusive omvärdering processlager	1 518	679
Förändring		839
Analys av förändring		
Volymeffekt		37
Priser och villkor		796
Valutakurseffekter		353
Kostnader (lokala valutor)		90
Avskrivningar (lokala valutor)		–85
Övrigt		2
Förändring		839
Resultat för respektive period		
Realiserade metallpris- och valutakurssäkringar	–	43

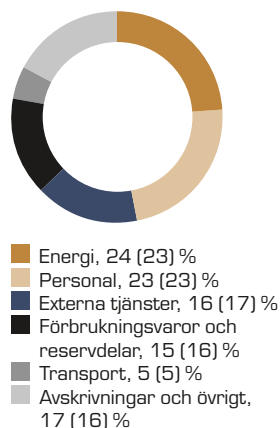
Intäkter och rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager



Fördelning bruttovinst exkl. omvärdering av processlager



Fördelning rörelsekostnader



Intäkter och rörelseresultat. Resultatökningen jämfört med 2013 berodde på förbättrade smältlöner och metallpremier samt positiv valutakursutveckling. Dessutom bidrog lägre kostnader i lokal valuta.

Fördelning av bruttovinsten. Smältlöners andel av bruttovinsten ökade något jämfört med 2013.

Fördelning rörelsekostnader. I lokala valutor minskade rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar med 2 procent.

Smältverkens rörelsekostnader exklusive avskrivningar uppgick till 5 370 (5 346) MSEK. I lokala valutor var kostnadsminskningen 2 procent. Minskningen förklaras främst av åtgärdsprogrammet i Rönnskär. Dessutom var Kokkolas driftkostnader lägre till följd av ett tankhaveri vilket medförde lägre produktion men också lägre förbrukning av energi och förbrukningsvaror. I Odda har kostnaden för energi varit högre på grund av valutakursutvecklingen samt förlust vid försäljning av elöverskott. Harjavalts ökade kostnader berodde bland annat på högre priser för syrgas. Några oplanerade stopp resulterade i högre kostnader för Bergsöe.

Produktion

Smältverkens produktion av koppar, zink och ädelmetaller ökade medan produktionen av bly och blylegeringar var relativt stabil. Årets underhållsstopp var mindre omfattande än föregående års och gick enligt plan.

Rönnskärs metallproduktion steg. Fördubblad silverkapacitet i blylinjen resulterade i högre silverproduktion. Avverkningen av såväl koppar- som blykoncentrat ökade. Samtidigt minskade avverkningen av elektronikmaterial till 82 (109) kton i och med

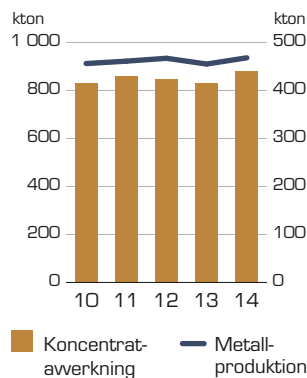
ändrad råmaterialplanering i syfte att förbättra processtabiliteten samt tidvis brist på material. Rönnskärs processer, som var mindre stabila under föregående år, stabiliserades gradvis till följd av åtgärdsprogram.

Harjavalts kopparproduktion var stabil med hög råmaterialavverkning och rekordhög kopparproduktion. Höga föreningsnivåer i nickelkoncentratet resulterade emellertid i lägre avverkning av nickelkoncentrat. Fria metaller var på normal nivå efter att under 2013 varit osedvanligt höga.

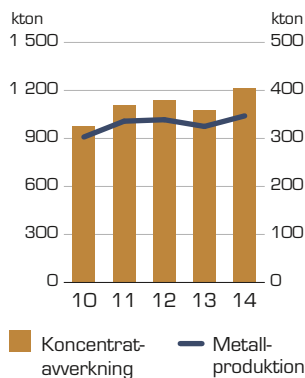
Kokkolas produktion påverkades negativt av ett haveri som inträffade i slutet av juli i en av tankarna för varmlakning, vilket medförde att hela varmlakningen stängdes ner under två månader. Detta resulterade i lägre avverkning och lägre zinkproduktion. Resultateffekten från produktionsbortfall och reparationer relaterade till tankhaveriet var 50 MSEK. Den nystartade anläggningen för silverutvinning försörjs med material från varmlakningen och var därför ur produktion under merparten av tredje kvartalet. Anläggningen återstartades under november.

Produktionen i Odda var hög och stabil med fullt kapacitetsutnyttjande från halvårsskiftet, efter byte av en lakningstank

Zinkproduktion



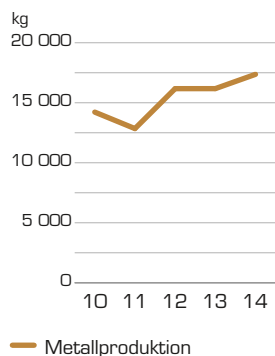
Kopparproduktion



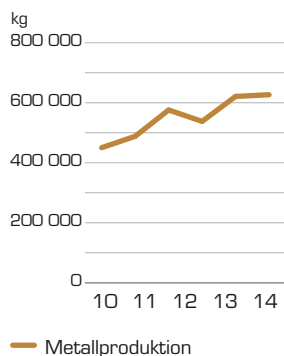
Zinkproduktion. Koncentratavverkningen och zinkproduktionen ökade i Odda jämfört med föregående år medan dessa sjönk i Kokkola.

Kopparproduktion. Koncentratavverkningen och kopparproduktionen ökade i både Rönnskär och Harjavalta. Däremot minskade avverkningen av sekundärmaterial i såväl Rönnskär som Harjavalta.

Guldproduktion

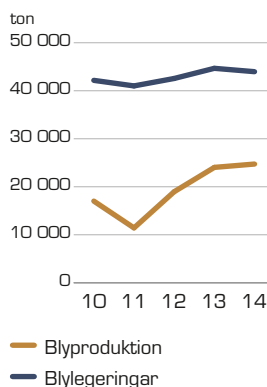


Silverproduktion¹⁾



¹⁾ Silver i koncentrat i Kokkola ingår i den angivna produktionen från och med 2014.

Blyproduktion



Guldproduktion. Guldproduktionen ökade jämfört med föregående år i både Rönnskär och Harjavalta.

Silverproduktion. Silverproduktionen ökade i såväl Rönnskär som Harjavalta.

Blyproduktion. Rönnskärs blyproduktion och Bergsöes produktion av blylegeringar var relativt stabil.

som havererade i fjärde kvartalet 2012. Oddas produktion av zink ökade med 15 procent och var den högsta någonsin.

Bergsöes produktion av blylegeringar var stabil under året trots oplanerade stopp.

Investeringar

De totala investeringarna inom Smältverk uppgick under året till 768 (1 200) MSEK. Investeringen i Kokkola avseende silverutvinning var genomförd vid årets slut. Viss produktion skedde under 2014 men upprampningen låg efter plan.

Smältverk genomför löpande investeringar för modernisering och uppgradering av en rad processutrustningar. Det främsta exemplet på detta under året var uppgraderingen av nickel-elugnen i Harjavalta, som möjliggör en längre produktion mellan underhållsstoppen. Innovation är ett av Bolidens viktigaste verktyg för effektivisering och tillväxt. Egen teknikutveckling sker inom flera områden och Boliden fortsätter att förstärka sin kompetens.

Expansion i Odda

Odda har med hjälp av ett omfattande åtgärdsprogram sänkt kostnaderna samt förbättrat processtabiliteten de senaste åren och därmed förbättrat konkurrenskraften. Mot bakgrund av det gynnsamma marknadsläget för zink investerar Boliden nu i fortsatta effektiviseringar, för att öka kapaciteten från nuvarande 170 kton till 200 kton zink årligen och stärka Oddas konkurrenskraft ytterligare. Den nya kapaciteten beräknas vara uppnådd från andra halvåret 2017 och investeringen beräknas uppgå till 350 MNOK.

Miljöinvesteringar i Rönnskär

Mark- och miljööverdomstolen beviljade 2014 ett nytt miljötillstånd för Rönnskär. Villkoren i tillståndet kommer att kräva ett antal investeringar som redan tidigare inarbetats i Bolidens planer. Totalt kommer det att handla om investeringar om cirka 1 MdSEK under perioden 2015–2018, varav den enskilt största är anläggandet av ett djupt bergförvar för kvicksilverhaltigt material.

Fokusområden

Smältverks arbete för att stärka effektivitet och tillväxt grundas i ett hållbart och ansvarstagande synsätt när det gäller säkerhet, miljö och hälsa. Boliden har en nollvision för såväl arbetsrelaterade skador som skador på miljön. I likhet med Boliden ska företagets affärspartners ha ett strukturerat hållbarhetsarbete och god affärsetik.

Med detta som bas bedriver Smältverk förbättringsarbete inom tre fokusområden: att förbättra effektiviteten i verksamheten, att öka flexibiliteten och att maximera utbytet av metaller och biprodukter.



Det gynnsamma marknadsläget för zink gjorde att Boliden under året beslutade att investera i fortsatta effektiviseringar vid smältverket Odda, för att öka kapaciteten till 200 000 ton zink per år från andra halvåret 2017.

Förbättra produktiviteten

Arbetet med att förbättra produktiviteten ska leda till ökad stabilitet, höjda utbyten och minskade kostnader. Ett effektivt underhållsarbete, förlängning av tid mellan stopp samt snabbare stopp är exempel på förbättring av produktiviteten.

Öka flexibiliteten

En ökad flexibilitet syftar till att stärka förmågan att hantera föroreningar i materialet och till bättre långsiktig hantering av restprodukter och avfall. Boliden har god förmåga att hantera komplexa material med föroreningar vilket är en stor fördel i dagens marknad. Förmågan att hantera avfall miljömässigt säkert och kostnadseffektivt får också ökad betydelse. Den handlingsplan som upprättats och nu genomförs vid Rönnskär syftar just till att möta sådana förändringar i råmaterialet och nya krav på avfallshantering med större flexibilitet. Se vidare sid 44 Smältverk – Rönnskär.

Maximera produktion av metaller och biprodukter

Genom att maximera produktionen av metaller och biprodukter möjliggörs en bredare produktportfölj och diversifiering inom vissa nyckelområden. Ett exempel på en sådan breddning av produktportföljen är Harjavalta utveckling av affärsmodellen för nickel och Kokkolas nya anläggning för silverutvinning. Se vidare sid 44–45 Smältverk.

Fem smältverk

Bolidens smältverk har starka marknadspositioner tack vare högt processtekniskt kunnande, flexibla smältprocesser och förmågan att producera högkvalitativa metaller från komplexa gruvkoncentrat och återvunnet råmaterial. Boliden är världens största aktör inom elektronikåtervinning.

Smältverken försörjs till 30 procent med kopparkoncentrat från Bolidens gruvor och därutöver koncentrat och återvunna råmaterial från externa leverantörer. Motsvarande siffra för zinkkoncentrat till zinksmältverken är cirka 65 procent.

Zinksmältverkens produktion utgörs i huvudsak av zinkmetall, zinklegeringar och svavelsyra samt aluminiumfluorid som produceras i Odda. Den nya anlägg-

ningen för silverutvinning i Kokkola togs i drift under året.

Kopparsmältverken producerar huvudsakligen koppar, guld och silver. Rönnskär producerar även bly och i Harjavalta produceras dessutom nickelskärsten. Kopparsmältverkens processer ger också flera biprodukter såsom svavelsyra, svaveldioxid, zinkklinker, selen, kopparsulfat, nickelsulfat och koppartellurid samt palladium- och platina-

koncentrat. Blysmältverket Bergsöe producerar blylegeringar ur återvunna bilbatterier.

Teknikutvecklingen inriktas mot höjd konkurrenskraft, framför allt för ökad flexibilitet och maximerad produktion av metaller och biprodukter.

Merparten av produktionen säljs direkt till industriella kunder, såsom trådtillverkare, stålverk och batteritillverkare, framför allt i norra Europa.

Rönnskär

Världsledande på elektronikåtervinning

Huvudprodukterna i kopparsmältverket i Skellefteå är koppar, guld, silver och bly samt biprodukter såsom svavelsyra och zinkklinker. Kopparkoncentrat från Boliden samt externa koncentrat bearbetas. Verkets återvinningskapacitet är världens högsta, 120 kton årligen.

Utveckling 2014

Ett åtgärdsprogram inleddes för förbättrad stabilitet i produktionsprocessen och minskade kostnader. Besparingar uppnåddes bland annat ifråga om entreprenörer och inköp av förbrukningsmaterial. Förhandlingar har genomförts om minskad bemanning. Resultatförbättringen väntas uppgå till 275 MSEK per år från 2017 jämfört med 2013. Produktionsprocesserna effektiviserades

under året. Kapaciteten för att utvinna silver i blylinjen har fördubblats. Ett förbättrat optimeringssystem för råmaterial ökar möjligheterna till attraktiva affärer på råvarumarknaden. Mark- och miljööverdomstolen meddelade dom om nytt miljötillstånd. Tillståndet villkoras av investeringar och utredningar som finns i planeringen för de kommande åren.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	2 417	2 029
Rörelseresultat, MSEK	405	53
Investeringar, MSEK	147	345
Produktion koppar, kton	217	206
Medelantal anställda, FTE	829	866
Olycksfallsfrekvens	8,8	6,9



Harjavalta

Koppar och ädelmetaller

Boliden Harjavalta ligger i närheten av Östersjöskusten i sydvästra Finland. Harjavalta raffinerar koppar- och nickelskärsten. Huvudprodukterna är koppar, nickelskärsten, guld och silver samt biprodukter som svavelsyra. Råvaran är kopparkoncentrat från Kylälahti-gruvan och externa koppargruvor i Sydamerika, Sydostasien och Sydeuropa.

Utveckling 2014

2014 har volymen fria metaller återgått till normala nivåer efter några år med ovanligt höga volymer. Volymerna under 2013 var resultatet av tidigare uppbyggnad av mellanlager.

I ett planerat underhållsstopp skedde en uppgradering och modernisering av Harjavalts nickelelugn.

Ny affärsmodell för nickel

En ny affärsmodell för nickel beslutades under 2014 och gäller från halvårsskiftet 2015. Boliden startar en fristående affärsmodell för nickelsmältverksamhet där nickelskärsten köps in från externa leverantörer och nickelskärsten säljs till nickelraffinaderier för vidareförädling.

Årsproduktionen beräknas liksom tidigare uppgå till 25 kton nickel i skärsten.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	1 746	1 631
Rörelseresultat, MSEK	279	316
Investeringar, MSEK	225	246
Produktion koppar, kton	130	119
Medelantal anställda, FTE	399	391
Olycksfallsfrekvens	5,7	10,7



Odda

Zink till Europas stålindustri

Smältverket Odda vid Norges sydvästra kust producerar ren zink och zinklegeringar samt aluminiumfluorid och svavelsyra. Cirka 55 procent av råvarorna levereras från Bolidens gruvor, resten kommer från bland annat gruvor i Europa. Zinkklinker levereras från Bolidens kopparsmältverk Rönnskär. Råvara till produktionen av aluminiumfluorid är flusspat och aluminiumhydrat. Odda använder direktlakningsmetod och konventionell rostningsteknik.

Zinkproduktionen går framför allt på export till stålindustrin i Europa. Aluminiumfluorid är ett tillsatsmaterial inom aluminiumindustrin och produktionen säljs huvudsakligen i Norden.

Utveckling 2014

Produktionen under året var hög och stabil.

Ett åtgärdsprogram de senaste åren har sänkt kostnaderna och förbättrat konkurrenskraften för Odda. Utrymme har skapats för fortsatt expansion och Boliden beslöt under året att investera 350 MNOK för ökad kapacitet i smältverket till 200 kton. Investeringen kommer att stärka Oddas position och maximalt utnyttja zinksmältverkets kapacitet.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	1 395	1 070
Rörelseresultat, MSEK	209	-26
Investeringar, MSEK	166	269
Produktion zink, kton	166	143
Medelantal anställda, FTE	282	295
Olycksfallsfrekvens	8,2	7,4

Kokkola

Silverproduktion ger starkt konkurrenskraft

Kokkola i västra Finland framställer zink och zinklegeringar, svavelsyra samt sedan 2014 silver i koncentrat. Kokkola är världens åttonde största zinksmältverk med en produktionskapacitet på över 300 kton. Satsningen på silverproduktion gör Kokkola mer konkurrenskraftigt då världens zinkkoncentrat går mot allt högre silverinnehåll.

Största delen av zinkkoncentraterna kommer från Bolidens gruvor i Sverige och Irland. Cirka 85 procent av zinkproduktionen exporteras, framförallt till Europa.

Vid Kokkola används både egenutvecklad direktlakningsmetod och konventionell rostningsteknik vilket ger bra flexibilitet att hantera olika råvaror.

Utveckling 2014

I slutet av juli inträffade ett haveri i en av Kokkolas sex tankar för varmlakning. Hela varmlakningen var ur drift till början av oktober. Detta försenade igångsättningen för silverutvinning som rampades upp under fjärde kvartalet. En installation för att öka kapaciteten på en av Kokkolas två rostningslinjer genomfördes under andra kvartalet.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	2 004	1 795
Rörelseresultat, MSEK	459	248
Investeringar, MSEK	216	318
Produktion zink, kton	302	312
Medelantal anställda, FTE	546	545
Olycksfallsfrekvens	12,6	9,3



Bergsöe

Bidrar till blymetallens kretslopp

Bergsöe vid södra Sveriges kust är en av Europas största återvinningsanläggningar av blybatterier. Huvudprodukterna är bly och blylegeringar. Ungefär 60 procent av blyproduktionen säljs till batteriindustrin i Europa och resterande del används till bland annat blyplåt och strålskydd.

Genom återvinning av cirka 65 kton blyskrot från Norden och Europa, motsvarande cirka fyra miljoner uttjänta bilbatterier, bidrar Bergsöe till blymetallens kretslopp.

Utveckling 2014

Liksom föregående år rådde brist på batteriråvara under 2014 och priset på råmaterial ökade.



Boliden överklagade en dom från Mark- och miljööverdomstolen från 2013 men fick inte prövningstillstånd i högsta instans. Domen har på kort sikt ingen påverkan på Bergsöes verksamhet, men förhindrar en önskad expansion på längre sikt.

Under året har Bergsöe intensifierat sitt miljöarbete för att minska så kallad diffus damning.

	2014	2013
Försäljningsintäkter, MSEK	783	715
Rörelseresultat, MSEK	45	39
Investeringar, MSEK	10	12
Produktion blylegeringar, kton	44	45
Medelantal anställda, FTE	69	69
Olycksfallsfrekvens	0,0	7,0

Inköp varor och tjänster

Den årliga inköpsvolymen (exklusive koncentratinköp) uppgick till cirka 11,4 MdSEK varav investeringar utgjorde ca 2,3 MdSEK. Gruvor representerar cirka 55 procent av den totala inköpsvolymen och Smältverk cirka 45 procent. Boliden har idag runt 5 900 leverantörer och cirka 195 leverantörer står för 80 procent av inköpsvolymen. Inflationen gällande inköpspriser för koncernen var nära noll under året.

Prioriterade områden

Under 2014 har konsolidering av volymer gett goda effekter samtidigt som synergier inom respektive affärsområde tillvaratagits. Ett fortsatt fokus har även legat på förbättringar av hälsa, miljö och säkerhet. Boliden fortsätter arbeta med följande prioriterade områden inom inköp:

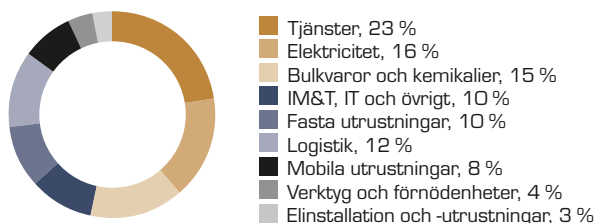
Generera kostnadsbesparingar – Ökad effektivitet i att genomföra upphandlingar.
Operationell produktivitet och effektivitet – Reducerade interna ledtider och förbättrad leveransprecision
Avtalstrohet – Öka andelen inköp kopplade till befintliga avtal. Detta ger effektivare inköp, reducerade kostnader samt minskad risk avseende hälsa, miljö och säkerhet.

Bolidens inköpskategorier, marknads- och prisutveckling

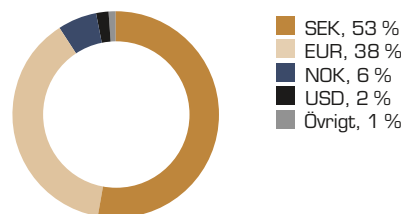
Bolidens inköpsvolym är uppdelad i strategiska kategorier. Beroende på karaktär hanteras dessa på områdesnivå, på affärsområdesnivå eller på koncernnivå.

Kategori	Beskrivning och Marknadsutveckling	Bolidens prisutveckling
Tjänster	Marknadsutvecklingen för tjänster till Boliden följer inflationen i respektive land. Leverantörsmarknaden är i balans.	Konsolidering av antalet leverantörer har inneburit viss prisreduktion. Prisutveckling styrs i övrigt av inflation samt index.
Elektricitet	Elpriset i Norden drivs av tillgång till vatten och kärnkraft, överföringsmöjligheter av el mellan länder och nordisk elförbrukning samt skatter och avgifter.	Under året har Boliden arbetat med att omdisponera och optimera ingångna avtal. Marknadspriserna har sjunkit men får måttligt genomslag i Bolidens långsiktiga elavtal.
Bulkvaror & kemikalier	Denna omfattande kategori drivs av fluktuationer på lokala marknader, globala råvaruindex och valuta (EUR och USD). Marknadsutvecklingen har varit relativt stabil.	Petrokemiska produkter har haft en klar prisreduktion och detta har resulterat i en viss deflation totalt i kategorin. Effekt av den försvagade kronan har fått litet genomslag.
Fasta anläggningar	Kategorin har få, men stora leverantörer. Marknadsbalans under året med visst överskott inom enskilda segment	Boliden arbetar med långvariga leverantörsrelationer där produktivitet och totalkostnad är i fokus. Viss sänkning av priser.
Mobil utrustning	Kapacitetsöverskott för vissa typer av maskiner. Boliden arbetar med långvariga leverantörsrelationer där produktivitet och totalkostnad är i fokus	Konkurrenshöjande aktiviteter och lågkostnadsalternativ är en del av strategin. Något minskade priser inom kategorin.
Logistik	Tillfredställande konkurrens råder. I Sverige viss överkapacitet i sydgående lastbilstransporter vilket gynnar Boliden. Globala sjöfrakter har haft viss överkapacitet drivet av nedgång inom råvaror till stålindustrin	Regionala sjöfrakter hade initialt en prisökning men denna har kompensats av minskade drivmedelspriser i slutet av året. Järnväg och vägtransporter i stort oförändrade.
IT & Telekom	Kostnader och servicenivåer påverkas av teknikal, förmåga att konsolidera IT landskap samt optimerade specifikationer	Under 2014 har den totala prisutvecklingen varit klart sjunkande till följd av global prisutveckling.
Indirekt material & tjänster	Kategorin innehåller främst tjänster som påverkas av löneutveckling per land. God marknadsbalans och konkurrens råder.	Priserna har i stort hållits oförändrade genom konsolidering av volymer, harmonisering av specifikationer och upprätthållande av konkurrens.
Verktyg & förnödenh.	Regional leverantörsbas med god konkurrens.	En viss prisminskning under 2014.
Elinstallation & -utrustning	Långvariga leverantörsrelationer med installerad bas. Marknaden är i balans.	Prisbildningen har varit oförändrad.

Inköpsvolym per kategori



Inköp per valuta



Riskhantering

Boliden bedriver en konjunkturkänslig verksamhet som är exponerad mot fluktuationer i metallpriser och valutakurser. Verksamheten påverkar omgivande miljö och många processer är förenade med arbetsmiljö- och säkerhetsrisker. Boliden arbetar ständigt med att reducera riskerna, bland annat genom scenarioplanering utifrån olika marknadsförändringar.

Verksamhetsrisker

Verksamhetsrisker hanteras av de operativa enheterna i enlighet med de riktlinjer och instruktioner som fastställts för varje affärsområde och enhet.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Hälsa och säkerhet	Boliden hanterar stora materialflöden både under och ovan jord. Medarbetare och inhyrda entreprenörer exponeras periodvis för tunga maskiner och lyft, höga temperaturer samt hälsovådliga ämnen. Vid avsteg från fastställda rutiner eller eftersatt underhåll kan farliga situationer uppstå och människor riskerar att skada sig. Risker för att allvarliga olyckor som kan leda till personskador och i värsta fall dödsfall kan inträffa måste respekteras och ständigt minimeras. Utöver detta finns det en tendens att den långa sjukfrånvaron ökar vilket kan leda till en försämrad risksituation som resulterar i ökad ohälsa och olyckor i framtiden.	Boliden har en uttalad nollvision och väl etablerade rutiner för hälsa och säkerhet. Antalet olyckor med frånvaro (LTI) inklusive entreprenörer minskade jämfört med 2013 och uppgick till 7,9 (8,9). Arbetet med att utveckla en tydligare arbetsmiljöstrategi för perioden 2014–2018 har intensifierats under året. Ett viktigt fokusområde har varit att utöka rutinerna kring det förebyggande säkerhets- och riskarbetet.
Miljöpåverkan	<p>Klimatpåverkan – omvärldens påverkan Boliden påverkas av den globala temperaturökningen. Klimatförändringar i form av ökad nederbörd riskerar att ge ökade utsläpp av metaller och kväve till vatten för Boliden och därmed större risk för överskridande av miljövillkor.</p> <p>Utsläpp av koldioxid – klimatpåverkan Bolidens verksamhet leder till utsläpp av klimatpåverkande gaser, främst koldioxid. Det är svårt att på kort sikt göra en omställning som leder till utsläppsminskningar utan att samtidigt minska produktionen.</p> <p>Utsläpp av koldioxid – finansiell påverkan Bolidens smältverk omfattas av utsläppshandelssystemet, EU ETS. Detta leder till potentiellt ökade kostnader. Även Bolidens gruvor drabbas indirekt av högre kostnader som följd av att marknadspriset på el höjs på grund av höjda utsläppskostnader för producenterna.</p> <p>Utsläpp av metaller Utsläpp av metall till luft och vatten är en effekt av verksamheten. Riskerna ligger i eventuella överträdelser av tillståndshalter eller utsläpp som skadar miljön.</p> <p>Dammsäkerhet Sandmagasin utgör ett av Bolidens och gruvindustrins generellt storskaliga riskscenarios. Riskerna består dels i miljöpåverkan vid anläggande av damm, dels av risk för dammhaveri med utsläpp av förorenat vatten som effekt.</p>	<p>Inom Boliden pågår ett proaktivt arbete med ständig övervakning och processoptimering samt möjlighet till kapacitetsökning vid Bolidens vattenreningsprocesser.</p> <p>Boliden har satt som mål att inte öka koldioxidintensiteten, dvs utsläpp av koldioxid per producerad ton metall. Målet ska uppnås genom effektiv energianvändning och beaktande av ny effektivare teknik. Under 2013 och 2014 har Boliden sänkt sin koldioxidintensitet mot jämförelseåret 2012.</p> <p>Boliden gör regelbundna analyser av framtida utsläppskostnader och försöker genom sina branschorganisationer verka för att utsläppshandelssystemet ska vara transparent och förutsägbart under nuvarande handelsperiod (2013–2020), men även under efterföljande perioder.</p> <p>Arbetet med att hantera risken för utsläpp av metaller utgår från riskanalyser. I linje med instruktioner i ledningssystem sker löpande kontroll och underhåll. Vidare pågår investeringar i ny teknik, effektivisering av processer och verksamhet. För att säkerställa att mål avseende utsläpp uppnås, sker kontinuerlig mätning, uppföljning och rapportering.</p> <p>Boliden bedriver ett proaktivt arbete för att minimera påverkan på omgivningen avseende säkerhet och miljö och arbetar systematiskt med egenkontroll och tillsyn. Vid varje operativ enhet med egna dammar finns en dammsäkerhetsansvarig och en dammdriftsansvarig. Driften sker enligt SveMins riktlinjer för dammsäkerhet, GruvRIDAS.</p>

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Oplanerade produktionsavbrott	Bolidens produktion består i allt väsentligt av kontinuerliga processer där oplanerade stopp kan påverka produktion, utsläpp till luft och vatten samt finansiella resultat. Stoppen kan i vissa fall bli långvariga. Oplanerade stopp kan exempelvis uppstå på grund av tekniska problem, olyckor eller strejker.	Boliden genomför förebyggande underhållsarbete vid samtliga produktionsanläggningar. Inom verksamheten för smältverk genomförs varje år större underhållsstopp, medan underhållsarbetet inom gruverksamheten är mer integrerat i den löpande verksamheten. Smält- och gruverksamheten arbetar sedan många år med interna benchmarkprojekt samt kunskapsutbyte mellan produktionsanläggningarna. Boliden arbetar också med en nollvision för olyckor för att förebygga oplanerade stopp.
Kompetensförsörjning	Boliden har en betydande andel medarbetare som ska pensioneras under de kommande åren. Hård konkurrens om kompetens med viss erfarenhet försvårar rekrytering.	Boliden har ett etablerat sätt att arbeta med ersättningsplanering för nyckelbefattningar. Planer för kompetensutveckling och kompetensöverföring finns. Talent Forum genomförs på alla enheter för att säkerställa att rätt kompetens på rätt nyckelbefattning vid rätt tidpunkt. Boliden har ett etablerat employer brandingarbete. Under året har Boliden ökat antalet besök vid universitet och mässor. Jämställdhetsarbetet har lett till att Boliden har fått stor uppmärksamhet och därigenom fått möjlighet att synliggöra hur vi arbetar med kompetensförsörjning. Ett exempel är Women at Work – nätverk för kvinnor som är intresserade av karriärutveckling.

Marknads- och affärsrisker

Inom Boliden hanteras marknads- och affärsrisker huvudsakligen inom affärsområdena och på koncernnivå.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering och kommentarer för året
Metallpriser	Förändring i metallpris har väsentlig påverkan på Bolidens resultat och kassaflöde.	Bolidens policy är att inte säkra metallpriser, utan låta förändringarna i priserna återspeglas i resultatet. Vissa undantag görs, till exempel vid brytning av malmkropp med kort återstående livslängd eller för att säkra finansiell handlingskraft vid större investeringsprojekt, se vidare under avsnittet finansiella risker. Boliden säkrar också löpande Smältverks metallpris- och valutaexponering (förutom processlager), så kallad transaktionsexponering, se vidare under finansiella risker.
Smältlöner	Smältlöner utgör en stor del av smältverkens bruttoreultat och bestäms av utbud och efterfrågan på metallkoncentrat.	Villkoren fastställs årligen i förhandlingar mellan stora gruv- och smältverksaktörer. Boliden tillämpar huvudsakligen dessa villkor.
Kunder	Boliden är beroende av ett fåtal stora kopparkunder. Minskad försäljning till industriella kunder i Europa ökar risken för försäljning via London Metal Exchange (LME) med något lägre marginaler som följd.	Boliden eftersträvar att minska riskerna genom att bredda kundportföljen genom riktade försäljningsaktiviteter. Under året har antalet industriella kunder i kontinentala Europa utökats vidare. Boliden har också färdiga planer för att kunna ställa om produktionen till produkter av LME kvalitet för att minska beroendet av slutkunder.
Råvaruförsörjning	Stabil och tillförlitlig råvaruförsörjning är viktig för att smältverken ska kunna producera med högt kapacitetsutnyttjande och jämn kvalitet. Smältverkens behov täcks till cirka 70 procent för koppar och 35 procent för zink av externa leverantörer.	Boliden eftersträvar långsiktiga avtal med tillförlitliga externa leverantörer av metallkoncentrat och återvinningsmaterial.
Energipriser	Energi står för cirka 17 procent av rörelsekostnaderna och förändringar i energipriser kan få stora resultat-effekter.	I Sverige och Norge har Boliden långa elavtal med trögörliga prisklausuler. I Finland och på Irland är avtalsportföljen kortare och Boliden är mer exponerad mot marknadspriser och förändringar i energipriset påverkar därmed rörelseresultatet. Boliden bevakar möjligheten att ingå längre avtal om och när sådana möjligheter erbjuds. Boliden fortsätter att delta i samarbetsprojekt som syftar till att säkra långsiktigt konkurrenskraftig kraftproduktion.

Finansiella risker

Boliden har en centraliserad finansfunktion som hanterar finansiella risker med undantag av kreditrisk i kundfordringar. Finansfunktionens uppgift är att stödja ledning och operativa enheter på moderbolags- och koncernnivå. Detta leder till god intern riskkontroll samt ekonomiska och administrativa stordriftsfördelar. Finansfunktionen är ansvarig för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker i linje med den av styrelsen fastställda finanspolicyen.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering
Valuta- och metallprisrisk	<p>Prisvillkoren för Bolidens produkter bestäms i huvudsak på råvarubörser såsom London Metal Exchange (LME) för basmetaller och organisationen London Bullion Market Association (LBMA) för ädelmetall samt valuta- och penningmarknaden. Bolidens produkter prissätts i stor utsträckning i USD och valutakursförändringar mellan USD och SEK respektive EUR har således stor påverkan på Bolidens resultat och kassaflöde. Koncernens valuta- och metallprisexponering omfattar transaktions- exponering och omräkningsexponering:</p> <p>Transaktionsexponering: Bolidens transaktionsexponering utgörs dels av bindande åtaganden, dels av prognostiserade kassaflöden.</p> <p>Exponering vid bindande åtaganden Denna exponering uppkommer när Boliden åtar sig att medverka i en transaktion till fast värde och som inte samtidigt kompenseras av en transaktion i motsatt riktning av motsvarande storlek och karaktär. Koncernen köper metaller i form av råmaterial som bearbetas till förädlade metaller, där anskaffningspriset på råmaterialet samt valutakurserna kan skilja sig från det slutliga försäljningsvärdet. Sådana skillnader uppstår som en följd av variationer i storlek, inköpstidpunkt, bearbetning och försäljning. Vidare erhåller vissa kunder fasta försäljningspriser i olika valutor, som ibland fastställs lång tid före leverans.</p> <p>Exponering vid prognostiserade kassaflöden Exponering uppkommer genom att betydande delar av koncernens framtida intäkter, främst de som rör utvunnen metall samt smältlöner och raffineringlöner, påverkas av fluktuationer i metallpriser och valutakurser.</p>	<p>Baserat på kvartalsvis inrapportering av koncernbolagens planerade exponering från metallproduktion, växelkurser och räntor beräknas koncernens totala känslighet för nämnda faktorer, se tabell över känslighetsanalys nedan. Med information om känsligheter för marknadsförändringar som grund kan effekter från olika marknadsscenario kvantifieras och utgöra ett underlag för hantering av finansiella risker samt rapporteras till styrelse, ledning och marknad.</p> <p>Transaktionsexponering vid bindande åtagande säkras med undantag för smältverkens processlager. Exponering vid prognostiserade kassaflöden säkras i normalfallet inte i enlighet med Bolidens policy. Se även avsnitt under marknads- och affärsrisker ovan.</p> <p>Bolidens policy är att risker från exponering vid bindande åtaganden ska säkras fullt ut, med undantag för processlager i smältverken, se även ovan under marknads- och affärsrisker. Genom att teckna terminskontrakt säkerställer koncernen att försäljningen baseras på det pris och den valutakurs som gällde vid inköp av det ingående råmaterialet eller vid tecknande av ett försäljningsavtal till fast pris. Terminskontrakten säkringsredovisas som verkliga värdesäkningar i resultaträkningen.</p> <p>Boliden genomför kontinuerligt beräkningar av hur förändringar på metall- och valutamarknader påverkar koncernens framtida finansiella ställning, se nedan tabell känslighetsanalys på rörelseresultatet. Bolidens policy är att inte metallprissäkra och valutakurssäkra koncernens framtida intäkter vid normala affärsförhållanden. För att begränsa risker i vissa situationer kan dock Boliden säkra del av prognostiserade kassaflöden. Vid stora investeringar eller investeringar i gruvor med kort livslängd kan det finnas särskilda motiv för att begränsa finansiella risker. Koncernen kan teckna termins- och optionskontrakt för att metallpris- och/eller valutakurssäkra kassaflöden från prognostiserad metallförsäljning. Derivaten säkringsredovisas som kassaflödessäkringar i Övrigt totalresultat. På sidan 50 finns en känslighetsanalys av hur Övrigt totalresultat påverkas av en värdeförändring på finansiella derivat (kassaflödessäkringar).</p>

Känslighetsanalys – rörelseresultat ej beaktande av utestående derivat

I tabellen nedan visas en uppskattning av rörelseresultatpåverkan från förändringar i marknadsvillkor för ett år framåt. Påverkan är räknad från balansdagsvillkor per den 31 december 2014 och baseras på prognostiserad metallförsäljning. Känslighetsanalysen beaktar inte effekter av metallpris- och valutakurssäkringar utöver transaktions-säkringen för bindande åtaganden. Den beaktar inte heller påverkan från omvärdering av smältverkens processlager. Analysen omfattar inte antaganden om faktorer som kostnadsinflation, avvikelser i produktions-utveckling och makroekonomiska förhållanden. Startpunkten för beräkning av effekter från en 10-procentig metallprisförändring är det så kallade "cash-price" på LME eller LBMA den 31 december 2014. Motsvarande startpunkt för förändring av värdet på den amerikanska dollarn är spotkurser per samma datum. För smält- och raffineringlöner gäller effekten från förändringar i förhållande till genomsnittsnivån under det fjärde kvartalet.

Känslighetsanalys – övrigt totalresultat med beaktande av utestående derivat

I tabellen nedan lämnas en uppskattning av effekten på övrigt totalresultat (intäkt- och kostnadsposter inklusive omklassificeringsjusteringar som inte redovisas i resultatet), före skatt, från värdeförändringar på utestående derivat baserat på balansdagspriser per 31 december 2014.

Värdeförändringar på finansiella derivat avseende bindande åtaganden och omräkningsexponering får mycket begränsad eller ingen effekt på resultatet eller Övrigt totalresultat. Tabellen nedan omfattar således effekter från värdeförändringar av derivat som är avsedda att möta koncernens prognostiserade exponering.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering
Valutarisk	<i>Omräkningsexponering</i> Vid omräkning av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens vid valutakursförändringar, vilken påverkar övrigt totalresultat i koncernen.	Effekten av omräkningsexponering elimineras med hjälp av extern upplåning i kombination med valutaterminskontrakt i enlighet med Bolidens finanspolicy. Under 2014 har Övrigt totalresultat påverkats med -362 (-212) MSEK som ett resultat av säkringar i valutaterminskontrakt och upplåning i utländsk valuta.
Ränterisk	Förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Hur snabbt en förändring i räntenivåerna får genomslag på koncernens finansnetto beror på lånens räntebindningstid.	Bolidens finanspolicy ger utrymme för en genomsnittlig räntebindning upp till tre år. Koncernens låneportfölj har per 31 december 2014 en genomsnittlig räntebindning om 0,8 (0,7) år. För att förlänga räntebindningstiden används ränteswappar.

Känslighetsanalys

MSEK	2014				2013			
	Rörelse- resultat	Finans- netto	Skatt	Eget kapital	Rörelse- resultat	Finans- netto	Skatt	Eget kapital
Förändring av metallpriser +10%¹⁾								
Koppar	480	8	-107	381	400	7	-90	317
Zink	620	10	-139	492	485	9	-109	385
Bly	100	2	-22	79	90	2	-20	71
Guld	200	3	-45	159	140	2	-31	111
Silver	155	3	-35	123	140	2	-31	111
Förändring av valutakurser +10%								
USD/SEK	1 160	19	-259	920	960	17	-215	762
EUR/USD	560	9	-125	444	385	7	-86	306
USD/NOK	115	2	-26	91	85	1	-19	67
Smärtlöner +10%								
TC/RC koppar	100	2	-22	79	90	2	-20	71
TC zink	40	1	-9	32	40	1	-9	32
TC bly	-15	0	3	-12	-10	0	2	-8
Förändring av marknadsränta med +1%²⁾		-77	17	-60		-83	18	-65
Omräkningsexponering nettoinvesteringar i utländsk verksamhet, valutakurs +1%³⁾								
NOK/SEK				157				-13
EUR/SEK				501				485
Effekt från ränta +1%, Guld +10%, USD/SEK +10%⁴⁾								
Räntederivat, Ränteswappar				40				41
Metallderivat, Guldterminer				-116				-126
Valutaderivat, USD/SEK				-131				-150

¹⁾ Bygger på prognosticerad försäljning ett år framåt.

²⁾ Bygger på utgående låneportfölj exklusive ränteswappar per 31/12.

³⁾ Bygger på utgående balanser vid 31/12.

⁴⁾ Bygger på utestående derivat per 31/12.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering
Refinansierings- och likviditetsrisk	Risken för att Boliden inte kan förlänga befintliga lån eller inte möter betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet.	Boliden begränsar refinansieringsrisken genom att ha en god spridning av motparter, finansieringskällor och löptider på låneskulden. Boliden arbetar aktivt med att skapa tillfredsställande betalningsberedskap i form av outnyttjade kreditfaciliteter med marknads- och verksamhetsanpassad låneduration. Behov av refinansiering ses regelbundet över av Bolidens finansfunktion. Refinansieringsbehovet är framför allt beroende av marknadsutveckling och investeringsplaner. Låneavtalen har lånevillkor som innebär att Boliden måste uppfylla vissa definierade nyckeltal för att undvika förtida inlösen. En försämring av den globala konjunkturen kan medföra ökade risker avseende resultatutveckling och finansiell ställning, inklusive risker att Boliden kan komma i konflikt med lånevillkor. Under 2014 har Boliden uppfyllt samtliga lånevillkor. Genomsnittlig löptid på totala låneramar var 3,4 (2,6) år vid årets utgång vilket är i enlighet med fastslagen policy. Per 31 december 2014 uppgår Bolidens betalningsberedskap till 5 847 (6 356) MSEK, bestående av likvida medel samt outnyttjade bindande kreditlöften längre än ett år. Boliden har etablerat en struktur av cash pools som ger möjlighet till central överblick av likvidflöden och effektiv hantering av koncernens samlade likviditet.

Risk	Beskrivning av risk	Hantering
Kredit- och motpartsrisk	<p><i>Kreditrisk i finansiell verksamhet</i> Kredit- och motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed åsamkar koncernen en förlust. Bolidens finansiella exponering för motpartsrisk uppstår främst vid handel med derivatinstrument.</p> <p><i>Kreditrisk i kundfordringar</i> Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden utgör en kreditrisk.</p>	<p>För att begränsa kredit- och motpartsrisken accepteras endast motparter med hög kreditvärdighet samtidigt som engagemanget per motpart i möjligaste mån begränsas. Dessa gränsvärden återfinns i Bolidens finanspolicy i form av lägsta accepterade kreditbetyg A vid ingång av affär enligt Standard & Poor's samt maximal placering av likvida medel per motpart. Finansfunktionen följer kontinuerligt upp exponering för motpartsrisk där kreditkvalitet och motpartsspridning för derivaten anses ha varit god under 2014. En av Bolidens finansiella motparter har A-, ett avsteg från finanspolicyens gränsvärde A, vilket har godkänts av styrelsen. Per den 31 december 2014 uppgick kreditrisken i derivatinstrument till ett marknadsvärde om 406 (500) MSEK, vilket avser de fordringar Boliden har mot externa motparter.</p> <p>Kvitning av finansiella tillgångar och skulder regleras under ISDA-avtal (International Swaps and Derivatives Association) vilka hanterar både kvitning mellan kontraherade motparter under löpande verksamhet och vid specifika omständigheter såsom utebliven betalning. Vid löpande verksamhet nettoredovisar Boliden marknadsvärden i samma valuta med en och samma motpart som har förfall samtidigt och överskjutande belopp betalas av den part som är skyldig mest. Vid avtalsbrott avslutas alla utestående förpliktelser som omfattas av ISDA-avtal till en summa som betalas av den motpart som är skyldig mest.</p> <p>Kreditrisk hanteras genom en fastställd kreditbedömningsprocess, aktiv kreditbevakning, korta kredittider samt dagliga rutiner för betalningsuppföljning. Vidare bevakas fortlöpande erforderliga reserveringar för osäkra fordringar. I övrigt är koncentrationen av kundfordringarna låg och kredittiderna korta. Kvaliteten på kundfordringarna bedöms vara mycket god. Nedskrivningar på utestående kundfordringar per den 31 december 2014 förekommer endast till begränsade belopp och har historiskt varit obetydliga. Se även not 19 sidan 87, om kundfordringar. Kreditförsäkringar används i vissa fall.</p>
Risk management och försäkring	Risken för skador som orsakar ekonomisk förlust.	Risk Managementfunktionen i Boliden har som mål att minimera den totala kostnaden för koncernens skaderisker. Det sker dels genom att kontinuerligt utveckla det skadeförebyggande och skadebegränsande arbetet i verksamheterna, dels genom att införa och utveckla koncerngemensamma försäkringslösningar.
Finansiell rapportering	Risk för felaktig finansiell- och operationell rapportering.	<p>Boliden har en väl fungerande internkontrollstruktur. Kontrollfunktioner finns såväl lokalt på enheter som på affärsområden och huvudkontor. Alla arbetar inom ett koncerngemensamt internkontrollramverk avseende finansiell rapportering, baserat på COSO. Årligen testas kontroller inom ramverket såväl internt som av externa revisorer. De interna testerna har även lett till kunskaps- och erfarenhetsöverföring mellan avdelningar och enheter.</p> <p>Den operationella rapporteringen följs upp och kontrolleras av koncernens controllerfunktion, vilken har ett nära samarbete med de lokala enheterna och affärsområdena.</p>

Övriga risker

Risk	Beskrivning av risk	Hantering
Legala risker	<p>Boliden bedriver en omfattande verksamhet och kan i samband därmed bli involverad i tvister och rättsliga processer. Vidare är Bolidens olika verksamheter i stor utsträckning tillståndspliktiga och föremål för omfattande miljö- och annan reglering. Fortsatt verksamhet är i stor utsträckning beroende av att befintliga tillstånd kan behållas/förnyas och av att nya tillstånd kan erhållas.</p>	<p>Boliden bevakar kontinuerligt rättsutvecklingen inom relevanta områden och implementerar, följer upp och säkerställer efterlevnad av lagar, regler och förordningar i tillämplig lagstiftning. Inom bland annat miljörättens område deltar Boliden aktivt genom medlemskap i bransch- och intresseorganisationer, lobbyverksamhet, föredrag och utbildningsinsatser för beslutsfattare och andra intressegrupper.</p> <p>Information om rättsliga processer och tvister ges i not 30, sidan 95.</p>
Politiska risker	Politiska beslut kan få effekter i Sverige och de länder där Boliden och Bolidens affärspartners bedriver verksamhet.	Boliden och branschorganisationer är aktiva i lobbyarbete och är ofta remissinstans inför kommande politiska beslut som rör Bolidens verksamhet.
Förtroende-skadliga risker	Boliden kan drabbas av förtroendeskadliga händelser då exempelvis leverantörer, kunder och/eller anställda inte uppfyller de krav på miljö, kvalitet, etik etc. som Boliden lever efter.	<p>Inom ramen för Bolidens CR-arbete genomförs utvärderingar av kunder och leverantörer, Bolidens affärspartners, innan samarbete inleds. Detta görs bland annat genom en så kallad EBP-checklist, Evaluation of Business Partners. Vid behov utförs även revisioner hos kunder och leverantörer för att säkerställa en nivå som ligger inom Bolidens kravbild. Vid avvikelser kan samarbetet avbrytas.</p> <p>Boliden har en krisledningsgrupp med rutiner för att hantera förtroendeskadliga händelser. Dessa inkluderar intern och extern kommunikation samt juridiskt bistånd.</p>

Hållbar utveckling

A close-up photograph of a welder wearing a gold-colored protective suit and gloves, working in a factory. The welder is holding a long metal rod and is focused on their work. The background is dark and industrial, with some blurred structures. The lighting is warm and focused on the welder's hands and the rod.

Bolidens ambition är att vara den första hållbara länken i metallernas långa värdekedja genom att tillhöra de främsta i branschen vad gäller miljöprestanda, effektivitet och ansvarstagande.

Innehåll		
	Bolidens medarbetare	54
	Bolidens miljöarbete	57
	Utvärdering av affärspartners	61
	Hållbarhetsredovisning enligt G4	62
	Granskningsrapport	63



En processoperatör vid kopparsmältverket Harjavalta tappar ut skärsten, en mellanprodukt i smältprocessen, som sedan vidareförädlas till tunna kopparplåtar med en renhetsgrad på minst 99,95 procent.

Boliden har ett ansvar att utvinna så mycket som möjligt ur det råmaterial vi hanterar, och samtidigt minimera påverkan på människa och miljö. Boliden investerar därför löpande

i processförbättringar och ny teknik och har som ambition att göra mer än vad lagar och regler kräver.

Ett prioriterat område är utsläppen till luft och vatten, där Bolidens ambition ligger långt under de lagstiftade gränsvärdena. Målet är att utsläppen av metaller till vatten ska minska med 25 procent, och utsläppen metaller till luft med 10 procent, under perioden 2012 till 2018.

Bolidens medarbetare

För att skapa värde ska Boliden erbjuda sina medarbetare säkra arbetsmiljöer, stimulerande arbetsuppgifter, kompetensutveckling, möjligheter till karriärutveckling samt balans mellan arbete och privatliv.

För perioden 2014–2018 är Bolidens prioriterade områden ur ett medarbetarperspektiv att:

- Skapa en säker arbetsmiljö och god hälsa
- Trygga framtida kompetensförsörjning
- Skapa mångfald och bättre balans mellan könen

Skapa en säker arbetsmiljö

Bolidens verksamhet har inneboende risker genom hantering av stora materialflöden, höga temperaturer och ibland också hälsovådliga ämnen. För Boliden har arbetet med att skapa en säker arbetsplats högsta prioritet och koncernen har en nollvision för olycksfall i arbetet. Att skapa en stark säkerhetskultur i kombination med ett aktivt förebyggande riskarbete är grundförutsättningar för att nå målet. Varje individ måste ta eget ansvar för ett säkert och korrekt beteende. Viktiga grundstenar är ett konsekvent och engagerat ledarskap på alla nivåer, involverade medarbetare och starkt gruppträck att inte tolerera riskbeteenden. En ständigt pågående dialog om arbete med hälsa, säkerhet, rutiner, attityder och beteenden är därför nödvändig.

Under året inträffade 91 (112) olyckor med personskador och frånvaro som följd. Inga olyckor med dödlig utgång har inträffat inom Bolidenkoncernen sedan 2008.

Olycksfallsfrekvensen (LTI) under 2014 var 7,9 (8,9) för Bolidens egna anställda inklusive entreprenörer, en förbättring med 12 procent sedan föregående år. Målet är att minska frekvensen till noll 2018, och delmålet för 2015 är 5,3.

Två allvarliga arbetsmiljöincidenter inträffade under 2014. I Bolidens gruva i Tara utbröt en brand i en betongsprutrigg under jord. Den operatör som framförde riggen larmade om branden och övrig personal under jord satte sig i säkerhet vid räddningsstation. De inblandade klarade sig utan några fysiska skador. Till följd av olyckan stoppades produktionen under drygt ett dygn då förutom räddningsarbetet även en omfattande städinsats genomfördes för att eliminera risk för liknande händelser. Vid Bolidens smältverk i Kokkola inträffade ett haveri på en varmlakningstank som resulterade i att 370 m³ het syra läckte ut. Fem anställda blev instängda nära processen men klarade sig utan fysiska skador. Händelsen har medfört en koncernövergripande riskgenomgång av tankar och cisterner av liknande typ.

Aktiviteter för ett säkrare Boliden

Utbildningar i Beteendebaserad Säkerhet (BBS) genomförs sedan 2014 som en integrerad del av arbetet med New Boliden Way.

Tydligt ledarskap och goda förebilder är viktiga för att skapa och upprätthålla en önskad säkerhetskultur och hög medvetenhet. Arbetsplatsbesök (Group Safety Walks) av koncernledningen sker enligt ett etablerat schema med ökat fokus på att diskutera arbetsmiljöutmaningar med inblandad personal och entreprenörer.



Under 2014 fortsatte arbetet med BSafe för ökad medvetenhet om säkerhet och arbetet kring detta.

BSafe är ett koncept som tagits fram som en del av Bolidens arbete med visuell, tydlig och enhetlig information om säkerhetsåtgärder, korrekt beteende och korrekt utrustning på alla arbetsplatser. BSafe är en viktig del i att bygga en säkerhetskultur. Alla som bär märket BSafe åtar sig att gå fram och säga till när man ser någon genomföra ett arbete på ett icke säkert sätt och ska även stoppa produktionen om en uppenbar risk för personskada föreligger. Samtidigt uppmanas andra att påtala om man själv betar sig riskfyllt.

Friska medarbetare

En god hälsa är inte bara positivt för individen utan också för Bolidens framgång. Minskade sjuktal är därför ett av de viktigare målen för Boliden vilket kommer till uttryck genom ett etablerat proaktivt hälsoarbete. Under 2014 ökade dock Bolidens sjukfrånvaro till 4,3 (3,9) procent. Boliden söker nu förklaringar till uppgången, bland annat genom att analysera vilka faktorer som påverkat sjukfrånvaromönstret i olika verksamheter.

Boliden erbjuder många olika hälsofrämjande aktiviteter, exempelvis återkommande ryggs-kolor, träningstips, kostnadsfria dygnet-runt-gym, personalmatsalar med hälsomat som specialitet och återkommande sluta röka-kampanjer.

Valmående handlar också om effektiva rehabiliteringsåtgärder som är särskilt viktiga för att minska långtidssjukfrånvaron. Målet med rehabiliteringsåtgärderna är att medarbetaren i första hand ska kunna återgå till sin tidigare arbetsuppgift. Om det inte är möjligt strävar Boliden efter att erbjuda arbete i en annan del av verksamheten när så är lämpligt.

Min Åsikt – Bolidens medarbetarundersökning

Ett av målen med New Boliden Way är att skapa en organisation där medarbetare har kunskap, vilja och möjlighet att utvecklas. Det finns många sätt att nå detta mål och medarbetarundersökningen Min Åsikt utgör en möjlighet att se vad Boliden har lyckats med och vad som kan förbättras. Boliden genomför medarbetarundersökningar vartannat år. Den senaste skedde i januari 2014. Undersökningen riktas till alla medarbetare och svarsfrekvensen för 2014 års mätning var 82,5 (86,9) procent. Resultaten från Min Åsikt kommunicerades ut till alla medarbetare på arbetsplatsträffar för att ge dem möjlighet att bidra med förbättringsförslag och generera handlingsplaner för de förbättringspotentialer som identifierades.

Säkra framtida kompetens

Bolidens förmåga att attrahera, utveckla och behålla medarbetare med rätt kompetens och engagemang är viktigt för konkurrenskraften och är därför högsta prioritet. I en tid med höga pensionsavgångar kombinerat med att allt färre studerar naturvetenskapliga ämnen är konkurrensen om kompetensen hög.

Boliden ska erbjuda en säker arbetsmiljö som präglas av professionalism, goda utvecklingsmöjligheter, gott ledarskap och långsiktigt hållbart agerande. Kompetensutvecklingen och rekryteringsarbetet utgår från Bolidens behov och strategiska mål, såsom att bidra till mångfald bland medarbetarna, öka andelen kvinnor och hantera generationsskiftet.

Kompetensförsörjning

Boliden befinner sig i ett generationsskifte liksom resten av branschen och stora delar av den tunga industrin. Detta, i kombination med att verksamheten ofta bedrivs i regioner med begränsat rekryteringsunderlag, kräver att Boliden ökar sin exponering för den kommande generationen medarbetare. Konkurrensen om vissa yrkesgrupper är särskilt hård, exempel på sådana är bergsingenjörer, geologer, geofysiker, processingenjörer, miljöingenjörer, kemister och erfarna gruvarbetare. Varje verksamhetsort inom Boliden har en egen strategisk kompetensförsörjningsplan och ansvar för att säkerställa kompetensförsörjningen.

Genom att uppmuntra till rörlighet inom koncernen och prioritera internrekrytering i kompetens- och chefsförsörjning skapas intressanta karriärmöjligheter som går hand-i-hand med Bolidens affärsintresse.

Utveckling av medarbetarna

Det finns stora möjligheter för den enskilda individen att växa inom koncernen. Boliden har flera kompetensutvecklingsprogram som syftar till att skapa förutsättningar och struktur för karriär- och kompetensplanering. Kompetensförsörjning, program för ledarskapsutveckling och utvärdering av ledare är avgörande komponenter för ett framgångsrikt Boliden. I syfte att säkerställa rätt kompetens görs särskilda genomgångar, så kallade Talent Forum, med ledningen inom varje produktionsenhet. Införandet av ett system för utvärdering och utveckling

Sociala mål och utfall för 2014

Område	Indikator	Utfall 2014 (2013)	Mål 2014	Kommentar till utfall
Skapa en säker arbetsmiljö och god hälsa	LTI-frekvens ¹⁾	7,9 (8,9), totalt 5,8 (7,0), egna medarbetare	< 6,0	Antalet olyckor minskar, dock ännu inte i enlighet med den nedtrappningsmodell som fastställdes under 2014. Arbetet med att förbättra säkerhetskulturen intensifieras därför ytterligare genom en koncernomfattande enkät under febrimars 2015. Resultatet följs upp och relevanta åtgärder sätts på plats i seminarier och arbetsmöten. Viktiga fokusområden är ledarskapets engagemang och det förebyggande risarbetet.
	Sjukfrånvaro %	4,3 (3,9) procent	< 3,8 procent	Under 2014 ökade sjukfrånvaron. Boliden ser över arbetet med rehabilitering och möjligheten att hitta alternativt arbete för sjukskrivna. Kort- och långtidsfrånvaro följs upp och analyseras. Proaktivt hälsoarbete ska fördjupas under 2015.
Skapa mångfald och bättre balans mellan könen	Andelen kvinnliga medarbetare	17,5 (17,1) procent	> 17,6 procent	Arbetet för att öka andelen kvinnor har bland annat bestått av att alla enheter har arbetat enligt individuella jämställdhetsplaner och hållit återkommande utbildningsdagar.

¹⁾ LTI-frekvens – antalet olycksfall med frånvaro per 1 miljon arbetade timmar.



Boliden arbetar målmedvetet med att öka andelen kvinnliga medarbetare. Målet är att andelen kvinnor ska vara 20 procent i slutet av 2018. Birte Moland, processoperatör vid zinksmältverket Odda, är en av de kvinnor som deltar i Bolidens nätverk för kvinnors karriärutveckling.

av personalen har under 2014 lett till förbättringar inom Talent Management och i det kontinuerliga förbättringsarbetet inom New Boliden Way.

För ytterligare information se Bolidens webbplats www.boliden.com

Talångjakt för framtiden

Under året fortsatte arbetet med att öka kännedomen om Boliden bland universitets- och högskolestudenter i syfte att bidra till ett större rekryteringsunderlag. Bland annat har Boliden ett samarbete med Luleå Tekniska Universitet. Ett systematiskt arbete med väl definierade budskap och tydliga prioriteringar av vilka aktiviteter som ska genomföras och vilka forum som ska besökas är grundplåten i detta arbete. För Boliden är mätningar och rankningar bland studenter och "young professionals" relevanta för att följa hur Boliden uppfattas och vad de söker hos en framtida arbetsgivare. Undersökningar har bland annat visat att områden med anknytning till hållbar utveckling värderas högt bland dessa grupper, liksom balans i livet, jämställd arbetsplats och personlig utveckling – möjligheter som Boliden erbjuder.

Mångfald och jämställdhet

Mångfald bidrar till dynamik, kreativitet och i slutändan bättre resultat. Boliden strävar efter att ha medarbetare med olika bakgrund, ålder och erfarenheter.

Metallindustrin är av tradition mansdominerad och även om industrin har utvecklats, exempelvis genom teknikutveckling med färre tunga och manuella arbetsmoment, är det fortsatt utmanande för Boliden att attrahera kvinnliga medarbetare.

Bolidens mål är att minst 20 procent av medarbetarna ska vara kvinnor i slutet av 2018. För att nå dit ska var tredje ersättningsrekrytering vara en kvinna. Idag är 17,5 (17,1) procent av Bolidens medarbetare kvinnor.

Exempel på medvetna satsningar är jämställdhetsplaner på alla enheter, återkommande utbildningsdagar och kvinnliga nätverk inom koncernen.

Balans mellan arbete och fritid

Att erbjuda en arbetsmiljö som möjliggör en balans mellan arbete och fritid ser Boliden som en förutsättning för att lyckas attrahera och behålla duktiga medarbetare. Det är en viktig komponent för medarbetarnas välmående och prestationsförmåga.

I vissa länder där Boliden har verksamhet erbjuds ekonomisk kompensation för föräldralediga medarbetare och dessutom informeras föräldralediga medarbetare kontinuerligt om vad som händer och hur utvecklingen går på arbetsplatsen.

Boliden har fått externt erkännande för arbetet med att skapa balans mellan arbete och fritid och fick fackförbundet Unionens utmärkelse för att vara en föräldravänlig arbetsplats 2012 samt industrins jämställdhetspris 2013.

Bolidens miljöarbete

Bolidens miljöarbete ska minska verksamhetens miljöpåverkan i alla steg från prospektering till leverans av färdiga metaller. Detta sker dels genom ett kontinuerligt förbättringsarbete och teknisk utveckling, dels genom riktade miljöinvesteringar i syfte att minska utsläpp eller återställa naturvärden i områden som påverkats av Bolidens verksamhet.

Miljöpåverkan längs Bolidens värdekedja

Verksamhetens miljöpåverkan varierar i omfattning längs värdekedjan, se illustration på sidorna 24–25. Prospektering innebär i sig ingen betydande miljöpåverkan, medan gruvbrytning påverkar genom förändringar i landskapsbilden, buller och vibrationer. Gruvor och smältverk ger upphov till avfall, damm och utsläpp av metaller till luft och vatten. Verksamheterna kräver energi, vilket i sig ger upphov till antingen direkta eller indirekta koldioxidutsläpp. Miljöpåverkan minimeras genom att använda bästa tillgängliga teknik och arbetsmetoder.

Bolidens miljöarbete är systematiskt och de relevanta utmaningarna identifieras och väljs ut i en fortlöpande process. Från och med 2014 har följande områden prioriterats för det fortsatta miljöarbetet:

- Minimera påverkan på mark, luft och vatten
- Använda resurser effektivt
- Efterbehandla och skydda naturvärden

Samtliga Bolidens gruvor och smältverk arbetar med certifierade ledningssystem för miljö, ISO 14001. Det finns också ett pågående arbete att uppdatera och certifiera energiledningssystem enligt ISO 50001. Alla enheter utom Bergsöe samt det nyförvärvade Kylylahti är redan certifierade. Dessa enheter väntas införa energiledningssystem under 2015–2016. Smältverken är även kvalitetscertifierade enligt ISO 9001.

Boliden ska ha noll miljöolyckor

Boliden eftersträvar noll miljöolyckor¹⁾. För att nå det målet krävs effektiva system och stabila processer i alla delar av värdekedjan men också ett fokuserat arbete med riskbedömningar, åtgärdsplaner, rutiner och avancerad teknik. Individens inställning är kanske det allra viktigaste och arbetet med attityder och beteenden är därför centralt.

¹⁾ En allvarig incident som orsakar betydande miljöpåverkan och/eller resulterar i överskridande av tillståndsgivna begränsningsvärden.

Miljömål och utfall för 2014

Område	Indikator	Utfall 2014 (2013)	Mål 2014	Kommentar till utfall
Minimera påverkan på mark, luft och vatten	Minska utsläpp av metaller till vatten ^{1,2)} , ton	-4,0 (-0,1) procent	Minskning med 0,9 procent.	Utsläppen av metaller till luft har varit högre än de interna målen för året. Detta beror på återkommande problem med stoftreningsfilter på Bolidens smältverk. Inga miljövillkor för stoftutsläpp har dock överskridits.
	Minska utsläpp av metaller till luft ^{1,2)} , ton	+12 (-3,3) procent	Minskning med 2,0 procent.	
	Minska utsläpp av svavel-dioxid till luft ^{1,2)} , ton	-11 (-22) procent	Minskning med 3,6 procent.	
	Stabiliserad koldioxid-intensitet ¹⁾ (CO ₂ -utsläpp per ton metall, beräknas per produktionsenhet), ton/ton	0,74 (0,78)	≤ 0,77	Bolidens metallproduktion har ökat medan koldioxidvolymen varit oförändrad. Det ger en lägre koldioxidintensitet.
	Antal miljöolyckor, per månad	1,1 (0,5) per månad	0	Boliden har haft nio gränsvärdesöverskridanden och fyra allvarliga incidenter. Ingen av dessa händelser bedöms ha gett bestående skador eller betydande miljöpåverkan.

¹⁾ Jämfört med basåret 2012.

²⁾ Antalet metaller som ingår i beräkningsunderlaget för utsläpp till luft och vatten har utökats från och med 2012. Nya punktkällor har från 2012 tillkommit för utsläpp av metaller till vatten och utsläpp av SO₂ till luft. Jämförelsetal för 2012 och 2013 har därför korrigerats jämfört med vad som redovisats tidigare. Se vidare sidan 21 och sidan 116 för ytterligare förklaring.



Redan vid planeringen av en gruva fastställs vilken efterbehandling som ska användas för att återställa området så det blir en naturlig del av det omgivande landskapet igen. Bilden visar det vattentäckta sandmagasinet i Stekenjokk.

Under 2014 inträffade 13 (6) miljöolyckor, varav nio gällde över-skridanden av gränsvärden. Flera av årets gränsvärdesöverskridanden har avsett gränser för interna deponier, och har därför inte orsakat någon påverkan utanför själva industriområdet. Inom såväl gruvor som smältverk har det under 2014 skett kortvariga utsläpp av orenat vatten i samband med kraftig nederbörd. Ingen av olyckorna har gett bestående skada eller betydande miljöpåverkan, men de har visat på ett behov av ökade åtgärder för att rusta verksamheten inför ökande nederbörds mängder. Under 2015 ska Bolidens verksamheter därför införa system för bättre styrning och uppföljning av vattenhantering.

Bolidens löpande utfall i relation till miljömålen följs upp av koncernens ledningsgrupp månadsvis, med undantag av koldioxidmålet som följs upp kvartalsvis. Utfallet redovisas också i företagets kvartalsrapporter.

Påverkan på den fysiska miljön

Bolidens verksamhet tar landområden i anspråk för prospektering, gruvbrytning, industriområden samt dammar för sand- och klarningsmagasin. Markvård och efterbehandling av gruvområden som når slutet på sin produktionsmässiga livslängd är därför en del av Bolidens verksamhet och ansvar. Redan vid planeringen av en gruva fastställs vilken efterbehandling som skall användas för att återställa området så att det blir en naturlig del av det omgivande landskapet igen. Efterbehandling och naturvård hör också till den dagliga verksamheten, och sker parallellt med driften, till exempel genom täckning och insädd på en del av gruvområdet samtidigt som malm tas ut i en annan del. Målet är att använda bästa möjliga teknik följt av en kontinuerlig uppföljning av det arbete som har utförts. Det specifika områdets förutsättningar, exempelvis infiltration, vattenströmningar eller nivå på grundvattenytan, är avgörande för vilken metod som används.

Genom att på detta sätt identifiera och planera för miljökonsekvenser innan en gruva startas kan god miljöprestanda uppnås under gruvans livslängd och efterbehandling göras successivt.

Boliden har ett direkt efterbehandlingsansvar för ett 30-tal aktiva och nedlagda gruvområden och bedriver ett systematiskt arbete med tillsyn och riskanalyser för varje område. Vid utgången av 2014 hade sammanlagt 2 057 (1 651) MSEK avsatts för efterbehandling av gruvområden och smältverk.

Dammsäkerhet

Boliden ansvarar idag för cirka 40 dammanläggningar som används eller har använts för deponering av anrikningssand eller annat avfall samt för vattenhantering. För samtliga Bolidens egna dammar sker tillsyn och kontroll, både under och efter deras operativa tid. Intervallen och omfattningen av inspektionerna avgörs av dammens konsekvensklassning. Vid varje operativ enhet med egna dammar finns en dammsäkerhetsansvarig och en dammdriftsansvarig. Boliden söker ha minimal påverkan på omgivningen, såväl vid utveckling av dammar som under och efter dammens operativa tid. Sedan början av 2000-talet arbetar Boliden med dammsäkerhet i enlighet med svenska gruvors branschförening SveMins riktlinjer för dammsäkerhet, GruvRIDAS, som bland annat reglerar omfattning och intervall vad gäller tillsyn och kontroll av dammarna.

Förvaltning av skog och mark

Boliden äger mer än 20 000 hektar mark. Marken är viktig för Bolidens möjlighet att bedriva prospektering och utöka verksamheten. För att främja ett miljömässigt ansvarsfullt och ekonomiskt bärkraftigt skogsbruk är Bolidens skog FSC-certifierad (Forest Stewardship Council) vilket hjälper Boliden att säkerställa att ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvar tas i

alla delar av skogsverksamheten. Dessutom sker kontinuerligt interna och externa revisioner utifrån FSC-kraven. Vid alla skogsbruksåtgärder, transporter och andra aktiviteter i anslutning till skogsbruket strävar Boliden efter att använda insats- och förbrukningsvaror som är miljö- och kretsloppsanpassade. Endast ämnen och tekniker som är godkända inom ramen för FSC eller som har godkänts av Skogsstyrelsen får användas. Boliden har avsatt cirka 10 procent av den produktiva skogsmarken som naturvårdsareal, vilket är betydligt mer än vad som krävs för certifiering.

Utsläpp till vatten och luft

Utvinning av metaller genererar utsläpp. Bolidens har ett ansvar att ständigt hantera och minska utsläppen och deras negativa påverkan. Stabila processer med så få underhållsstopp som möjligt är viktigt för att reducera utsläppen. Boliden investerar löpande i processförbättringar och ny teknik. Under året togs en helt ny produktionsanläggning, gruva och anrikningsverk, i drift i Garpenberg med högre grad av automation, vilket bidrar till högre driftsäkerhet och resurseffektivitet.

Att minska utsläpp av metaller, kväve, svaveldioxid och koldioxid samt att minska diffusa utsläpp till luft för att upprätthålla god luft- och vattenkvalitet har varit och fortsätter att vara prioriterade områden för Boliden.

Utsläpp till vatten

Den främsta miljöpåverkan av utsläpp till vatten består av att berörda vattenmiljöer och botten riskerar att förorenas av naturfrämmande ämnen som kan rubba deras naturliga balans.

Bolidens verksamheter använder stora mängder vatten. Genom att återanvända och återföra vatten till processerna minskas vattenuttag och utsläpp.

Idag består Bolidens utsläpp till vatten främst av metaller och kväve. Metallutsläppen kommer till 66 (78) procent från smältverkens reningsanläggningar som också renar regnvatten som faller på industriområdet. Resterande 34 (22) procent står Bolidens gruvor för i form av utsläpp från sandmagasin vid gruvornas anrikningsverk och vattenreningsverk, även regnvatten som faller inom industriområdena renas.

Gruvverksamheten står för 77 (70) procent av Bolidens kväveutsläpp, främst från användning av sprängmedel. Övriga 23 (30) procent kommer från sedimenteringsbassängen vid zinksmältverket Kokkola.

Vattenhantering är kritiskt för att hålla rätt kvalitet på vatten som släpps till recipient. Kraftig nederbörd är en av de främsta riskerna för att Boliden inte ska klara gällande tillståndsnivåer då kapaciteten att hantera de stundom kraftigt höjda vattennivåerna inte alltid är tillräcklig.

Utsläpp till luft

Bolidens mest betydande utsläpp till luft är de metall- och svaveldioxidutsläpp som bildas av smältverkens processgaser och de direkta koldioxidutsläppen som kommer främst från metallurgiska processer och transporter. Förutom de utsläpp som släpps

till atmosfären på ett kontrollerat sätt via skorstenar, genereras en del diffusa utsläpp av damm som exempelvis kommer av öppen materialhantering. Under 2014 har ett arbete pågått för att ta fram handlingsplaner för att i ökad omfattning kontrollera och minska diffusa utsläpp vid samtliga produktionsenheter.

De indirekta koldioxidutsläppen från inköpt el står för knappt hälften av de totala koldioxidutsläppen baserat på Bolidens valda beräkningsmetod. Ett branschfenomen som Boliden omfattas av är att metallhalten i den malm som bryts i genomsnitt blir lägre vilket gjort att malmen krävt mer bearbetning och därmed lett till ökad energiförbrukning per ton producerad metall. Kvalitetsförsämringar i smältverkens ingående råmaterial leder till minskade utbyten och därmed utsläppsökningar per ton producerad metall.

För att reducera koldioxidutsläppen tar Boliden bland annat tillvara på överskottsvärme vid smältverken. Under 2014 beräknas cirka 570 (602) GWh ha tagits tillvara för internt bruk och 799 (775) GWh har levererats externt.

Val av transportslag påverkar också koldioxidutsläppen. Inom gruvområdena sker transporter huvudsakligen med dieselfordon, även om investeringar på senare tid i exempelvis elektrifierade bandgångar leder till minskat behov av fossila drivmedel. Cirka 70 procent av transporterna av metallkoncentrat och andra smältmaterial sker med fartyg eller tåg. Transport av färdiga metaller från smältverken sker främst med fartyg och tåg inom Europa, ofta med omlastning till lastbil den sista sträckan fram till kunden.

Samtliga Bolidens smältverk omfattas av EU:s system för handel med utsläppsrätter för koldioxid, ETS. Smältverken har för perioden 2013–2020 preliminärt tilldelats utsläppsrätter för 3,87 Mton koldioxid, vilket motsvarar de prognosticerade utsläppen. Boliden har en transparent redovisning av sitt klimatarbete och har för detta mottagit ett erkännande på CDP:s Climate Disclosure Leadership Index (CDLI) under 2014.



Boliden gör regelbundna mätningar av utsläpp till luft, mark och vatten i närheten av befintliga och nedlagda verksamheter.

Energiförsörjning

Ursprunget till den elektricitet Boliden använder har olika energimixer i de olika verksamhetsländerna. I Norge dominerar vattenkraft, i Sverige vattenkraft och kärnkraft och i Finland är det en kombination av olika källor. På Irland är det en högre andel fossil energi.

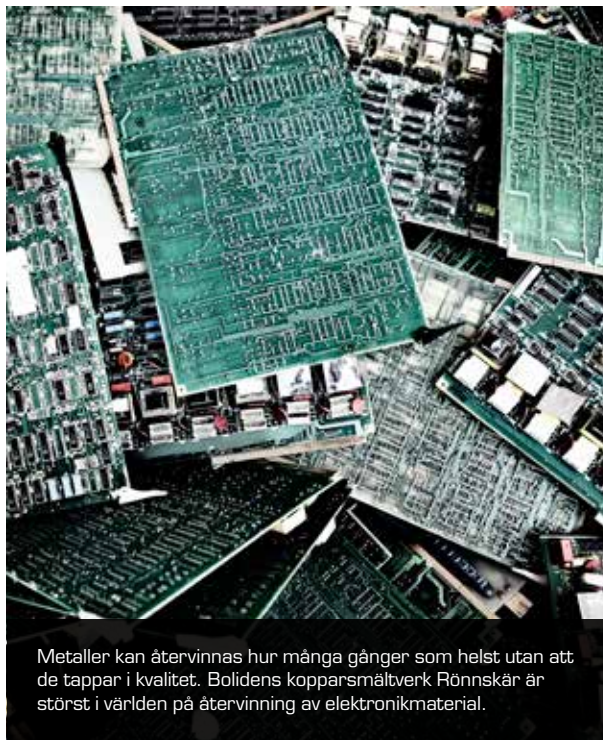
Boliden avser att effektivisera energianvändningen och bryta den trend med stigande koldioxidintensitet (mängd utsläppt koldioxid i relation till mängden producerad metall) som gällt under ett antal år. I ett första steg avser Boliden att stabilisera koldioxidintensiteten på 2012 års nivå, för att sedan åstadkomma minskade utsläpp. Kartläggningar som gjorts internt har visat att processoptimeringar och effektivare återföring av överskottsvärme är de mest kostnadseffektiva metoderna att minska koldioxidutsläppen, men det finns också en stor potential i att ersätta fossila drivmedel med elektrisk framdrift.

Hantering av avfall

Bolidens gruvor och smältverk genererar avfall bestående av gråberg, anrikningssand, slagg, slam och stoft. Bolidens avfallshantering handlar inte bara om att minimera och omhänderta slutavfall utan också om att omvandla avfall till råvara eftersom en del av det avfall som uppstår kan bli råvara i en annan process. På samma sätt som Boliden tar emot andra företags restprodukter för metallutvinning, sänds koncernens restprodukter till andra företag för utvinning. Det innebär att mängden slutavfall som behöver deponeras kan minimeras.

Boliden söker alltid hitta interna lösningar för att återvinna eller deponera restprodukter. Under 2014 byggdes två nya bergum för förvar av jarositavfall i anslutning till smältverket i Odda. I de fall den bästa lösningen är att en restprodukt exporteras till ett annat land omfattas det av lagstiftning för export av avfall för deponi eller återvinning. Boliden har också egna rutiner för att kontrollera en korrekt och säker hantering och vid behov utförs externa revisioner hos mottagare av avfall. Ersättning för att upparbeta avfall betalas först när dokumentation erhållits över att arbetet är slutfört.

Processavfall med viss kvicksilverhalt måste inom några år slutförvaras under jord. Boliden genererar kvicksilverhaltigt avfall och smältverken Kokkola och Odda använder redan slutförvaring under jord för sådant avfall. Smältverket Rönnskär har under 2014 fått tillstånd att påbörja arbete med att anlägga ett bergförvar för avfall som tidigare förvarats inom industriområdet.



Metaller kan återvinnas hur många gånger som helst utan att de tappar i kvalitet. Bolidens kopparsmältverk Rönnskär är störst i världen på återvinning av elektronikmaterial.

Återvinning

Metaller kan återvinnas hur många gånger som helst utan att de tappar i kvalitet. Därför är det viktigt att metallprodukter såsom elektronikmaterial och rester, exempelvis telefonkablar, kopparkablar och kopparrör, från rivning eller byggnation av hus och infrastruktur tas till vara. Smältverket Rönnskär är störst i världen på återvinning av elektronikmaterial. Av Rönnskärs metallproduktion kommer 45 (50) procent av guld, 25 (30) procent av koppar, 20 (30) procent av silver och 65 (70) procent av zinken från återvinning.

Ett annat exempel är Bergsöe, det enda smältverket i Norden som återvinner bly. Den årliga produktionen är cirka 50 kton bly som till 100 procent kommer från uttjänta bilbatterier.

Utvärdering av affärspartners

Boliden har sedan ett par år utvecklat utvärderingarna av affärspartners till att inkludera hållbarhet. Därigenom skapas en dialog om hur branschen på ett övergripande plan kan åstadkomma förbättringar inom socialt och miljömässigt ansvarstagande.

Bolidens leverantörer och kunder

Boliden har sedan 2010 en process för att utvärdera affärspartners med avseende på affärsmässighet och hållbarhet – Evaluation of Business Partners (EBP). Valet av affärspartner har en betydande påverkan på Bolidens lönsamhet och en indirekt påverkan på hållbarhetsprestation. Därför är det viktigt att Boliden arbetar tillsammans med aktörerna för att utveckla en hög hållbarhetsnivå.

Bolidens leverantörer utgörs dels av de som levererar metallkoncentrat och sekundärråvara, dels av de som levererar övriga insatsvaror och tjänster.

Utvärdering av affärspartners

Bolidens affärspartners utvärderas utifrån affärsmässiga aspekter och utifrån hållbarhetsaspekter med utgångspunkt i FNs Global Compacts tio principer samt ILO- och ISO-standarder. Dessa konventioner omfattar frågor som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöansvar och systematiskt miljöarbete, anti-korruption och huruvida affärspartnerna följer upp och utvärderar det egna hållbarhetsarbetet.

Under 2014 har cirka 100 affärspartners besvarat självutvärderingen som är ett verktyg för att för att utvärdera arbetet inom områden som Boliden identifierat som särskilt viktiga. Syftet är att utveckla och förbättra hållbarhetsarbetet hos alla parter. Hos Boliden har varje avdelningschef ansvar för att avdelningens affärspartners genomgår utvärderingen.

Revisioner hos affärspartners görs i särskilda fall och eventuella avvikelser och genomförda åtgärder följs upp. Bolidens mål är att affärspartners ska visa stort engagemang till ständig förbättring.

Handel med material och avfall

Boliden följer nationell lagstiftning och internationella riktlinjer såsom OECDs riktlinjer vid handel med material, avfall och farligt avfall och tillämpar sedan flera år en strikt intern policy för denna typ av affärer. Det betyder att den aktör som tar hand om material från Boliden för upparbetning eller slutförvaring inte får betalt förrän den kan visa dokumentation på att materialet är upparbetat. Detta ingår i Bolidens samtliga avtal.

Konfliktmineraler

Boliden producerar årligen omkring 15 ton guld från gruvkoncentrat och från återvinning. Bolidens policy är att inga koncentrat ska hämtas från områden där det förekommer väpnade konflikter. Det sekundära råmaterialet är svårare att kontrollera då det kan ha gått genom flera led innan det når Boliden.

Smältverket i Rönnskär är upptaget på ”The London Good Delivery list of Acceptable Refiners”. För att fortsatt få vara kvar på London Bullion Market Associations lista över rekommenderade guldproducenter måste Boliden säkerställa att råvarukedjan uppfyller ett antal etiska kriterier, samt uppfylla höga krav på dokumentation och transparens.

Aktivitet	Utfall 2014	Utfall 2013	Kommentarer
Antal självutvärderingar	149 st	105 st	Utvärdering sker inför avtalsskrivning och sedan uppföljning med 2-5 års intervall.
Erhållna svar	99 st	62 st	Självutvärderingen är underlag för en första riskbedömning.
Antal dialoger	42 st	84 st	Fördjupad riskbedömning och möjlighet att diskutera förbättringar.
Antal besök	23 st	26 st	Uppföljning av eventuella avvikelser och genomförda åtgärder. Bolidens strategi är att bidra till att utveckla leverantören.

Hållbarhetsredovisning enligt G4

Boliden värdesätter öppen och tillgänglig kommunikation om företagets hållbarhetsarbete. Sedan 2005 redovisar Boliden enligt GRIs riktlinjer och sedan 2012 har hållbarhetsinformation integrerats i årsredovisningens olika delar. Därtill upprättas en separat GRI-rapport.

Bolidens årsredovisning innehåller en övergripande redogörelse för de områden som bolaget definierat som sina fokusområden för hållbarhetsarbetet. Sedan 2011 upprättar Boliden en separat och mer detaljerad GRI-rapport. Tillsammans med årsredovisningen ger rapporten en fullständig beskrivning av Bolidens hållbarhetsarbete, styrning och resultat. Redovisningen för 2014 är den första som Boliden upprättar enligt GRIs senaste riktlinjer, G4. För att uppfylla de krav som GRI ställer kompletterade Boliden den väsentlighetsanalys som initierades då bolagets nya hållbarhetsmål för perioden 2014–2018 formulerades. Under 2014 har ytterligare kalibrering skett med hjälp av interna och externa intressenter. De intressentgrupper som deltog var medarbetare, kunder, investerare, närboende och myn-

digheter. Dialogen med intressenterna bekräftade Bolidens fokusområden och mål. Analysen och dialogen identifierade ytterligare aspekter som väsentliga, i tillägg till dem som Boliden har redovisat sedan tidigare. GRI-rapporten återfinns på Bolidens webbplats och innehåller Bolidens fullständiga GRI-index, en beskrivning av väsentlighetsanalysen och intressentdialogen samt rapportering av styrning och valda indikatorer.

Tabellen nedan ger en översikt av Bolidens väsentliga aspekter, en hänvisning till tillämpliga GRI-indikatorer samt en anvisning om var det går att finna relevant information i årsredovisningen respektive GRI-rapporten. En utförligare rapportering av Bolidens arbete, processer och resultat återfinns i GRI-rapporten.

Väsentlig aspekt	Indikator enligt G4	Årsredovisning	GRI-rapport
Kategori: Ekonomisk			
Ekonomiska resultat	EC1, EC2, EC3, EC4	20, 32, 47, 88–91	2, 14–15
Marknadsnärvaro	EC6	38–39, 40–45	16
Indirekt ekonomisk påverkan	EC8		16
Kategori: Miljö			
Material	EN1, EN2	24–25, 60	18
Energi	EN3, EN5, EN6	24–25, 60	19–20
Vatten	EN8, EN10	24–25, 59	20
Biologisk mångfald	EN11, EN13, MM1	58	21–22
Utsläpp till luft	EN15, EN16, EN18, EN19, EN21	24–25, 57, 59, 116	23–24
Utsläpp till vatten samt avfallshantering	EN22, EN23, EN24, MM3	24–25, 59	25–26
Efterlevnad	EN29	51	26
Transport	EN30		26–27
Utvärdering av leverantörer: Miljö	EN32	61	27
Klagomålskanal: Miljö	EN34		27
Kategori: Social – Arbetsvillkor			
Anställning	LA1, LA2	54–56	28–29
Relationer mellan anställda och ledning	LA4, MM4		29–30
Hälsa och säkerhet i arbetet	LA5, LA6, LA7, LA8	47, 54	30–31
Utbildning	LA9, LA10, LA11	55–56	32
Mångfald och jämställdhet	LA12	56	33
Lika ersättning för män och kvinnor	LA13		33
Utvärdering av leverantörer: Arbetsvillkor	LA14	61	34
Klagomålskanal: Arbetsvillkor	LA16		34

Väsentlig aspekt	Indikator enligt G4	Årsredovisning	GRI-rapport
– Mänskliga rättigheter			
Icke-diskriminering	HR3	56	35
Ursprungsbefolkningens rättigheter	MM5		35
Utvärdering	HR9		35
Utvärdering av leverantörer: Mänskliga rättigheter	HR10	61	36
Klagomålskanal: Mänskliga rättigheter	HR12		36
– Samhälle			
Lokalsamhällen	SO1, MM6, MM7		37
Tvångsflyttning	MM9		37
Plan för avsluta verksamhet	MM10	91	37
Nödlägesberedskap	Endast DMA		38
Antikorruption	SO4, SO5		38
Konkurrenshämmande aktiviteter	SO7		39
Efterlevnad	SO8	51	39
– Produktansvar			
Materialförvaltning	MM11		40
Märkning av produkter och tjänster	PR3, PR5		40

Revisors rapport över översiktlig granskning av Boliden AB:s hållbarhetsredovisning

Till Boliden AB

Inledning

Vi har fått i uppdrag av Boliden AB att översiktligt granska Bolidens hållbarhetsredovisning för år 2014. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till de områden som hänvisas till i GRI index på sidorna 10–13 i Bolidens GRI-rapport.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 6–10 i Bolidens GRI-rapport, och utgörs av de delar av Sustainability Reporting Guidelines (utgivna av The Global Reporting Initiative (GRI)) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med RevR 6 Bestyrkande av hållbarhetsredovisning utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, 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 IAASBs standarder för revision och kvalitetskontroll och god revisions sed 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.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 19 februari 2015
Ernst & Young AB

Helene Siberg Wendin
Auktoriserad revisor

Håkan Ulrichs
*Partner, Climate Change
and Sustainability Services*

Finansiella rapporter



Innehåll								
Koncernen	66	Not 10	Tillägsinformation till kassaflödesanalys	80	Not 23	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	88	
Moderbolaget	70	Not 11	Rörelseförvärv	81	Not 24	Övriga avsättningar	91	
Not 1	Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper	71	Not 12	Immateriella anläggningstillgångar	82	Not 25	Riskupplysningar	91
Not 2	Information per segment och geografisk marknad	77	Not 13	Materiella anläggningstillgångar	83	Not 26	Finansiella skulder och förfallostruktur	92
Not 3	Anställda och personalkostnader	78	Not 14	Leasingavgifter	84	Not 27	Finansiella derivat-instrument	92
Not 4	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	80	Not 15	Andelar i koncernbolag	85	Not 28	Övriga kortfristiga skulder	93
Not 5	Väsentliga kostnadsslag	80	Not 16	Andelar i intresseföretag	85	Not 29	Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori	94
Not 6	Övriga rörelseintäkter	80	Not 17	Skatter	86	Not 30	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	95
Not 7	Ränteutgifter och liknande resultatposter	80	Not 18	Varulager	87	Not 31	Händelser efter 31 december 2014	95
Not 8	Räntekostnader och liknande resultatposter	80	Not 19	Kundfordringar	87	Förslag till vinstdisposition	96	
Not 9	Statliga stöd	80	Not 20	Övriga kortfristiga fordringar	87	Revisionsberättelse	97	
		Not 21	Närstående	87				
		Not 22	Eget kapital	88				



Per Lindsköld, mättekniker i Bolidenområdet (t.v.), samlar in geofysisk data med hjälp av Bolidens egenutvecklade utrustning för elektromagnetisk mätning. Denna utrustning kan upptäcka fyndigheter på en kilometers djup, vilket kommer väl till pass eftersom Bolidens prospektering ofta sker i områden med djupliggande mineral.

Bolidenområdet ligger i det mineralrika Skelleftefältet där nära 30 gruvor har brutits sedan produktionsstarten på 1920-talet. Här bryts komplexmalm som innehåller zink, koppar, bly, guld och silver. Många av metallerna används bland annat i medicinsk utrustning och som röntgenskydd.

Koncernen

Resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2014	2013
Försäljningsintäkter	2	36 891	34 409
Kostnad för sålda varor	5	-32 905	-31 419
Bruttoresultat		3 986	2 989
Försäljningskostnader	5	-341	-340
Administrationskostnader	4, 5	-539	-525
Forsknings- och utvecklingskostnader	5	-395	-405
Övriga rörelseintäkter	6	102	102
Övriga rörelsekostnader		-58	-18
Resultatandelar i intressebolag	16	3	2
Rörelseresultat	2-6, 9, 11-14	2 759	1 803
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	3	31
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-291	-253
Resultat efter finansiella poster		2 471	1 581
Skatter	17	-572	-288
Årets resultat		1 899	1 294
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 898	1 291
Innehav utan bestämmande inflytande		2	3
Resultat per aktie, SEK	22	6,94	4,72
Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt			
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning		273 511 169	273 511 169

Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i MSEK	Not	2014	2013
Årets resultat		1 899	1 294
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet			
Kassaflödessäkring			
Förändring av marknadsvärde på derivatinstrument		-229	728
Skatteeffekt på derivatinstrument		50	-160
Överföringar till resultaträkningen		-33	-200
Skatt på överföringar till resultaträkningen		7	44
		-204	412
Årets omräkningsdifferens på utlandsverksamheter		277	168
Resultat från säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter		-362	-212
Skatt på årets resultat från säkringsinstrument		80	47
		-4	3
Summa poster som kommer att omklassificeras till resultatet		-208	415
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-399	142
Skatt hänförligt till poster som inte återförs till periodens resultat		96	-35
Summa poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet		-303	107
Summa övrigt totalresultat		-510	522
Årets totalresultat		1 389	1 816
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 387	1 813
Innehav utan bestämmande inflytande		2	3

Koncernen

Balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	3 516	3 130
Materiella anläggningstillgångar	13		
Byggnader och mark		4 677	4 626
Tillredningar		6 160	5 132
Maskiner och andra tekniska anläggningar		17 021	16 768
Inventarier, verktyg och installationer		288	183
Pågående nyanläggningar		476	638
		28 623	27 348
Övriga anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	16	19	9
Andra aktier och andelar		26	24
Uppskjutna skattefordringar	17	17	68
Långfristiga fordringar		94	98
		156	199
Summa anläggningstillgångar		32 295	30 677
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	7 885	8 031
Kundfordringar	19	1 344	1 048
Skattefordringar		92	94
Räntebärande fordringar		3	3
Derivatinstrument	27	406	500
Övriga kortfristiga fordringar	20	976	877
Likvida medel	10	865	611
Summa omsättningstillgångar		11 570	11 164
SUMMA TILLGÅNGAR		43 865	41 841
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	22	579	579
Övrigt tillskjutet kapital		5 940	5 941
Omräkningsreserv		-78	-74
Säkringsreserv		63	267
Förmånsbestämda pensionsplaner		-745	-442
Balanserat resultat		18 209	16 788
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		23 968	23 059
Innehav utan bestämmande inflytande		7	16
Summa eget kapital		23 974	23 075
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	23	1 468	1 047
Övriga avsättningar	24	1 875	1 512
Uppskjutna skatteskulder	17	2 862	2 852
Skulder till kreditinstitut	26	4 819	4 346
Övriga räntebärande skulder	26	19	4
Summa långfristiga skulder		11 043	9 761
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	26	2 845	3 948
Övriga räntebärande skulder	26	0	9
Leverantörsskulder	26	3 764	3 636
Övriga avsättningar	24	244	169
Aktuella skatteskulder		77	13
Derivatinstrument	27	425	36
Övriga kortfristiga skulder	28	1 493	1 194
Summa kortfristiga skulder		8 847	9 005
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		43 865	41 841
Ställda säkerheter	30	Inga	Inga
Eventualförpliktelser	30	2 281	1 608

Koncernen

Förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Not								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare									
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om- räknings- reserv	Säkrings- reserv	Förmåns- bestämda pensions- planer	Balanserat resultat	Summa Bolidens aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
22									
Balansräkning									
2012-12-31 Omräknad¹⁾	579	5 941	-77	-145	-549	16 591	22 340	14	22 354
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 291	1 291	3	1 294
Övrigt totalresultat	-	-	3	412	107	-	522	-	522
Årets totalresultat	-	-	3	412	107	1 291	1 813	3	1 816
Utdelning till Boliden ABs aktieägare	-	-	-	-	-	-1 094	-1 094	-	-1 094
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Enligt balansräkning 2013-12-31	579	5 941	-74	267	-442	16 788	23 059	16	23 075
Balansräkning 2013-12-31	579	5 941	-74	267	-442	16 788	23 059	16	23 075
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 898	1 898	2	1 899
Övrigt totalresultat	-	-	-4	-204	-303	-	-510	-	-510
Årets totalresultat	-	-	-4	-204	-303	1 898	1 387	2	1 389
Förändring innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-	-	-	-	-	-10	-10
Utdelning till Boliden ABs aktieägare	-	-	-	-	-	-479	-479	-	-479
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Enligt balansräkning 2014-12-31	579	5 940	-78	63	-745	18 209	23 968	7	23 974

¹⁾ Omräknade siffror med anledning av ändringar i redovisningsstandarder, se även not 1 Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. När aktier emitteras till överkurs redovisas ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, som övrigt tillskjutet kapital.

Omräkningsreserv

Dagskursmetoden tillämpas för omräkning av resultat- och balansräkningar av utländska dotterföretag. Uppkomna kursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat. Boliden valutasäkrar nettoinvesteringar i utländska dotterföretag genom att ta en motsatt position i den utländska valutan. Kursdifferensen på säkringsinstrument, efter skatteeffekt, redovisas i övrigt totalresultat.

Säkringsreserv

Boliden tillämpar säkringsredovisning för finansiella derivatinstrument som är upptagna i syfte att säkra andel av prognostiserade valuta-, metall- och ränteflöden. Förändringar i marknadsvärde för säkringsinstrument redovisas i övrigt totalresultat fram till dess att underliggande flöden redovisas i resultaträkningen.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Omvärderingar av pensionsförpliktelser redovisas i övrigt totalresultat sedan 2013.

Balanserat resultat

Avser intjänade vinstmedel.

Nettoskuld, MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Skulder till kreditinstitut	7 664	8 294
Övriga räntebärande skulder	19	13
Pensionsskulder	1 468	980
Kortfristiga räntebärande tillgångar	-3	-3
Kortfristiga placeringar	0	0
Kassa och banktillgodohavanden	-865	-611
	8 283	8 673

Sysselsatt kapital, MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Immateriella tillgångar	3 516	3 130
Materiella tillgångar	28 623	27 348
Andelar i intressebolag	19	9
Andra aktier och andelar	26	24
Varulager	7 885	8 031
Kundfordringar	1 344	1 048
Övriga fordringar	1 476	1 475
Avsättningar, andra än pensioner och skatt	-2 119	-1 681
Leverantörsskulder	-3 764	-3 636
Övriga icke räntebärande skulder	-1 918	-1 296
	35 087	34 451

Koncernen

Kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	Not	2014	2013
	10		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		2 471	1 581
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	12, 13	3 277	2 832
Avsättningar		-12	-200
Omvärdering av processlager ¹⁾		-154	-
Omräkningsdifferenser och övrigt		-39	141
Betald skatt		-242	-303
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		5 301	4 052
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		381	216
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-425	-177
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		533	-580
Övrigt		-	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 789	3 505
Investeringsverksamheten			
Rörelseförvärv	11	-718	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	12	-9	-16
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-3 482	-4 954
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-1	-3
Övrigt		-	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 206	-4 971
Fritt kassaflöde		1 583	-1 465
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		-479	-1 095
Upptagna lån		11 969	12 101
Amortering av låneskulder		-12 844	-9 946
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 355	1 060
Årets kassaflöde		228	-406
Likvida medel vid årets början		611	1 011
Förvärvade likvida medel		23	-
Kursdifferens i likvida medel		3	6
Likvida medel vid årets slut	10	865	611

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

Moderbolaget

Resultaträkning

Belopp i MSEK	Not	2014	2013
Utdelningar från dotterbolag	15	464	2 442
Nedskrivning andelar i koncernföretag		-12	-
Resultat efter finansiella poster		451	2 442
Skatter		-	-
Årets resultat		451	2 442

Boliden AB bedriver begränsad verksamhet, i kommission med Boliden Mineral AB, vilket innebär att resultat från verksamheten redovisas i Boliden Mineral AB.

Boliden AB har inga belopp att redovisa under övrigt totalresultat.

Balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	3 911	3 911
Andelar i andra bolag		5	5
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		8 338	8 365
Summa anläggningstillgångar		12 255	12 282
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		3 014	3 641
Summa omsättnings-tillgångar		3 014	3 641
SUMMA TILLGÅNGAR		15 269	15 923
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Bundet eget kapital	22		
Aktiekapital		579	579
Reservfond		5 252	5 252
		5 831	5 831
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		5 973	4 009
Årets resultat		451	2 442
		6 424	6 451
Summa eget kapital		12 255	12 282
<i>Skulder</i>			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	26	500	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	26	2 514	3 641
Summa skulder		3 014	3 641
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		15 269	15 923
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Eventualförpliktelser	30	8 084	8 767

Förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Enligt balansräkning 2012-12-31	579	5 252	5 103	10 934
Utdelning	-	-	-1 094	-1 094
Årets resultat	-	-	2 442	2 442
Enligt balansräkning 2013-12-31	579	5 252	6 451	12 282
Utdelning	-	-	-479	-479
Årets resultat	-	-	451	451
Enligt balansräkning 2014-12-31	579	5 252	6 424	12 255

I reservfonden ingår belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden. Balanserat resultat utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital. Det fria egna kapitalet i moderbolaget är tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Kassaflödesanalys

Belopp i MSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	451	2 442
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	12	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	464	2 442
Finansieringsverksamheten		
Uptagna lån	10 214	11 920
Amortering av låneskulder	-10 840	-9 546
Utdelning	-479	-1 094
Lån till koncernbolag	641	-3 722
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-464	-2 442
Årets kassaflöde	-	-
Likvida medel vid årets början	-	-
Likvida medel vid årets slut	-	-

Noter

Samtliga belopp i MSEK om ej annat anges. Samtliga noter avser koncernen om inte annat anges.

Not 01 | Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna redovisningsprinciper

Boliden AB (publ) med organisationsnummer 556051-4142 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Bolagets säte är Stockholm med adress Klarabergsviadukten 90, 101 20 Stockholm. Bolidens aktie är noterad på NASDAQ Stockholm och ingår i Large Cap-segmentet. Den 3 april 2013 avnoterades Boliden frivilligt från Toronto Stock Exchange (TSX) i Kanada där Bolidenaktien tidigare varit sekundärnoterad. Sista handelsdag för Bolidenaktien på TSX var den 23 april 2013.

Bolaget är moderbolag i Bolidenkoncernen vars huvudsakliga verksamhet är gruvbrytning och att framställa metaller samt därmed förenlig verksamhet.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen även Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation ”RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner” vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK), vilket också är rapporteringsvalutan för koncernen och för moderbolaget. Samtliga belopp i de finansiella rapporterna återges i miljontals svenska kronor (MSEK) om inget annat anges.

I koncernens redovisning har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella tillgångar och skulder (derivatinstrument), där värdering sker till verkligt värde, samt för de fall varulager verkligt värde-säkras.

Moderbolagets redovisningsprinciper följer koncernens med undantag för de tvingande regler som framgår i Rådet för Finansiell Rapporteringens rekommendation ”RFR 2 Redovisning för juridiska personer”. Redovisningsprinciperna för moderbolaget framgår under rubriken ”Moderbolagets redovisningsprinciper”.

Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för presenterade år, såvida inte annat anges.

Årsredovisningen godkändes för utfärdande av styrelsen den 11 februari 2015. Balansräkningarna och resultaträkningarna kommer att fastställas av årsstämman den 5 maj 2015.

Nya eller ändrade standarder och tolkningar från IASB och uttalanden från IFRIC som trätt i kraft under kalenderår 2014

IFRS 10 Koncernredovisning: Införande av en enhetlig modell för bedömning om när bestämmande inflytande föreligger för samtliga investeringar i ett företag, inkluderat även sk SPE (Special Purpose Entities). Bestämmande inflytande föreligger om 1) investeringen är exponerad för eller har rätt till variabel avkastning från investeringen, 2) investeringen har möjlighet att påverka avkastningen genom sin möjlighet att styra företaget, och/eller 3) koppling finns mellan den avkastning som erhålls och möjligheten att styra företaget. Standarden innebär ingen förändring avseende vilka bolag som ingår i Bolidenkoncernen.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang: Uppdelning av samarbetsarrangemang i gemensam verksamhet där ägarna har rätt till tillgångar och åtagande för skulder i investeringen och joint ventures där ägarna har rätt till investeringens nettotillgångar. Vid gemensam verksamhet ska klyvningsmetoden användas och vid joint ventures ska kapitalandelmetoden användas. Standarden innebär ingen förändring avseende metod för Bolidens konsolidering.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag: Samlar och kompletterar upplysningskrav om dotterbolag, joint arrangements och intressebolag som inte konsolideras. Standarden innebär inga utökade upplysningskrav för koncernen.

Inga andra ändringar i standarder och tolkningsuttalanden som trätt i kraft under året har haft någon påverkan på den finansiella redovisningen.

IAS 32, Finansiella instrument (ändring): Ändringen ger förtydligande vägledning när finansiella tillgångar och skulder ska kvittas mot varandra och dess effekter i företagets förväntade kassaflöden när en reglering avser två eller flera finansiella instrument. Boliden har, för samtliga finansiella instrument, ingått ISDA-avtal (International Swaps and Derivatives Association) som reglerar kvittning mellan kontrakterade motparter under löpande verksamhet också vid omständigheter som rör avtalsbrott eller förtida uppsägning. Den ändrade standarden har inte haft någon väsentlig påverkan på redovisningen.

IAS 36, Nedskrivningar (ändring): Ändringen ger förtydligande om upplysningar om återvinningsvärde för icke-finansiella tillgångar. Ett förtydligande har också gjorts avseende vilka upplysningar som ska lämnas när återvinningsvärde angivits som verkligt värde minskat med försäljningskostnader. Den ändrade standarden har ingen påverkan på redovisningen.

IFRIC 21, Avgifter: Tolkning av när en skuld för avgifter såsom skatter eller avgifter som omfattas av IAS 37 ska redovisas (undantaget inkomstskatter, böter eller liknande). Ett förtydligande innebär att en skuld ska redovisas när det finns ett åtagande att erlagga en sådan avgift till följd av en viss händelse. Om händelsen inträffar löpande ska skulden tas upp successivt. Standarden är tillämplig först på nästa räkenskapsår. Den påverkar redovisningen endast om en sådan händelse som nämns ovan inte skulle ha skuldförts enligt nuvarande regler, vilket bedöms utgöra undantag.

Nya standarder och tolkningar som träder i kraft under kalenderår 2015 eller senare

IFRS 9, Finansiella instrument: standarden träder i kraft för räkenskapsår som inleds 2018 eller senare och ersätter då IAS 39. Den är uppdelad i tre delar; klassificering och värdering, säkringsredovisning och nedskrivning. Standarden innebär att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen fastställs vid första redovisningstillfället utifrån tillgångens egenskaper och företagets affärsmodell. För finansiella skulder sker inga stora förändringar.

IFRS 9 innehåller också ökade krav om upplysningar avseende riskhantering och effekter av säkringsredovisning. Standarden har kompletterats med regler om nedskrivning av finansiella tillgångar, där modellen baseras på förväntade förluster. Ett samlat ställningstagande avseende hur Bolidens redovisning kommer att påverkas kommer att ske framöver.

IFRS 15, Revenue from contracts with customer: standarden träder ikraft den 1 januari 2017 och ersätter nuvarande standarder och tolkningsuttalanden om intäkter. Standarden introducerar en ny intäktsredovisningsmodell för kontrakt med kunder och ska tillämpas på samtliga kontrakt med kunder förutom försäkringsavtal, finansiella instrument och leasingkontrakt eftersom det finns separata standarder på dessa områden. Den nya standarden innebär nya utgångspunkter för när en intäkt ska redovisas och kräver nya bedömningar från företagsledningen jämfört med i dag.

De områden som skiljer sig åt jämfört med nuvarande regler är framför allt:

- Kontrollbaserad modell för att bedöma när intäkten ska redovisas (överföring av risker och förmåner finns enbart kvar som en indikator på att kontroll kan ha överförts).
- Värderingen av intäkten ska baseras på vad säljaren förväntas erhålla snarare än verkligt värde.
- Nya regler för hur varor och tjänster i ett kontrakt ska separeras i redovisningen.
- Förändrade kriterier för hur intäkten ska redovisas över tiden.
- Utgifter för anskaffande av och fullgörande av kontrakt.
- Väsentligt utökade upplysningskrav.

01

02

03

04

05

06

07

08

09

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

IFRS 15 kommer troligtvis inte påverka Boliden i någon stor utsträckning.

Redogjorda standarder och tolkningar är sådana som koncernen bedömer kan få en effekt i framtiden. Koncernen har för avsikt att tillämpa dessa standarder när de blir tillämpliga.

Uppskattningar och bedömningar

För att kunna upprätta redovisning enligt IFRS måste bedömningar och antaganden göras som påverkar de redovisade tillgångs- och skuldbeloppen respektive intäkts- och kostnadsbeloppen samt övrig information som lämnas i bokslutet. Styrelsens och företagsledningens uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter och prognoser om framtida utveckling. Det faktiska utfallet kan skilja sig från dessa bedömningar.

Värdering av lager

I smältverkens processlager och färdigmetallager är det inte enkelt att särskilja den del som härrör från externt inköpt material och gruvkoncentrat från den egna verksamheten. Bedömningar görs således av den interna andelen i processlager och lager av färdigmetall med hjälp av historisk fördelning av avverkat råmaterial.

Pensionsåtaganden

Avsättningar för pensioner är avhängiga de antaganden som görs vid beräkningarna av beloppen. Antagandena avser diskonteringsräntor, löneökningstakt, framtida ökning av pensioner, antal kvarstående år i arbete för anställda, livslängd, inflation och andra faktorer och ses över årligen. Antaganden görs för varje land där Boliden har förmånsbestämda planer. De mest betydande antagandena enligt Boliden avser diskonteringsräntan, löneökningstakt och livslängd för vilka Boliden har valt att redovisa en känslighetsanalys. Bolidens antaganden och känslighetsanalys framgår av not 23 på sidorna 88–91.

Rättsliga tvister

Boliden granskar regelbundet utestående rättsliga tvister med interna bolagsjurister och vid behov med hjälp av externa rådgivare för att bedöma behovet av avsättningar. Se not 30, sidan 95, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Efterbehandlingskostnader

Avsättningar för efterbehandling görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens förutsättningar. Avsättningar omprövas regelbundet av interna eller externa specialister och uppdateringar görs vid behov när gruv- och smältverktillgångars bedömda livslängd, kostnader, tekniska förutsättningar, regelverk eller andra förutsättningar ändras. Boliden ser även kontinuerligt över behov avseende stängda gruvor. Se not 13 sidorna 83–84, Materiella anläggningstillgångar och not 24 sidan 91, Övriga avsättningar.

Värdering av anläggningstillgångar

Nedskrivningstest för materiella och immateriella tillgångar baseras sig på företagets interna affärsplan samt antaganden om framtida utveckling av bland annat metallpriser, smält- och raffineringsslöner och valutakurser. Förändringar i marknadspriser på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor har stor påverkan på koncernens framtida kassaflöden och därigenom på bedömt nedskrivningsbehov. Antaganden om prisutveckling på metaller, smält- och raffineringsslöner samt valutor görs av företagsledningen med stöd av extern expertis. Antaganden omprövas årligen och justeras vid behov. För mer information se not 13 sidorna 83–84, Materiella anläggningstillgångar.

Avskrivningstider på tillredningar, anläggningar och utrustningar i gruvor är beroende av framtida malmuttag och gruvans livslängd. Bedömningen av dessa är i sin tur i hög grad beroende av mineralreserver och följaktligen bland annat av förväntade framtida metallpriser. Förändrade förutsättningar kan innebära att den framtida avskrivningstakten ändras. Affärsområde Gruvor upprättar årliga produktionsplaner för gruvornas livslängder.

Mineralreserver

Bolidens mineralreserver är indelade i kategorierna sannolika eller bevisade. Bedömningen bygger på geologiska mätningar och antaganden

som förklaras närmare på sidorna 109–112. Bolidens bedömning av mineralreservernas storlek påverkar årliga avskrivningskostnader samt nedskrivningstest.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag över vilka moderbolaget via ägande, direkt eller indirekt, har ett bestämmande inflytande. Med bestämmande inflytande avses företag i vilka Boliden har rätt att utforma finansiella och operativa strategier. Vanligtvis uppnås detta genom att ägar- och rösträttsandelen överstiger 50 procent. Förekomsten och effekten av potentiella röstberättigande andelar som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera beaktas vid bedömningen om koncernen kan utöva ett bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag medtas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt då bestämmande inflytande uppnås och avyttrade bolag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen, det vill säga fram till tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att anskaffningsvärdet för en rörelse utgörs av det verkliga värdet av det vederlag som utgivits (inklusive verkligt värde av eventuella tillgångar, skulder och eget kapitalinstrument som utgivits). De förvärvade identifierbara tillgångarna, skulderna och eventalförpliktelserna redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. För varje förvärv avgörs om innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Vid behov justeras dotterbolagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernbolag. Samtliga interna transaktioner mellan koncernbolagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisningen.

Intressebolag

Andelar i intressebolag, genom vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga övervärden. Koncernens andel i intressebolags resultat redovisas i koncernens resultaträkning i rörelseresultatet och utgör koncernens andel i intressebolagens nettoresultat. Vinstandelar upparbetade efter förvärv av intressebolag som ännu inte realiserats genom utdelning utgör en del av koncernens egna kapital.

Omräkning av utländska dotterbolag och andra utlandsverksamheter

Valutan i de primära ekonomiska miljöer i vilka dotterbolagen bedriver verksamhet är den funktionella valutan. Dagskursmetoden tillämpas för omräkning av resultat- och balansräkningar till koncernens rapporteringsvaluta. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagskurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser och ackumulerade omräkningsdifferenser avseende omräkning av dotterbolag redovisas i övrigt totalresultat.

Boliden valutasäkrar nettoinvesteringar i utländska dotterbolag genom att ta en motsatt position (i form av lån eller valutaterminskontrakt) i den utländska valutan. Kursdifferenser på säkringsåtgärder redovisas i övrigt totalresultat.

Vid avyttring av utlandsverksamhet med en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan för koncernen realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, efter avdrag för eventuell valutasäkring, i koncernens resultaträkning.

Finansiella instrument

Finansiella instrument, det vill säga finansiella tillgångar och skulder, som redovisas i balansräkningen är aktier, fordringar, likvida medel, skulder och derivat.

Finansiella instrument tas upp i balansräkningen när bolaget blir bundet till instrumentets avtalsmässiga villkor, affärsdagsredovisning. Skulder till kreditinstitut redovisas dock först på likviddagen. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet

åtnjuts, förfallit eller överförs till annan motpart. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller om väsentliga delar av lånevillkoren omförhandlats.

Finansiella instrument redovisas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde beroende på den initiala kategoriseringen under IAS 39. Vid varje rapporttillfälle utvärderar koncernen om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Värderingsprinciper

Verkligt värde

Verkligt värde på derivat baseras på aktuella köp- och säljpriser på balansdagen och på en diskontering av beräknade kassaflöden samt inbegriper antagande om risk. Marknadpriser för metaller hämtas där metallderivaten handlas, det vill säga 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. Verkligt värde på kundfordringar och leverantörsskulder anses vara detsamma som det redovisade värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för osäkra kundfordringar samt att eventuell dröjsmålsränta kommer att debiteras.

I de fall värdeförändring inte kan fastställas för finansiella tillgångar eller skulder som redovisas till verkligt värde redovisas de till de anskaffningsvärden instrumenten hade när de införskaffades, vilket motsvarar verkligt värde vid anskaffningstidpunkten med tillägg för transaktionskostnader.

Boliden lämnar upplysning om samtliga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde i balansräkningen utifrån en verkligt värdehierarki av tre nivåer. Till nivå ett hör instrument som är noterade och handlas på en aktiv marknad där identiska instrument handlas. Nivå två består av instrument som inte handlas på en aktiv marknad men där observerbara marknadsdata används som grund för värdering av instrumentet (antingen direkt eller indirekt). Till nivå tre hör instrument där värderingen till en väsentlig del baseras på icke observerbara marknadsdata.

Bedömningarna har gjorts utifrån omständigheter och faktorer som råder kring de olika instrumenten. Metallterminer klassificeras som nivå två eftersom de diskonterade priserna bygger på noterade dagliga priser från börser. Valutaterminer och ränteswappar har också klassificerats som nivå två, eftersom det finns observerbara marknadsdata som ligger till grund för värderingen. Verkligt värde på skulder till kreditinstitut har klassificerats som nivå två. Aktier och andelar som inte är noterade har klassificerats som nivå tre. Undantag från klassificering utifrån verkligt värdehierarkin görs för kundfordringar, likvida medel och leverantörsskulder där det redovisade värdet anses vara en lämplig uppskattning av det verkliga värdet.

Upplupet anskaffningsvärde

Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden. Detta innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Värderingskategori

Boliden delar in finansiella instrument i nedanstående värderingskategorier, se även not 29, sidan 94.

Innehav värderade till verkligt värde

Derivat som värderas till verkligt värde och för vilka värdeförändringarna redovisas i finansnettot. Derivaten utgörs av valutaterminer och ingår inte i säkringsredovisningen.

Låne- och kundfordringar

I denna kategori ingår finansiella placeringar, fordringar som ej är noterade på en aktiv marknad och likvida medel. Som likvida medel klassificeras, förutom tillgodohavanden i kassa och bank, kortfristiga placeringar med en löptid på högst tre månader vid anskaffningstidpunkten

och som lätt kan omvandlas till kassamedel. Likvida medel är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuation och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Som fordringar klassificeras kundfordringar samt räntebärande kortfristiga innehav av värdepapper eller andra placeringar som inte är anläggningstillgångar och som inte är att hänföra till likvida medel. Fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar vilka bedömts individuellt. Den förväntade löptiden för kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning

Tillgångar i denna kategori utgörs av aktier värderade till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat. I det fall verkligt värde inte kan fastställas för sådana aktier redovisas de till anskaffningsvärde, med beaktande av ackumulerade nedskrivningar.

Derivat som används i säkringsredovisning

Denna kategori består av derivat värderade till verkligt värde som ingår i verkligt värdesäkring, kassaflödessäkring och säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Derivaten utgörs av metallterminer, valutaterminer och räntederivat. Se not 27, sidorna 92–93 om derivat som används i säkrings syfte.

Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder utgörs huvudsakligen av skulder till kreditinstitut och leverantörsskulder. Den förväntade löptiden för leverantörsskulder är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. Skulder till kreditinstitut värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella uppläggningsavgifter och värderas därefter till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader redovisas löpande över resultaträkningen förutom den del som inräknas i anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar. Balanserade uppläggningsavgifter redovisas direkt mot låneskulden i den utsträckning låneavtalets underliggande lånelöfte utnyttjats och periodiseras i resultaträkningen som övriga finansiella kostnader över lånets kontraktuella löptid. Om ett låneavtal sägs upp eller på annat sätt upphör att gälla, vid en tidpunkt före ursprunglig kontraktuell löptid, resultatförs balanserade uppläggningsavgifter. Om ett gällande avtal omförhandlas under den kontraktuella löptiden periodiseras eventuella tillkommande avgifter, kopplade till omförhandlingen, över lånens resterande kontraktuella löptid.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta

Fordringar, skulder och derivat i utländsk valuta omräknas till svenska kronor till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet. Kursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder inklusive eventuella resultat redovisas bland finansiella poster. Valutakurseffekter på finansiella instrument, som används i kassaflödessäkring och säkring av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet, redovisas i övrigt totalresultat med undantag av eventuella kursdifferenser på valutawappar i utländsk valuta som redovisas i finansnettot.

Klassificering och redovisning av derivat som används i säkrings syfte

Se även "Riskhantering" i förvaltningsberättelsen, sidorna 49–51.

Verkligt värdesäkring (bindande åtagande)

Värdeförändring av finansiella derivat som avser säkring av ett bindande åtagande redovisas i rörelseresultatet tillsammans med värdeförändring av den tillgång eller skuld som säkringen avser motverka. I balansräkningen redovisas verkligt värde av derivaten som övriga tillgångar och skulder. Del av lager är bindande åtagande och redovisas till marknadsvärde som lagervärde. Det innebär att värdeförändringar för derivat effektivt möter värdeförändringar från säkrade poster i resultat- och balansräkningen.

Kassaflödessäkring (prognostiserade flöden)

Finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade flöden säkringsredovisas. Det innebär att effektiv del av realiserade marknadsvärden

Not 01 fortsättn. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper

redovisas i övrigt totalresultat fram till dess att säkrad post såsom prognostiserad metallförsäljning, dollarintäkter samt räntekostnader realiseras och därmed redovisas i resultaträkningen. Realiserade resultat hänförliga till metall- och valutaderivat redovisas mot försäljningsintäkter och resultat från räntederivat redovisas i finansnettot. Vad gäller säkring av framtida räntebetalningar används såväl enstaka ränteswappar som flera ränteswappar, så kallad portföljsäkring. En eventuell ineffektiv del av kassaflödessäkringarna redovisas i finansnettot.

Säkring av nettoinvesteringar

Resultat från säkringar avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet säkringsredovisas liksom kassaflödessäkringar i övrigt totalresultat. Eventuell ineffektiv del från dessa säkringar redovisas i finansnettot. Vid avyttringar av utländsk verksamhet redovisas tillhörande säkringsresultat i resultaträkningen tillsammans med omräkningseffekten av nettoinvesteringar.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder regleras under ISDA-avtal (International Swaps and Derivatives Association), vilka hanterar både kvittning mellan kontrakterade motpartar under löpande verksamhet och vid omständigheter som rör avtalsbrott eller förtida uppsägning. Vid löpande verksamhet tillämpar Boliden kvittning av betalningar på förpliktelser som har förfall samtidigt, i samma valuta, med samma motpart och för samma typ av instrument. Endast överskjutande belopp per instrument och valuta betalas av den part som är skyldig mest. Vid avtalsbrott eller vid förtida uppsägning, som kan orsakas av omständigheter inte direkt kopplade till någon motparts försumlighet, kvittas per motpart alla avslutade förpliktelser som omfattas av ISDA-avtal till en summa som betalas av den motpart som är skyldig mest.

Statliga bidrag och stöd

Med statliga stöd avses subsidier, subventioner eller premier som har till syfte att lämna en ekonomisk fördel alternativt statliga bidrag i form av överföringar av resurser till företaget som kan påhäftas ett åtagande. Statliga bidrag hänförliga till tillgångar redovisas genom att bidraget antingen tas upp som en förutbetalad intäkt eller reducerar tillgångens redovisade värde.

Intäktsredovisning

Försäljning av metallkoncentrat, metaller och biprodukter redovisas vid leverans till kund i enlighet med försäljningsvillkoren, det vill säga intäkter redovisas när väsentliga rättigheter och skyldigheter förenade med äganderätten övergår till köparen. Försäljningen redovisas netto efter moms, rabatter och växelkursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta.

Koncernens metallkoncentrat faktureras preliminärt vid leverans. Definitivfakturering sker när alla ingående parametrar (koncentratkvantitet, metallinnehåll, föroreningsinnehåll, metallpris för den överenskomna prissättningsperioden, normalt genomsnittspris månaden efter leveransmånaden på LME) har fastställts.

Koncernens metaller faktureras till kunderna vid leverans. Koncernen eliminerar prisen vid försäljning och inköp av metaller genom att dagligen terminssäkra differensen mellan inköpt och försäld kvantitet. Smältverkens intäkter består av smält- och raffineringlöner, fria metaller, ersättning för föroreningar i råmaterial och biproduktvärden.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övrig rörelseintäkter.

Prospektering, forskning och utveckling

Bolidens FOU utgörs i huvudsak av prospektering. Härutöver förekommer utveckling av gruv- och smältverksprocesser i begränsad omfattning. Utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs i huvudsak då de uppstår. I de fall där den ekonomiska potentialen fastställs för utvinning av en gruvfyndighet, kostnadsförs utgifterna fram till denna tidpunkt. Efter nämnda tidpunkt balanseras utgifterna som tillredning, vars princip beskrivs under materiella anläggningstillgångar. Prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelseförvärv har balanserats som immateriell tillgång.

Immateriella anläggningstillgångar

Till immateriella anläggningstillgångar hör patent, licenser, liknande rättigheter, utsläppsrätter, prospekteringsrättigheter erhållna vid rörelse-

förvärv samt goodwill som är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar samt eventualförpliktelser vid förvärvstillfället. Goodwill redovisas i balansräkningen till det vid förvärvstidpunkten uppkomna värdet, i förekommande fall omräknat till balansdagens kurs, med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Vid beräkning av vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderas kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade verksamheten.

Goodwill har bedömts ha en obestämbar nyttjandeperiod. Goodwill allokeras till minsta möjliga kassagenererande enhet eller grupper av kassagenererande enheter där separata kassaflöden kan identifieras och det redovisade värdet prövas minst en gång per år för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov sker oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning inträffat under året.

Övriga immateriella anläggningstillgångar, med undantag utsläppsrättigheter, skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden.

Utsläppsrätter

Bolidenkoncernen deltar i det europeiska systemet för utsläppsrätter. Allokering av rätter sker över den europeiska marknaden. En utsläppsrätt berättigar till utsläpp av koldioxid alternativt liknande gas motsvarande ett ton och klassificeras som en immateriell tillgång. Värdering av tilldelade utsläppsrätter sker till anskaffningspriset noll medan värdering av anskaffade rätter uppgår till inköpspris. Vid behov av ytterligare inköp av utsläppsrätter redovisas under innevarande år en immateriell tillgång samt en avsättning till motsvarande belopp. Tillgången skrivs av över årets återstående månader vilket fördelar kostnaden i takt med produktionen. Därmed förbrukas den immateriella anläggningstillgången och avsättningen för gjorda utsläpp regleras. Om skulden att leverera utsläppsrätter överstiger kvarvarande tilldelning av utsläppsrätter omvärderas skulden till marknadsvärde för det antal utsläppsrätter som krävs för att kunna reglera åtagandet på balansdagen.

Materiella anläggningstillgångar

Mark, anläggningar och utrustning och därtill hörande balanserade utgifter för utveckling, produktionsförberedande åtgärder samt framtida efterbehandlingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde reducerat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Räntekostnader hänförliga till att finansiera utveckling och färdigställande av väsentliga materiella anläggningstillgångar inräknas i anskaffningsvärdet. Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras. Uppskattade framtida utgifter för nedmontering och bortforsling av en materiell tillgång och återställande av plats eller område där den materiella tillgången finns, så kallade efterbehandlingskostnader, balanseras. Balanserat belopp utgörs av nuvärdesberäknade uppskattade uppgifter vilka samtidigt redovisas som avsättning. Effekter av efterföljande händelser som resulterar i ökade kostnader jämfört med befintlig avsättning diskonteras, aktiveras som anläggningstillgång och ökar avsättningarna samt skrivs av på kvarvarande tillgångs livslängd.

Tillredningskostnader i gruva utgörs dels av gräbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastruktur-anläggningar, vägar, orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el- och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att öka gruvdriftens kapacitet, för att utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida malmproduktion balanseras. Gruvkostnader på grund av gräbergsuttag i dagbrott balanseras som en del av en tillgång när det är möjligt att identifiera den del av en malmkropp där åtkomst förbättras.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga balanserade värden och beräknad nyttjandeperiod. Avskrivning av en tillgång påbörjas när den tas i drift, det vill säga när den befinner sig på plats och i det skick som krävs för att den ska kunna användas på det sätt som var företagsledningens avsikt. Anläggningar och balanserade värden hänförliga till gräberg skrivs av per omtag och i takt med malmuttag i förhållande till

det förväntade malmuttaget för hela omtaget. Anläggningar och balanserade värden som ingår i tillredningar skrivs av enligt en produktionsberoende avskrivningsmetod som utgår från bevisad och sannolik mineralreserv i respektive malmkropp. Avskrivning sker ner till bedömt restvärde. Bedömt restvärde och produktionskapacitet är löpande föremål för prövning. Anläggningar som inte är direkt kopplade till produktionskapacitet skrivs av utifrån förväntad livslängd.

Smältverk och producerande anläggningar skrivs av linjärt över den förväntade livslängden.

Följande avskrivningstider tillämpas för materiella anläggningstillgångar inklusive framtida efterbehandlingskostnader:

Byggnader	20–50 år
Markanläggningar	20 år
Tillredningar och gräbergsbalansering	I takt med malmuttag
Aktiverade återställningskostnader	Linjärt över förväntad livslängd
Processanläggningar	10–25 år
Maskiner	3–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Boliden tillämpar komponentavskrivningar, innebärande att större processanläggningar delas upp i delkomponenter med olika nyttjandeperioder och därmed olika avskrivningstider.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Om så är fallet sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Goodwill är, tillsammans med immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod, föremål för årliga nedskrivningsprövningar även om någon indikation på värdeminskning inte föreligger. Prövning av nedskrivningsbehov sker dock oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning har inträffat. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och det värde som skulle erhållas om tillgången avyttrades till en oberoende part, verkligt värde minus försäljningskostnader. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde.

En nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Gjorda nedskrivningar återförs om förändringar skett i de antaganden som ledde fram till den ursprungliga nedskrivningen som gör att nedskrivningen inte längre är motiverad. Återföring av gjord nedskrivning görs inte så att det redovisade värdet överstiger vad som skulle ha redovisats, efter avdrag för planerliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Se även avsnittet om Värdering av anläggningstillgångar.

Leasing

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. De leasingavtal som inte är finansiella klassificeras som operationella.

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas initialt som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till det lägsta av marknadsvärdet på tillgångarna och nuvärdet av de framtida leasebetalningarna. Den skuld som koncernen har gentemot leasegivaren redovisas i balansräkningen under rubriken Skulder till kreditinstitut och fördelas mellan en kort- och en långfristig del.

Leasebetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Den leasade tillgången skrivs av enligt samma principer som gäller övriga tillgångar av samma slag.

Leasingavgiften för operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Varulager

Koncernens varulager består främst av gruvkoncentrat, material bundet i smältverkens produktionsprocess och färdig metall. Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först-in först-ut principen och nettoförsäljningsvärdet. Inkuransrisker har därvid beaktats. I varulager av metaller från egna gruvor samt för egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt pålägg för indirekta tillverkningskostnader. Förrådslager värderas till det lägsta av genomsnittligt anskaffningsvärde och återanskaffningsvärde. I de fall gruvkoncentrat köps in externt och definitivprissättning ännu inte har skett uppskattas anskaffningsvärdet till balansdagspriset. Vid definitivprissättning av gruvkoncentrat sker verkligt värdesäkring. Vid verkligt värdesäkring av gruvkoncentrat redovisas även värdeförändringen av säkrad post i varulagervärdet.

Skatter

Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, övrigt totalresultat och eget kapital.

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för en period. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat före skatt genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster samt temporära skillnader. Koncernens aktuella skatt beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skattekulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader mellan bokförda och skattemässiga värden för tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen avseende underskottsavdrag och samtliga avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att kunna utnyttjas. Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinnas eller skulden regleras.

Såväl uppskjutna som aktuella skattefordringar och skattekulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma skatteverk.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan antas ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

När det uppstår en väsentlig effekt av när i tiden en avsättning regleras värderas avsättningen till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Här används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad. Avsättningar fördelas mellan en kort- och en långfristig del.

Med undantag för pensioner, se separat avsnitt, avser Bolidens avsättningar framför allt efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när en verksamhet stängs. Avsättningar görs även för eventuella inköp av utsläppsrätter samt eventuella ersättningar vid uppsägning som kan utgå när en anställd fått en utfästelse om uppsägning eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. En avsättning och en kostnad i samband med en uppsägning då Boliden är förpliktigt att antingen säga upp den anställde före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller lämna ersättning för att uppmuntra en tidig avgång.

Eventualförpliktelse

En eventualförpliktelse är en möjlig förpliktelse som härrör från inträffade händelser vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser. En eventualförpliktelse kan också vara en befintlig förpliktelse som inte redovisats i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas alternativt att förpliktelsens storlek inte kan beräknas, se not 30, sidan 95.

Not 01 fortsättn. Väsentliga redovisnings- och värderingsprinciper**Ersättningar till anställda****Pensionsåtaganden**

Koncernens bolag har olika pensionssystem, i enlighet med lokala villkor och praxis, i de länder där de verkar. Dessa finansieras vanligtvis genom inbetalningar till försäkringsbolag eller genom egna avsättningar som bestäms genom periodiska aktuarieberäkningar. Koncernens avsättningar för pensionsåtaganden beräknas i enlighet med IAS 19, Ersättningar till anställda.

För pensionssystem där arbetsgivaren förpliktar sig till avgiftsbaserade lösningar har förpliktelsen gentemot arbetstagaren upphört när avtalade premier erlagts. Erlagda premier kostnadsförs löpande.

För pensionssystem där förmånsbestämd pension har avtalats upphört inte förpliktelserna förrän avtalade pensioner utbetalats. Boliden uppdrar åt oberoende aktuarier att beräkna pensionsförpliktelserna avseende de förmånsbestämda pensionsplanerna i respektive land. För information om beräkningsparametrar se stycke ”uppskattningar och bedömningar pensionsåtaganden” samt not 23 på sidorna 88–91.

Omvärderingar av den förmånsbestämda nettopensionsskulden, såsom aktuariella vinster och/eller förluster samt skillnad mellan avkastning på förvaltningstillgångar och diskonteringsräntan, redovisas i övrigt totalresultat. Diskonteringskostnaden för nettopensionsskulden beräknas med hjälp av diskonteringsräntan för pensionsskulden. Finansieringskostnaden, kostnad för tjänstgöring under innevarande period och eventuell tidigare perioder, förluster från regleringar samt kostnader för särskild löneskatt redovisas i resultaträkningen. Särskild löneskatt ses som en del av den totala nettopensionsskulden.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader i samband med en nyemission redovisas som en avdragspost, netto efter skatt, från erhållen emissionslikvid.

Återköp av egna aktier

Innehav av egna aktier redovisas som en minskning av det egna kapitalet. Transaktionskostnader redovisas direkt mot eget kapital.

Utdelning

En av styrelsen föreslagen utdelning reducerar eget kapital först när årsstämman fattat beslut om utdelningen.

Information per segment och geografisk marknad

Boliden är organiserat i två segment: Affärsområde Smältverk och Affärsområde Gruvor. Affärsområdena överensstämmer med Bolidens rörelsesegment eftersom 1) affärsområdescheferna är direkt ansvariga inför koncernchefen, 2) koncernchefen styr koncernens beståndsdelar via två ”Business Area Boards”, ett för respektive affärsområde, och genom dessa bedöms finansiella resultat i relation till finansiella mål, 3) i affärsplan- och budgetprocessen sätts finansiella mål samt investeringsplaner och omkostnadsbudgetar för respektive affärsområde, 4) beslut om mål och resursfördelning för enheter inom respektive affärsområde sker i respektive affärsområdes ledningsgrupp, 5) chefer för operativa enheter rapporterar inte till koncernchef utan till affärsområdeschef.

I Affärsområde Gruvor ingår de svenska gruvorna Aitik, Bolidenområdet och Garpenberg, den irländska gruvan Tara samt från och med fjärde kvartalet 2014 den finländska gruvan Kylylahti. Aitiks produktion består av kopparkoncentrat med innehåll av guld och silver. Produktionen i övriga svenska gruvor består av zink-, koppar- och blykoncentrat med varierande innehåll av guld och silver. Tara producerar zink- och blykoncentrat och Kylylahti producerar koncentrat innehållande koppar, guld, zink och silver. Inom Affärsområde Gruvor ingår även försäljningsansvaret av gruvkoncentrat.

I Affärsområde Smältverk ingår zinksmältverken Kokkola och Odda, kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta samt blysmältverket Bergsöe. Affärsområdet ansvarar för all försäljning av smältverkens produkter och hanterar samtliga råvaruflöden mellan koncernens gruvor, smältverk och kunder. I detta ingår även ansvar för inköp av metallkoncentrat och återvinningsmaterial från externa leverantörer. Zinksmältverkens produktion består i huvudsak av zinkmetall, men även av silver i koncentrat, aluminiumfluorid och svavelsyra. Kopparsmältver-

kens produktion består huvudsakligen av koppar, guld, silver, bly samt svavelsyra. Vid kopparsmältverken bedrivs även återvinning av metall- och elektronikskrot samt nickelsmältning. Blysmältverket Bergsöe återvinner blymetall huvudsakligen från uttjänta bilbatterier.

Transaktioner mellan affärsområden, bestående i huvudsak av metallkoncentrat, regleras i enlighet med marknadsmässiga villkor.

I kolumnen ”övrigt” redovisas koncernstaber och koncerngemensamma funktioner som inte fördelas på Smältverk eller Gruvor. I kolumn ”redovisningsprinciper” återfinns poster där redovisningen skiljer sig mellan affärsområden och koncern. Till exempel redovisas marknadsvärdering av finansiella derivatinstrument, som används för att hantera valutarisk, metallprisrisk och ränterisk, under kolumn ”redovisningsprinciper” fram till dess att underliggande flöden reflekteras i resultaträkningen och fördelas på respektive segment.

I not 2 finns information om försäljningsintäkter per segment och geografisk marknad, vilket visar var de externa kunderna finns, samt även information om större kunder. Där redovisas även tillgångar och investeringar per geografisk marknad.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderbolaget har upprättats enligt Årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt uttalanden från Rådet för Finansiell Rapportering. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår under rubrikerna nedan.

Redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott

Erhållna eller lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition. Aktieägartillskott förs direkt mot fritt eget kapital hos mottagaren och som en ökning av posten andelar i koncernbolag hos givaren.

Anteciperad utdelning

Anteciperad utdelning kan redovisas i de fall då moderbolaget har rätt att ensamt besluta om utdelningens storlek samt säkerställt att utdelningen inte överstiger dotterbolagets utdelningskapacitet.

Finansiella instrument

I moderbolaget sker inte värdering av finansiella instrument i enlighet med IAS 39. Värdering sker med utgångspunkt från anskaffningsvärdet (se koncernens redovisningsprinciper).

Dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Transaktionsutgifter vid förvärv av dotterbolag redovisas som kostnad i koncernredovisningen medan de i moderbolaget redovisas som del av anskaffningsvärdet.

Prövning av värdet på dotterbolag sker när det finns indikation på värdenedgång.

Not 02 Information per segment och geografisk marknad

Se redovisningsprinciper för segmentsredovisning på sidan 78 för kompletterande information.

Segment - Affärsområden

2014-12-31	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Redovisnings- principer ²⁾	Elimineringar	Koncernen
Externa försäljningsintäkter	920	35 924	0	-	-	36 844
Resultateffekt av metallpris- och valutasäkringar	47	-	-	-	-	47
Interna försäljningsintäkter	8 351	-30	84	-	-8 405	0
Försäljningsintäkter	9 318	35 894	84	-	-8 405	36 891
Resultatandelar i intressebolag	2	1	-	-	-	3
Rörelseresultat	1 299	1 672	-147	-	-65	2 759
Finansnetto						-287
Resultat efter finansiella poster						2 471
Skatter						-572
Årets resultat						1 899
Immateriella anläggningstillgångar	408	3 107	0	-	-	3 516
Materiella anläggningstillgångar	20 259	8 273	91	-	-	28 623
Kapitalandelar och andra finansiella anläggningstillgångar	7	10	29	-	-	45
Varulager	766	7 286	-	-	-167	7 885
Övriga fordringar	1 081	1 872	404	291	-829	2 820
Tillgångar i sysselsatt kapital	22 521	20 548	524	291	-996	42 888
Avsättningar, andra än för pensioner och skatt	1 559	502	58	-	-	2 119
Övriga skulder	1 347	4 454	724	-	-843	5 682
Skulder i sysselsatt kapital	2 906	4 956	782	-	-843	7 801
Totalt sysselsatt kapital	19 615	15 592	-258	291	-153	35 087
Avskrivningar	2 264	1 012	0	-	-	3 277
Investeringar ¹⁾	3 450	768	4	-	-	4 222

2013-12-31	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Redovisnings- principer ²⁾	Elimineringar	Koncernen
Externa försäljningsintäkter	834	33 347	0	-	-	34 181
Resultateffekt av metallpris- och valutasäkringar	184	43	-	-	-	227
Interna försäljningsintäkter	7 286	20	-73	-	-7 232	0
Försäljningsintäkter	8 303	33 410	-73	-	-7 232	34 409
Resultatandelar i intressebolag	2	-	-	-	-	2
Rörelseresultat	1 598	210	-140	25	110	1 803
Finansnetto						-222
Resultat efter finansiella poster						1 581
Skatter						-288
Årets resultat						1 294
Immateriella anläggningstillgångar	88	3 042	0	-	-	3 130
Materiella anläggningstillgångar	18 883	8 372	93	-	-	27 348
Kapitalandelar och andra finansiella anläggningstillgångar	4	1	29	-	-	33
Varulager	941	7 192	-	-	-102	8 031
Övriga fordringar	842	1 636	492	329	-777	2 523
Tillgångar i sysselsatt kapital	20 758	20 242	614	329	-879	41 064
Avsättningar, andra än för pensioner och skatt	1 212	437	31	-	-	1 681
Övriga skulder	1 257	4 014	367	72	-777	4 932
Skulder i sysselsatt kapital	2 469	4 451	398	72	-777	6 612
Totalt sysselsatt kapital	18 288	15 791	216	257	-102	34 451
Avskrivningar	1 917	913	-	-	-	2 829
Investeringar ¹⁾	3 763	1 200	12	-	-	4 974

¹⁾ Exklusive aktiverade återställningskostnader och finansiell leasing.

²⁾ Består av realiserade marknadsvärden hänförligt till kassafödessäkringar samt mindre justeringar för andra redovisningsprinciper som endast följs upp på koncernnivå. Då marknadsvärdena på kassafödessäkringarna realiserats redovisas de i resultatet i respektive segment.

Not 02 fortsättn. Information per segment och geografisk marknad

Boliden har tre kunder inom segmentet Smältverk som står för 15 (16), 10 (12) respektive 9 (10) procent av Bolidens externa intäkter. Övriga kunder representerar vardera mindre än 4 (5) procent av Bolidens totala externa intäkter. Bolidens metaller säljs främst till industriella kunder men även i viss mån till basmetallhandlare och internationella metallager såsom LME.

Geografiska områden

Siffrorna för omsättning baserar sig på det land där kunden finns. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns.

Försäljningsintäkter	2014	2013
Sverige	5 633	6 161
Övriga Norden	4 360	4 262
Tyskland	13 386	11 770
Storbritannien	6 602	6 918
Övriga Europa	6 661	5 122
Nordamerika	0	5
Övriga marknader	249	171
	36 891	34 409

Tillgångar i sysselsatt kapital	2014-12-31	2013-12-31
Sverige	35 658	33 635
Finland	3 669	3 729
Norge	1 450	1 504
Irland	2 094	2 176
Övriga länder	18	21
	42 889	41 064

Investeringar anläggnings-tillgångar ¹⁾	2014-12-31	2013-12-31
Sverige	2 769	3 939
Finland	974	564
Norge	166	269
Irland	313	201
Övriga länder	0	1
	4 222	4 974

¹⁾ Exklusive aktiverade återställningskostnader och finansiell leasing.

Av Bolidens försäljningsintäkter på 36 891 (34 409) MSEK, utgör försäljning av metall 32 582 (30 380) MSEK, försäljning av koncentrat 1 678 (1 406) MSEK och övrigt 2 631 (2 623) MSEK.

Not 03 Anställda och personalkostnader

Moderbolaget saknar anställda. Koncernledningen är anställd i Boliden Mineral AB.

Medelantalet anställda ¹⁾	2014	varav kvinnor	varav män	2013	varav kvinnor	varav män
Dotterbolag						
Sverige	2 902	613	2 289	2 888	597	2 291
Finland	1 059	160	899	936	145	791
Norge	282	43	239	295	48	247
Irland	618	29	589	678	31	647
Övriga	20	7	13	18	3	15
Totalt i dotterbolag/koncernen	4 881	852	4 029	4 815	824	3 991

¹⁾ Avser heltidsanställda.

Andel kvinnor i styrelse och koncernledning	2014	2013
Styrelse	27%	27 %
Koncernledning	20 %	20 %

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2014		2013	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Dotterbolag	2 557	885	2 451	623
<i>varav pensionskostnad</i>		-506		-255
Koncernen totalt	2 557	885	2 451	623
<i>varav pensionskostnad</i>		-506		-255

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda	2014		2013	
	Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse och VD samt övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Dotterbolag i Sverige	24	1 415	23	1 382
Dotterbolag utomlands				
Finland	4	449	4	400
Norge	2	163	3	169
Irland	5	483	4	456
Övriga	1	10	1	9
Koncernen totalt	37	2 520	35	2 416

Vinstandelssystem

2007 infördes ett vinstandelssystem för alla anställda i Boliden-koncernen. För att vinstandel ska utgå måste räntabiliteten på sysselsatt kapital uppgå till över tio procent och maximal vinstandel (25 000 SEK/heltidsanställd) uppnås när räntabiliteten på sysselsatt kapital är 20 procent. Den årliga maximala avsättningen kan dock aldrig överstiga en tredjedel av utdelningen till aktieägarna. Medlen kan tidigast utskiftas till de anställda efter tre år. För 2014 görs en avsättning om 0 (0) SEK per heltidsanställd då räntabiliteten på sysselsatt kapital är 8 (5) procent. Varje års tilldelning placeras i likvida räntebärande tillgångar och aktier i Boliden.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare**Principer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. VD och arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Ersättningar och övriga förmåner under året

Specifikation avseende ersättning till styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare.

SEK	Styrelsearvode/Grundlön		Rörlig ersättning		Övriga förmåner		Pensionsförmån	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Styrelsen								
Anders Ullberg, ordförande	1 325 000	1 200 000						
Marie Berglund	460 000	430 000						
Staffan Bohman ¹⁾	510 000	480 000						
Ulla Litzén ¹⁾	610 000	580 000						
Michael G:son Löw	460 000	430 000						
Leif Rönnbäck	535 000	505 000						
Tom Erixon	460 000	430 000						
Koncernledningen								
Lennart Evrell, VD	7 027 832	6 690 057	0 ³⁾	646 272 ⁴⁾	190 768	178 309	2 516 128	2 102 250
Övriga personer i koncernledningen ²⁾	9 482 767	9 404 715	1 152 977 ³⁾	620 293 ⁴⁾	417 490	426 212	3 203 516	3 371 356

¹⁾ Fakturerar helt eller delvis arvodet genom eget bolag, varvid sociala avgifter tillkommer. Kostnadsneutralt för Boliden.

²⁾ Totalt 4 personer 2013 och 2014.

³⁾ Beloppen hänförs till 2014 men utbetalas 2015.

⁴⁾ Beloppen hänförs till 2013 men utbetalades 2014.

Styrelsearvoden enligt ovan inkluderar även ersättning för arbete i ersättnings- och revisionsutskottet.

Rörlig ersättning

För verkställande direktören baserades rörlig ersättning för 2014 på koncernens avkastning på eget kapital samt kostnadsutvecklingen i koncernen.

För övriga personer i koncernledningen baserades rörlig ersättning för 2014 till 20–60 procent på finansiella koncernmål och till 40–80 procent på det egna ansvarsområdet och individuella mål. Övriga förmåner avser i huvudsak bilförmån.

Pensioner

Verkställande direktören har en premiebaserad pensionsplan till vilken bolaget löpande avsätter 35 procent av den fasta månadslönen. Befattningshavaren bestämmer själv graden av efterlevandeskydd, sjuk- och invaliditetsersättning med mera i sin försäkringslösning. Hans pensionsålder är 65 år.

Av övriga i koncernledningen har alla premiebaserade pensionsplaner till vilka bolaget avsätter 25–50 procent av den fasta månadslönen där en av medlemmarna i koncernledningen t.o.m. 2015 har extra avsättningar som utgör 20 procent av fast grundlön på 2009 års nivå. Pensionsåldern är 65 år.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som under året utgjort koncernledning. Koncernledningen utgörs vid årets utgång av fem personer inklusive VD. Samtliga i koncernledningen är anställda i Sverige.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 60 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 40–50 procent av grundlönen. Av detta är 10 procentenheter villkorat av att Bolidenaktier inköps för bruttosumman före skatt.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare beaktas vid fastställande av fasta och rörliga ersättningar.

Avgångsvederlag

Vid uppsägning gäller sex månaders uppsägningstid från verkställande direktörens sida och tolv månader från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår, utöver uppsägningstid, ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Andra inkomster avräknas mot avgångsvederlaget. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgår inget avgångsvederlag.

Övriga personer i koncernledningen har en egen uppsägningstid på tre till sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida är uppsägningstiden sex till tolv månader. Härutöver utgår ett avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner. Andra inkomster avräknas mot avgångsvederlaget. Vid egen uppsägning utgår inget avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Information finns i Bolagsstyrningsrapport för 2014.

Not 04 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2014	2013
Ernst & Young AB		
Revisionsuppdrag	5	5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	1	1
	7	7

Not 05 Väsentliga kostnadsslag

	2014	2013
Råmaterialkostnader inkl. lagerförändring	19 970	19 557
Personalkostnader	3 557	3 207
Energikostnader	2 480	2 348
Övriga externa kostnader	4 896	4 749
Avskrivningar	3 277	2 829
	34 180	32 689

Specifikationen över väsentliga kostnadsslag avser poster som ingår i resultaträkningens kostnad för sålda varor, försäljnings-, administrations-, forsknings- och utvecklingskostnader.

Avskrivningar redovisas i följande poster i resultaträkningen:

	2014	2013
Kostnad för sålda varor	3 257	2 812
Försäljningskostnader	0	1
Administrationskostnader	16	14
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	2
	3 277	2 829

Not 06 Övriga rörelseintäkter

	2014	2013
Ersättning för slamleveranser	20	19
Hysesintäkter industrifastigheter	21	19
Försäkringsersättningar	-	20
Övrigt	61	44
	102	102

Not 07 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2014	2013
Ränteintäkter på likvida medel	2	5
Räntor valutaterminer	-	25
Övrigt	1	1
	3	31

Not 08 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2014	2013
Räntor på lån till upplupet anskaffningsvärde	128	105
Räntor valutaterminer	9	-
Räntor på pensionsavsättningar	35	47
Ineffektivitet på säkring mot nettoinvestering	-	-
Ineffektivitet på kassaflödes-säkring	-	-1
Ränta på efterbehandlingsreserv	37	29
Övriga finansiella poster	82	72
	291	253

I räntor på lån till upplupet anskaffningsvärde har avdrag gjorts för räntekapitalisering hänförlig till Garpenbergexpansionen med 20 (51) MSEK för 2014. Bolidens genomsnittsränta under 2014 uppgick till 1,72 (2,04) procent, vägd mot löpande skuld.

Not 09 Statliga stöd

Under 2014 har statliga stöd uppgående till 32 (20) MSEK erhållits och 32 (16) MSEK har redovisats i resultaträkningen. Huvuddelen av stödet har erhållits i Norge som koldioxidkompensation samt för energieffektivisering.

Not 10 Tilläggsinformation till kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

	2014	2013
Erhållen ränta		
Räntor valutaterminer	-	25
	-	25
Erlagd ränta		
Räntor valutaterminer	-5	-
Räntor externa lån	-148	-214
	-153	-214
Likvida medel per den 31 december		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	865	611
Kortfristiga placeringar	0	0
	865	611

I årsredovisningen för 2013 inkluderade erhållen ränta från valutaterminer, förutom räntor, valutakursdelen för vissa valutaterminer. Detta har justerats 2014 och i noten uppges enbart räntedelen. Även jämförelseåret 2013 har uppdaterats.

Erlagd ränta i kassaflödesanalysen inkluderar inte räntekapitalisering av expansionsprojekt och upplupna räntekostnader såsom i resultaträkningen.

De kortfristiga placeringar som ingår i likvida medel är placeringar med en löptid på tre månader eller mindre vid anskaffningstidpunkten, och som lätt kan omvandlas till likvida medel. Likvida medel är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuation.

Not 11 Rörelseförvärv

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

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

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

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

De förvärvade enheternas intäkter har för kvartalet påverkat koncernen med 75 MSEK. Om förvärvet hade skett 1 januari 2014 hade koncernens intäkter påverkats med 493 MSEK.

Bolidenkoncernens resultat före skatt har sedan förvärvet den 1 oktober i stort sett inte påverkats av de förvärvade enheternas resultat. Om förvärvet hade skett 1 januari 2014 hade resultatet påverkats positivt med 83 MSEK.

I Bolidenkoncernens administrativa kostnader ingår transaktionskostnader med 5 MSEK avseende rörelseförvärvet.

Rörelseförvärv 1 oktober 2014

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

01

02

03

04

05

06

07

08

09

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

28

29

30

31

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

	Aktiverade utgifter för utveckling	Patent, licenser och liknande rättigheter	Prospekterings- rättigheter	Utsläppsrätter	Goodwill	Summa immateriella anläggning- tillgångar
Anskaffningsvärden						
Balansräkningen 2013-01-01	34	141	-	-	3044	3 219
Investeringar	9	7	-	-	-	16
Avyttringar och utrangeringar	-	-3	-	-	-	-3
Omklassificeringar	-	4	-	-	-	4
Årets omräkningsdifferenser	-	6	-	-	-36	-30
Balansräkningen 2013-12-31	43	155	-	-	3 008	3 206
Balansräkningen 2014-01-01	43	155	-	-	3 008	3 206
Investeringar	4	5	-	-	-	9
Förvärv	82	1	221	-	-	303
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	5	-	-	-	5
Årets omräkningsdifferenser	4	12	11	-	71	98
Balansräkningen 2014-12-31	132	178	232	-	3 079	3 621
Avskrivningar						
Balansräkningen 2013-01-01	0	-59	-	-	-	-59
Årets avskrivningar	-6	-10	-	-	-	-16
Avyttringar och utrangeringar	-	3	-	-	-	3
Årets omräkningsdifferenser	-	-3	-	-	-	-3
Balansräkningen 2013-12-31	-6	-70	-	-	-	-76
Balansräkningen 2014-01-01	-6	-70	-	-	-	-76
Årets avskrivningar	-11	-12	-	-	-	-23
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Årets omräkningsdifferenser	0	-6	-	-	-	-7
Balansräkningen 2014-12-31	-17	-88	-	-	-	-106
Utgående balans 2013	37	85	-	-	3 008	3 130
Utgående balans 2014	116	90	232	-	3 078	3 516
Avskrivningar enligt plan, ingår i rörelseresultatet						
2013	-6	-10	-	-	-	-16
2014	-11	-12	-	-	-	-23

Goodwill

Den goodwillpost som koncernen innehar uppstod huvudsakligen i samband med förvärvet av verksamheterna från Outokumpu i slutet av december 2003. Goodwill från förvärvet 2003 är i huvudsak helt allokerad till koncernens segment Smältverk.

Nedskrivningstest har genomförts på goodwillvärdet enligt beskrivning i not 13 under rubriken Nedskrivningstest – Immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Utsläppsrätter

Eftersom Bolidenkoncernen under året 2014 hade ett överskott av utsläppsrätter har det inte skett någon påverkan på koncernens finansiella rapporter. Redovisning av utsläppsrätter beskrivs i not 1 Väsentliga redovisning- och värderingsprinciper sidan 74.

Prospekteringsrätter

Boliden har under året förvärvat prospekteringsrättigheterna samt gruverksamheten i koppargruvan Kylylahti i Finland. I och med detta förvärv har immateriella anläggningstillgångar om 221 MSEK avseende prospekteringsrätter erhållits. Ingen avskrivning av dessa sker.

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Tillredningar	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg, installationer	Påg. nyanl. och förskott anläggningstillg.	Summa materiella anläggningstillg.
Anskaffningsvärden						
Balansräkningen 2012-12-31	7 846	7 823	31 539	1 490	424	49 122
Balansräkningen 2013-01-01	7 846	7 823	31 539	1 490	424	49 122
Investeringar	131	1 244	3 183	22	374	4 954
Aktiverade återställningskostnader	-	-	23	-	-	23
Avyttringar och utrangeringar	-50	-	-619	-10	-	-679
Omklassificeringar	444	17	-295	-2	-168	-5
Årets omräkningsdifferenser	-12	48	140	-125	9	59
Balansräkningen 2013-12-31	8 359	9 132	33 970	1 375	638	53 474
Balansräkningen 2014-01-01	8 359	9 132	33 970	1 375	638	53 474
Investeringar	115	1 230	1 806	64	267	3 482
Förvärv	91	151	150	-	34	425
Aktiverade återställningskostnader	-	-	358	-	-	358
Avyttringar och utrangeringar	-69	-327	-578	-11	-3	-988
Omklassificeringar	91	291	-1	90	-477	-6
Årets omräkningsdifferenser	133	112	562	-10	17	813
Balansräkningen 2014-12-31	8 720	10 588	36 267	1 508	476	57 558
Avskrivningar						
Balansräkningen 2012-12-31	-3 529	-3 195	-15 988	-1 273	-	-23 984
Balansräkningen 2013-01-01	-3 529	-3 195	-15 988	-1 273	-	-23 984
Årets avskrivningar	-263	-778	-1 726	-40	-	-2 809
Avyttringar och utrangeringar	50	-	612	10	-	671
Omklassificeringar	-	-	-1	1	-	0
Årets omräkningsdifferenser	10	-26	-98	111	-	-4
Balansräkningen 2013-12-31	-3 733	-3 999	-17 202	-1 192	-	-26 126
Balansräkningen 2014-01-01	-3 733	-3 999	-17 202	-1 192	-	-26 126
Årets avskrivningar	-293	-819	-2 081	-46	-	-3 238
Avyttringar och utrangeringar	63	327	556	11	-	957
Omklassificeringar	0	113	-113	0	-	0
Årets omräkningsdifferenser	-80	-50	-407	6	-	-531
Balansräkningen 2014-12-31	-4 042	-4 428	-19 246	-1 220	-	-28 935
Utgående balans 2013	4 626	5 132	16 768	183	638	27 348
Utgående balans 2014	4 677	6 160	17 021	288	476	28 623
Avskrivningar enligt plan, ingår i rörelseresultatet						
2013	-263	-778	-1 726	-40	-	-2 809
2014	-293	-819	-2 081	-46	-	-3 238

Aktiverade återställningskostnader inkluderar utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna samt återställande av plats där tillgångarna finns. Ackumulerade aktiverade återställningskostnader uppgår till 1 145 (787) MSEK, ackumulerade avskrivningar uppgår till -188 (-139) MSEK. Årets aktiverade återställningskostnader uppgår till 358 (23) MSEK och är främst hänförliga till expansionen av Aitikgruvan till 45 Mton malm per år och därtill kopplad förlängd gruvdrift till 2040. Förändringen redovisas i enlighet med IFRIC 1, Förändringar i befintliga skulder avseende nedmontering, återställande och liknande åtgärder. Årets återställningskostnader ingår inte i koncernens nyckeltal för årets investeringar, och har ingen likvid påverkan på koncernens kassaflöde.

Avskrivningar på immateriella och materiella tillgångar enligt plan uppgår i balansräkningen till 3 261, medan de i resultaträkningen uppgår till 3 277. Skillnaden beror på att resultaträkningen inkluderar nettovärden för avyttringar och utrangeringar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar inkluderar finansiell leasing med 0 (0) MSEK, se även not 14 Leasingavgifter. Samma princip för nyckeltal och kassaflöde, som för årets återställningskostnader, gäller för finansiell leasing.

Vid årets slut finns inga materiella kvarvarande avtalsenliga åtaganden att förvärva materiella anläggningstillgångar att upplysa om.

Balanserade räntekostnader som ingår i planenligt restvärde

	2014-12-31		2013-12-31	
	Redovisat värde, MSEK	Räntesats, %	Redovisat värde, MSEK	Räntesats, %
Rönnskärs utbyggnad, färdigställd 2000	37	6,8	40	6,8
Oddas utbyggnad, färdigställd 2004	7	4	8	4
Aitik's utbyggnad, färdigställd 2011	195	2,5	208	2,5
Rönnskär, återvinning elektronikskrot, färdigställd 2012	12	3,15	13	3,15
Garpenbergs utbyggnad, pågående projekt	103	1,71	87	2,07

Not 13 fortsättn. Materiella anläggningstillgångar**Nedskrivningstest – Immateriella och materiella anläggningstillgångar**

Nedskrivningstest görs årligen, eller löpande under året om en händelse som kan resultera i nedskrivningsbehov uppstår, och utgår från koncernens årliga budget och strategiplaneringsarbete. Planeringshorisonten är bedömd livslängd på varje gruva samt tio år för smältverk. Bolidens verksamhet karakteriseras av långsiktiga produktionsplaner, där varje gruva har fastlagda produktionsplaner för hela den bedömda livslängden och en betydande del av smältverkens koncentrationstillgångar regleras i långa leveransavtal. Denna långa produktionsplanering möjliggör även användandet av långa kassaflödesprognoser. Extrapolerade kassaflödesprognoser bortom planeringshorisonten innehåller inte några antaganden om ytterligare tillväxt. Eventuella restvärden på anläggningstillgångar i slutet av en gruvans livslängd beaktas inte i det diskonterade kassaflödet.

Värdet av diskonterade kassaflöden har en betydande känslighet för metallpriser, smältvillkor och valutor (se känslighetstabell i avsnitt Riskhantering i förvaltningsberättelsen, sid 51). Nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baseras på av styrelsen fastlagda budget- och planeringspriser. Planeringspriser för det första året är gällande terminspriser på metall- och valutamarknader. De långsiktiga planeringspriserna som används är två och framåt är ett förväntat medelpris över en konjunkturcykel, i regel tio år. De långsiktiga planeringspriserna baseras på intern och extern analys av främst förväntad efterfrågan på metaller och marginalkostnad för metallproducenter. De långsiktiga planeringspriserna jämförs med genomsnittliga långtidspriser från olika marknadsaktörer, till exempel branschanalytiker och andra gruv- och smältverksföretag. För långsiktig prisutveckling bedömer koncernen att terminspriser från basmetallmarknader inte ger en god indikation eftersom de är starkt påverkade av spotpriser.

De långsiktiga, reala, planeringspriserna är för närvarande enligt nedanstående tabell.

	2014			2013		
	Metallpriser	Smält-/raffineringslöner	Valutakurser	Metallpriser	Smält-/raffineringslöner	Valutakurser
Koppar	6 600 USD/t	70 USD/ton 7,0 Usc/lb	USD/SEK 6,50	6 600 USD/t	70 USD/ton 7,0 Usc/lb	USD/SEK 6,70
Zink	2 300 USD/t	250 USD bas 2 300 USD	USD/NOK 5,90	2 300 USD/t	250 USD bas 2 300 USD	USD/NOK 5,98
Bly	2 300 USD/t	225 USD	EUR/USD 1,30	2 300 USD/t	225 USD	EUR/USD 1,27
Guld	1 200 USD/troz			1 200 USD/troz		
Silver	20,0 USD/troz			20,0 USD/troz		

Som kassaflödesgenererande enheter kategoriseras enskilda gruvor eller gruvområden med gemensam anriking, kopparsmältverk, zinksmältverk, Boliden Bergsöe AB och Boliden Commercial AB. De diskonterade reala kassaflödena före skatt för respektive kassagenererande enhet jämförs med bokfört värde på sysselsatt kapital. Kassaflödena diskonteras med en real diskonteringsränta före skatt på 10 (10) procent vilket motsvarar vägd kapitalkostnad. Koncernens goodwill är allokerad till segment smältverk. Nyttjandevärdet för koncernens tillgångar bedöms överstiga redovisade värden och följaktligen bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga.

En ökning av diskonteringsräntan med en procentenhet hade inte föranlett några nedskrivningar. En sänkning av samtliga långsiktiga planeringspriser för metaller med 10 procent skulle inte leda till något nedskrivningsbehov för varken segment smältverk eller gruvor.

Vid oförändrade långsiktiga planeringspriser för metaller skulle en försvagning av USD med 10 procent mot samtliga övriga valutor inte heller föranleda något nedskrivningsbehov för varken segment gruvor eller smältverk. Detta förutsätter dock att inga kompenserande rörelser i metallpriser, smältvillkor, priser på biprodukter eller insatsvaror sker, vilket historiskt sett ofta varit fallet. En 10-procentig nedgång i smält- och raffineringslöner för samtliga metaller skulle inte leda till något nedskrivningsbehov i segment smältverk och samma nedgång skulle påverka segment gruvor positivt.

Not 14 Leasingavgifter

	2014	2013
Koncernen		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	18	22
Avtalade framtida leasingavgifter		
Med förfallotidpunkt inom ett år	18	12
Med förfallotidpunkt senare än ett år men inom fem år	24	13
Med förfallotidpunkt senare än fem år	1	1
Tillgångar som innehas via finansiella leasingavtal	2014	2013
Maskiner och övriga inventarier		
Anskaffningsvärde	40	15
Ackumulerade avskrivningar	-21	-10
Värde enligt balansräkningen 31 december	19	5

De bolag som innehar finansiell leasing är Kylilahti Copper OY samt Kokkolan Teollisuusvesi OY. Kylilahtis leasingavtal avser gruvmaskiner. Kokkolan har ett avtal som avser hyra och förnyande av ett vattenverks automationssystem samt ett som avser användarrättigheter till aktiva kolfilter för jonvattenbytesserie och hushållsvatten.

Not 15 Andelar i koncernbolag

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernbolag

Dotterbolag / Org.nr / Säte	2014-12-31		
	Aktier/andelar	Andel i %	Bokfört värde
Boliden Limited, 3977366, Toronto, Kanada	85 811 638	100	-
Boliden Power Ltd, 700245, Toronto, Kanada			-
Ontario Inc, 1393512, Toronto, Kanada			-
Boliden BV, 18048775, Drunen, Nederländerna			-
Boliden Apirsa S.L under likvidation, ESB-41518028, Aznalcollar (Sevilla), Spanien			-
Boliden Mineral AB, 556231-6850, Skellefteå	1 650 000	100	3 911
Mineral Holding Sweden AB, 556610-2918, Skellefteå			-
Boliden Harjavalta Oy, 1591739-9, Harjavalta, Finland			-
Boliden Kokkola Oy, 0772004-3, Kokkola, Finland			-
Kokkolan Teollisuusvesi OY, 2558533-2, Kokkola, Finland			-
Boliden Commercial AB, 556158-2205, Stockholm			-
Boliden Commercial UK Ltd, 5723781, Warwickshire, England			-
Boliden Commercial Deutschland GmbH, 165903, Neuss, Tyskland			-
Tara Mines Holding Ltd, 60135, Navan, Irland			-
Boliden Tara Mines Ltd, 33148, Navan, Irland			-
APC Properties Ltd, 361022, Navan, Irland			-
Irish Mine Development Ltd, 174811, Navan, Irland			-
Tara Prospecting Ltd, 34434, Navan, Irland			-
Tara Exploration and Development Company Ltd, E1292, Navan, Irland			-
Dowth Investment Holdings Ltd, 338698, Toronto, Kanada			-
Motet Investments Ltd, E3093, Navan, Irland			-
Boliden Odda AS, 911177870, Odda, Norge			-
Boliden Bergsöe AB, 556041-8823, Landskrona			-
Boliden Bergsöe AS, A/S244629, Glostrup, Danmark			-
Boliden International AB, 556040-1399, Skellefteå			-
Kuhmo Nickel Ltd, 05311516, London, England			-
Kylylahti Copper Oy, 1925412-3, Polvijärvi, Finland			-
Vulcan Exploration BV, 821652345, Amsterdam Zuidoost, Nederländerna			-
Kuhmo Metals Oy, 1925450-2, Polvijärvi, Finland			-
Övriga dotterföretag, vilande eller av mindre betydelse			-

Den 31 december 2013 bildades ett nytt servicedrivet samarbetsbolag kallat Kokkolan Teollisuusvesi OY som ägs till 65 procent av Boliden Kokkola. Under 2014 flyttades balansvärdet till detta nya bolag från KIP Service OY som från och med 2014 är ett intressebolag. Moderbolaget Boliden AB har under året erhållit en utdelning från Boliden Mineral AB uppgående till 464 (2 442) MSEK.

Den 1 oktober 2014 förvärvade Boliden Mineral AB samtliga aktier i Kuhmo Nickel Ltd och dess dotterbolag med koppargruvan i Kylylahti. För ytterligare information se not 11.

Not 16 Andelar i intresseföretag

	2014-12-31	2013-12-31
Bokfört värde vid årets början	9	8
Förvärv andelar intresseföretag	7	-
Årets andel i intresseföretags resultat	3	2
Bokfört värde vid årets slut	19	9

	Org.nr	Säte	Antal andelar	Andel i %	Kapitalandelens värde i koncernen
Indirekt ägda					
KIP Service OY	2240650-3	Kokkola	3 280	46	7
Aitik EcoBallast AB	556726-2299	Gällivare	500	50	6
KB Aitik EcoBallast	969731-9748	Gällivare	1 000	50	-
Industrikraft i Sverige AB	556761-5371	Stockholm	20 000	20	5
					19

KIP Service OY var tidigare ett dotterbolag, men är från och med 2014 ett intressebolag.

Not 17 Skatter

	2014	2013
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-311	-170
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-15	22
	-326	-148
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	-186	-166
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	26
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-60	-
	-246	-140
Totalt redovisad skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)	-572	-288

Avstämning av effektiv skatt

Redovisat resultat före skatt	2 471	1 581
Skatt enligt gällande skattesats	-542	-359
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-17	-6
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	10
Marknadsvärdering uppskjutna skattefordringar	1	1
Ändrad skattesats, Finland	-	48
Ändrad skattesats, Norge	-	1
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-15	17
Totalt redovisad skattekostnad	-572	-288

Skattekostnader utgör 23,1 (18,2) procent av koncernens resultat före skatt. Den förväntade skattekostnaden för 2014, 21,9 (22,7) procent är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella skattesatser i respektive land.

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

Den i balansräkning angivna fordran och avsättningen för uppskjuten skatt kommer från följande tillgångar och skulder.

Koncernen	2014-12-31			2013-12-31		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella tillgångar	-	-	-	1	-4	-3
Byggnader och mark	88	-106	-18	32	-106	-74
Maskiner och inventarier	13	-2 588	-2 575	-	-2 413	-2 413
Tillredningar	-	-219	-219	-	-173	-173
Övriga materiella anläggningstillgångar	-	-5	-5	-	-5	-5
Lager	-	-374	-374	-	-356	-356
Långfristiga skulder	341	-	341	235	-	235
Kortfristiga skulder	-	-18	-18	-	-76	-76
Underskottsavdrag	-	23	23	81	-	81
Summa	442	-3 287	-2 845	349	-3 133	-2 784
Kvittning inom bolag	-426	426	-	-281	281	-
Totalt uppskjuten skattefordran/skatteskuld	17	-2 862	-2 845	68	-2 852	-2 784

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2014	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differens	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	-3	3	-	-	-
Byggnader och mark	-74	58	-	-2	-18
Maskiner och inventarier	-2 413	-147	-	-15	-2 575
Tillredningar	-173	-34	-	-12	-219
Övriga materiella anläggningstillgångar	-5	-	-	-	-5
Lager	-356	-18	-	-	-374
Långfristiga skulder	235	-48	144	10	341
Kortfristiga skulder	-76	-	58	-	-18
Underskottsavdrag	81	-60	-	2	23
Summa	-2 784	-246	-202	-17	-2 845

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2013	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkning	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräkningsdifferens	Belopp vid årets utgång
Immateriella tillgångar	-3	-	-	-	-3
Byggnader och mark	-47	-24	-	-3	-74
Maskiner och inventarier	-2 245	-166	-	-2	-2 413
Tillredningar	-172	5	-	-6	-173
Övriga materiella anläggningstillgångar	-6	1	-	-	-5
Lager	-463	107	-	-	-356
Långfristiga skulder	323	-90	1	1	235
Kortfristiga skulder	40	-	-116	-	-76
Underskottsavdrag	60	27	-	-6	81
Summa	-2 513	-140	-115	-16	-2 784

Underskottsavdrag

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag i Norge har beaktats fullt ut då bolaget gjort bedömningen att Boliden kommer att kunna generera tillräcklig beskattningsbar inkomst i framtiden för att dra nytta av dessa underskottsavdrag. Outnyttjade underskotts-

avdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2014 till 93 (91) MSEK i Kanada, varav 1 MSEK förfaller 2015 och resterande 92 MSEK förfaller mellan åren 2026-2034.

Not 18 Varulager

	2014-12-31	2013-12-31
Råvaror och förnödenheter	3 527	3 480
Varor under tillverkning	3 044	3 039
Färdiga varor och handelsvaror	1 314	1 512
	7 885	8 031

Not 19 Kundfordringar

Totalt var per den 31 december 2014 kundfordringar till ett värde av 7 (45) MSEK förfallna till betalning mer än 30 dagar, vilket motsvarar 0,5 (4,3) procent av totala kundfordringar. Förfallostrukturen framgår av följande tabell:

	2014-12-31	2013-12-31
Ej förfallna kundfordringar	1 018	733
Förfallna 0-30 dagar	319	270
Förfallna 31-60 dagar	4	28
Förfallna 61-90 dagar	2	1
Förfallna mer än 90 dagar	1	16
	1 344	1 048

Koncernens kundfordringar avser till övervägande del europeiska kunder. Kundfordringarna i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs. I not 2 Information per segment och geografisk marknad på sidan 78 framgår försäljningsintäkternas fördelning per geografiskt område.

Nedskrivningar av kundfordringar samt osäkra kundfordringar förekommer endast till mindre belopp. Bekräftade kundförluster uppgår endast till oväsentliga belopp.

Av totala kundfordringar uppgår endast fordringar på kunder i Grekland, Italien, Spanien och Portugal till 0,0 (2,0) procent. Riskhantering av dessa sker genom krav på förskottsbetalning.

För information om hantering av kreditrisker, se Kreditrisker i kundfordringar avsnitt Riskhantering i förvaltningsberättelsen, sidan 51.

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

	2014-12-31	2013-12-31
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	190	136
Momsfordringar	515	435
Övriga kortfristiga fordringar	271	306
	976	877

Not 21 Närstående**Relationer**

Moderbolagets direktägda dotterbolag redovisas i not 15 på sidan 85, Andel i koncernbolag, samt intressebolag i not 16 på sidan 85, Andel i intresseföretag. Information om styrelseledamöter och koncernledning samt ersättning till dessa, redovisas i not 3 på sidorna 78-79, Anställda och personalkostnader samt i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 100-108.

Transaktioner

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i koncernen har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och koncernen som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren under nuvarande eller föregående verksamhetsår. Inte heller har koncernen lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse för någon av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare i bolaget.

Not 22 Eget kapital

Aktiekapital	2014-12-31	2013-12-31
Ingående antal aktier	273 511 169	273 511 169
Makulering av aktier	-	-
Fondemission	-	-
Utgående antal aktier	273 511 169	273 511 169
Kvotvärde SEK	578 914 338	578 914 338
Kvotvärde per aktie	2,12	2,12
Eget kapital, MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Aktiekapital	579	579
Totalt eget kapital	23 974	23 075
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	23 968	23 059
Eget kapital per aktie SEK	87,63	84,31
Resultat per aktie	2014	2013
Årets resultat MSEK	1 899	1 294
Genomsnittligt antal aktier, före och efter utspädning	273 511 169	273 511 169
Antal aktier i eget innehav	-	-
Resultat per aktie, SEK	6,94	4,72

Not 23 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Boliden har etablerat pensionsplaner i de länder företaget verkar. Bland pensionsplanerna finns både förmånsbestämda planer och avgiftsbestämda planer. De förmånsbestämda planerna ger en viss del av slutlig lön till den anställda i samband med pensionering. Boliden har förmånsbestämda pensionsplaner i framför allt Sverige och på Irland samt en mycket liten del i Norge. De avgiftsbestämda planerna följer de lokala reglerna i respektive land. Boliden har avgiftsbestämda pensionsplaner i Sverige, Irland, Finland och Norge.

Sverige

Bolidens pensionsförpliktelser i Sverige är inte fonderade. Pensionsförpliktelserna tryggas genom det svenska PRI/FPG-systemet samt genom försäkringsbolag. Merparten av pensionsåtaganden för tjänstemän tryggas genom försäkring i Alecta och är livsvariga ålderspensioner. Förmånerna i de livsvariga pensionerna fastställs med olika procentsatser för olika löneintervall. Eftersom Alecta för räkenskapsåret 2014 inte har lämnat tillräckliga uppgifter för att ITP-planen ska kunna redovisas som förmånsbestämd redovisas den, i enlighet med UFR 6, som avgiftsbestämd. Ett överskott i Alecta kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av året uppgick Alectas kollektiva konsolideringsnivå till 144 (148) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtagandena, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Bolidens pensionsförpliktelser utgör endast en mycket liten del av Alectas försäkringsåtaganden. Förutom ITP-planer förekommer det även ett fåtal tidigare intjänade temporära ålderspensioner i Boliden.

Grupplanen (GP) är ett pensionsavtal för underjordsarbete. Planen ger rätt till pension till underjordsarbetare mellan 60 år och 65 år och mellan 65 år och 70 år under vissa förutsättningar baserat på en genomsnittlig inkomst. Grupplanen stängdes för nyintjänande 2011 och ersattes av en premiebestämd pensionsplan (GLP). Vid pensionering övergår utfästelserna från att vara antastbara till icke antastbara.

Eget kapital

Enligt bolagsordningen för Boliden AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 150 000 000 SEK och högst 600 000 000 SEK. Aktiekapitalet utgörs av ett aktieslag.

Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädnings-effekt.

På årsstämman den 6 maj 2014 togs beslutet att utdelning utgår med 1,75 (4) SEK per aktie, totalt 478 644 546 SEK.

Bolidens styrelse föreslår årsstämman att utdelning utgår med 2,25 (1,75) SEK per aktie, totalt 615 400 130 SEK. Bolidens utdelningspolicy innebär att cirka en tredjedel av nettoresultatet efter skatt ska utdelas.

Resultat per aktie

Resultat per aktie är beräknat genom att dividera periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med genomsnittligt antal aktier.

Kapitalhantering

Bolidens förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen.

Boliden följer kapitalstrukturen bland annat med hjälp av nettoskuldssättningsgraden. Nettoskuldssättningsgraden beräknas som nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel, dividerat med eget kapital.

För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål se sidan 20.

Irland

Pensionsåtagandet tryggas genom överförande av medel till fyra förmånsbestämda samt en avgiftsbestämd plan. De förmånsbestämda planerna är stängda för nyanställda. Pensionsplaner kontrolleras av Irish Pensions Board och Irish Pensions Legislation. Samtliga förmånsbestämda pensionsplaner är fonderade. Den största förmånsbestämda planen och den avgiftsbestämda pensionsplanen har både styrelseledamöter från företaget och från medlemmarna. För de övriga förmånsbestämda planerna har Boliden utsett Irish Pension Trust som förvaltare.

Vart tredje år ses pensionsplanernas finansiella ställning över av aktuarie i syfte att fastslå erforderad finansieringsgrad. Då en pensionsplan anses ha underskott, vilket för närvarande är fallet för de fyra förmånsbestämda planerna, måste ett finansieringsförslag skickas in till Irish Pension Board för att visa hur underskottet ska lösas. Aktuarien ser även till att Boliden årligen får rapport över den finansiella ställningen i enlighet med redovisningskrav. Betalningar till samtliga fem planer sker genom en kombination av tillskott från både Boliden och anställda i enlighet med anställningskontrakt. Det görs inga andra inbetalningar.

Styrelsen för pensionsförpliktelserna är ansvarig för investeringarna i förvaltningstillgångar. Majoriteten av aktierna är placerade i företag med verksamhet inom hälsovård, finansiella tjänster och råmaterial med säte i Nordamerika, 51 procent, och Europa, 41 procent, och mäts mot sektorindex. En viss del av aktierna placeras i indexfonder. Samtliga räntebärande värdepapper avser placering i statsobligationer, vilket gjordes under 2013, för att minska risken och trygga pensionskulden. Majoriteten av statsobligationerna, 95 procent, är placerade i företag med säte i Europa. Likvida medel finns för att underlätta vid pensionsutbetalningar. Investering i fastigheter är inte längre en del av investeringsstrategin och är under aweckling.

Norge

Pensionsåtagandet säkras framför allt genom avgiftsbestämda pensionsplaner då Boliden under 2012 avslutade merparten av de förmånsbestämda pensionsplanerna. Den förmånsbestämda pensionsplanen omfattar endast verksamhetschef. Övriga anställda i Norge omfattas av en avgiftsbestämd plan som omfattar alla anställda och en avtalsenlig förtidspension (AFP) med tilläggsförmåner från 62 till 67 år.

Händelser under året

Nuvärdet av Bolidens pensionsåtaganden ligger högre än föregående års nivå (omräknad) och marknadsvärdet på förvaltningstillgångar har ökat med 25 procent. Förändringen av nuvärdet av pensionsåtaganden härrör främst från lägre diskonteringsränta i Sverige och Irland.

Koncernens redovisade pensionsskuld uppgår till 1468 (1 047) MSEK. I beloppet ingår kapitalförsäkringar och liknande åtaganden om 67 (66) MSEK avseende premiebestämda pensioner i Sverige.

Antaganden under året

Kostnader, åtaganden och övriga faktorer i pensionsplaner är beräknade enligt Projected Unit Credit Method, antaganden återfinns i tabell nedan.

Aktuariella antaganden (vägda medeltal)	Sverige		Irland		Övriga	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Diskonteringsränta, %	2,75	3,75	2,1	3,75	4,00	3,90
Framtida löneökningar, %	3,00	3,00	0,00	0,00	3,75	3,50
Framtida ökning av pensioner, %	1,50	1,75	0,00	0,00	0,60	0,00
Livslängd						
<i>kvinnor</i>	90	90	90	88		
<i>män</i>	88	88	88	90		

Specifikation av avsättningar för pensioner	Sverige		Irland		Övriga		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Pensionsförpliktelse vid årets början	631	638	339	668	11	10	981	1 317
Omräkning IAS 19	-	-	-	-	-	-	-	-
Pensionsförpliktelse vid årets början omvärderad	631	638	339	668	11	10	981	1 317
Kostnader för förmånsbestämda planer	45	35	42	-154	4	9	91	-110
Omvärderingar över övrigt totalresultat	108	-8	291	-135	-	-	399	-143
Betalningar och ersättningar	-40	-35	-59	-59	-6	-8	-105	-103
Omräkningsdifferenser	-	-	34	18	-	0	34	18
Pensionsförpliktelse vid årets slut¹⁾	744	631	648	339	9	11	1 401	981
Kapitalförsäkring och liknande åtaganden	67	66	-	-	-	-	67	66
Nettoskuld enligt balansräkning²⁾	810	697	648	339	9	11	1 468	1 047

Specifikation av avsättningar för pensioner per den 31 december

Fonderade pensionsförpliktelser	-	-	2 599	1 900	1	1	2 600	1 901
Pensionsförpliktelser som inte är fonderade	744	631	-	-	8	11	752	642
<i>varav särskild löneskatt</i>	82	67	-	-	-	-	82	67
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-	-	-1 951	-1 561	0	0	-1 951	-1 561
Pensionsförpliktelse	744	631	648	339	9	11	1 401	981
Kapitalförsäkring och liknande åtaganden	67	66	-	-	-	-	67	66
Nettoskuld enligt balansräkning	810	697	648	339	9	11	1 468	1 047

Specifikation av kostnader**Kostnader för förmånsbestämda planer**

Kostnader för tjänstgöring under perioden	28	19	31	34	4	9	63	62
Räntekostnad på förpliktelsen	22	19	73	73	-	-	95	93
Ränteutgifter på förvaltningstillgångar	-	-	-60	-48	-	-	-60	-48
Särskild löneskatt och andra skatter	-5	-5	-	-	-	-	-5	-5
Administrationskostnader och betalda premier	-	-	6	3	-	-	6	3
Regleringar/reduceringar pensionsplaner	-	1	-8	-217	0	0	-8	-216
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	45	35	42	-154	4	9	91	-110
Kostnader för avgiftsbestämda planer	328	310	-6	2	-	99	322	410
Totala pensionskostnader	373	345	37	-153	4	108	414	300

¹⁾ I förpliktelser i Sverige ingår förpliktelser enligt PRI/FGI med 375 (281), förpliktelser för underjordsarbetare med 287 (284) och övriga förpliktelser med 3 (3).

²⁾ I pensionsskulden i balansräkningen ingår förutom den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och kapitalförsäkringar även särskild löneskatt i Sverige.

Not 23 fortsättn. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	Sverige		Irland		Övriga		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Avstämning av pensionsförpliktelse								
Nuvärde av förpliktelser vid årets början	631	638	1 900	1 953	11	10	2 541	2 602
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	28	19	31	34	4	9	63	62
Räntekostnad på förpliktelsen	22	19	73	73	-	-	95	93
Särskild löneskatt	-5	-5	-	-	-	-	-5	-5
Avgifter från deltagare i planen	-	-	18	16	-	-	18	16
Omvärdering av förmånsbestämd pensionsskuld	108	-8	498	26	-	-	606	18
<i>varav vinst/förlust till följd av finansiella antaganden</i>	90	-18	600	-7	-	-	690	-25
<i>varav vinst/förlust till följd av erfarenhetsbaserade antaganden</i>	18	10	-102	33	-	-	-84	43
Utbetalda ersättningar	-40	-35	-59	-58	-6	-8	-105	-103
Ersättningar vid uppsägningar								
Reduceringar och regleringar	1	1	-8	-217	-	-	-7	-216
Omräkningsdifferenser	-	-	147	73	0	0	147	72
Nuvärde av förpliktelser vid årets slut	744	631	2 599	1 900	9	11	3 352	2 541
Kapitalförsäkring och liknande åtaganden	67	66					67	66
<i>varav belopp hänförligt till aktiva</i>	426	348	1 515	1 027	4	4	1 945	1 378
<i>varav belopp hänförligt till fribrevsinnehavare</i>	167	138	173	120	-	-	340	258
<i>varav belopp hänförligt till pensionärer</i>	218	211	911	752	5	7	1 134	970
Avstämning av förvaltningstillgångar								
Verkligt värde av förvaltningstillgångar vid årets början	-	-	1 561	1 285	0	0	1 561	1 285
Ränteutgifter på förvaltningstillgångar	-	-	60	48	-	-	60	48
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp inkluderade i räntenettet	-	-	209	163	-	-	209	163
Avgifter från arbetsgivaren exklusive ersättningar vid uppsägningar	-	-	59	61	-	-	59	61
Avgifter från deltagare i planen	-	-	18	16	-	-	18	16
Utbetalda ersättningar	-	-	-59	-60	-	-	-59	-60
Administrationskostnader, skatter och betalda premier	-	-	-8	-3	-	-	-8	-5
Valutakursförändringar	-	-	112	50	-	-	112	53
Verkligt värde på förvaltningstillgångar vid årets slut	-	-	1 951	1 561	0	0	1 951	1 561
Nettoskuld enligt balansräkning							1 468	1 047
Specifikation förvaltningstillgångar								
Noterade aktier och andelar	-	-	805	833	0	0	805	833
Räntebärande värdepapper	-	-	1 113	690	-	-	1 113	690
Likvida medel	-	-	29	35	-	-	29	35
Fastigheter	-	-	3	3	-	-	3	3
Övrigt	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	1 951	1 561	0	0	1 951	1 561

Känslighetsanalys påverkan på förmånsbestämd pensionsskuld (+ökning/-minskning pensionsskuld)		Sverige	Irland	Totalt
Väsentliga aktuariella antaganden		2014	2014	2014
Diskonteringsränta, %	+0,5	-43	-232	-275
	-0,5	49	233	282
Löneökning, %	+0,5	42	38	80
	-0,5	-35	-	-35
Förlängd livslängd, år	Man	+ 1	13	53
	Kvinna	+ 1	-13	4
				-9

Känslighetsanalys har gjorts på ovan aktuariella förändringar då Boliden anser att de kan ha stor påverkan på pensionsskulden. Dessutom är det sannolikt att förändringar av antagandena inträffar. Beräkningarna har gjorts genom att analysera varje förändring separat

och eventuella samberoenden av antagandena har beräkningarna inte tagit hänsyn till. Känslighetsanalys på Norge görs inte med anledning av oväsentligt belopp. Övriga länder har ingen förmånsbestämd pensionsskuld.

Löptid förmånsbestämd pensionsskuld	Sverige	Irland	Övriga	Total
Förmåner som förväntas betalas inom 12 månader	39	60	2	101
Förmåner som förväntas betalas inom 1-5 år	167	331	4	502
Förmåner som förväntas betalas efter 5 år>	393	465	6	864

Förfall av förvaltningstillgångar på Irland har reducerat förväntade utbetalningar efter fem år. Vågd genomsnittlig duration på den förmånsbestämda pensionsskulden uppgår till 17 år för Sverige och till 15 år för Irland.

Not 24 Övriga avsättningar

	2014-12-31	2013-12-31
Efterbehandlingskostnader	2 057	1 651
Övrigt	62	30
Varav:		
Långfristigt	1 875	1 512
Kortfristigt	244	169
	2 119	1 681

Efterbehandlingskostnader

Avsättningar för efterbehandlingskostnader görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens teknik och förutsättningar i övrigt. Nuvärdet av bedömda förpliktelser för efterbehandling reserveras i enlighet med IAS 37 och IFRIC 1. Successiv efterbehandling eftersträvas men merparten av efterbehandlingsarbetet sker efter beslut om nedläggning. Historiskt har Boliden lyckats förlänga livslängden på gruvtillgångarna jämfört med ursprungliga planer. Avsättningar för efterbehandling omprövas fortlöpande. Årets tillägg till befintliga avsättningar är främst hänförligt till expansionen av Aitikgruvan till 45 Mton malm per år och därtill kopplad förlängd gruvsdrift till 2040.

Koncernen	2014			2013		
	Efterbehandlingskostnader	Övrigt	Totalt	Efterbehandlingskostnader	Övrigt	Totalt
Bokfört värde vid årets början	1 651	30	1 681	1 618	32	1 650
Tillägg till befintliga avsättningar	433	34	467	68	6	74
Förvärv	23	3	26			
Återföring av befintliga avsättningar	-5	-	-5	-7	-7	-14
Betalningar	-100	-5	-105	-70	-1	-71
Diskonteringseffekt för perioden	37	-	37	29	-	29
Omräkningsdifferens	18	0	18	13	0	13
Bokfört värde vid årets slut	2 057	62	2 119	1 651	30	1 681
Förväntad tidpunkt för utflöde av resurser:						
Inom ett år	220	24	244	164	5	169
Mellan ett och två år	230	10	240	156	1	157
Mellan tre och fem år	130	1	131	182	0	182
Senare än fem år	1 477	26	1 503	1 148	24	1 172
	2 057	62	2 119	1 651	30	1 681

Not 25 Riskupplysningar

För beskrivning av Bolidens finansiella risker, se avsnitt "Riskhantering" i förvaltningsberättelsen på sidorna 47-51. De belopp som redovisas avser koncernen.

Not 26 Finansiella skulder och förfallostruktur

2014-12-31	Finansiella skulder			Förfallostruktur ²⁾						
	MSEK	Valuta	Ränta ¹⁾ , %	Redovisat belopp	2015	2016	2017	2018	2019	2020+
Syndikerad kreditfacilitet	EUR	0,80	1 226	10	10	1 230				
Bilaterala lån	EUR	1,73	2 621	370	363	705	792	206	328	
Bilaterala lån	SEK	2,00	800	9	236	6	6	6	576	
Obligationslån	SEK	2,97	500	15	15	15	15	15	505	
Företagscertifikat ³⁾	SEK	1,54	2 518	2 518						
Leasing, övrigt			19		13	4	2	1		
Leverantörsskulder			3 764	3 764						
Derivatinstrument			425	401	15	9				
Totalt			11 872	7 106	624	1 956	813	227	1 409	

2013-12-31	Finansiella skulder			Förfallostruktur ²⁾						
	MSEK	Valuta	Ränta ¹⁾ , %	Redovisat belopp	2014	2015	2016	2017	2018	2019+
Syndikerad kreditfacilitet	EUR	1,31	1 431	19	1 440					
Syndikerad kreditfacilitet	SEK	2,10	222	5	225					
Kreditfacilitet	EUR	1,67	760	97	96	94	93	92	352	
Obligationslån	EUR	1,91	2 010	259	256	695	123	655	157	
Obligationslån	SEK	2,16	230	5	5	231				
Företagscertifikat ³⁾	SEK	1,80	3 641	3 657						
Leasing, övrigt			13	5	8	2				
Leverantörsskulder			3 636	3 636						
Derivatinstrument			36	33	3					
Totalt			11 979	7 716	2 033	1 022	216	747	509	

¹⁾ Vägda räntor inklusive ränteswappar.

²⁾ I löptidsanalysen ingår bruttoflöden av lån och räntor inklusive flöden från ränteswappar.

³⁾ Utestående företagscertifikat redovisas legalt i koncernens moderbolag, Boliden AB.

Låneportfölj

Boliden har syndikerade kreditfaciliteter om totalt 400 MEUR och 450 MEUR med förfall 2017 respektive 2019. Utnyttjad del av syndikerade kreditfaciliteter uppgick per 31 december 2014 till 1 226 (1 653) MSEK. Boliden har även ett antal nyttjade långfristiga lån från svenska, nordiska och europeiska institutioner som per 31 december 2014 uppgick till totalt 3 421 (3 000) MSEK som förfaller till betalning åren 2015–2022. Därutöver har Boliden en utnyttjad kreditfacilitet om 1 000 MSEK med förfall 2017. Under året emitterades även en företagsobligation om 500 MSEK i den svenska kapitalmarknaden med förfall 2020. Bolidens företagscertifikatprogram med en ram om 4 000 MSEK, hade per 31 december 2014 2 514 (3 641) MSEK utestående. Låneramarnas genomsnittliga löptid uppgick per 31 december 2014 till 3,4 (2,6) år och den genomsnittliga

räntenivån i skuldportföljen uppgick till 1,65 (1,76) procent. Räntebindningstiden på utestående lån inklusive ingångna ränteswappar uppgick per den 31 december 2014 till 0,8 (0,7) år. Förfalloanalysen ovan inkluderar ränteflöden från ränteswappar.

Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och utnyttjade kreditlöften överstigande ett år uppgick per 31 december 2014 till 6 356 (6 356) MSEK.

I förfallostrukturen över de finansiella skulderna, inklusive räntebetalningar samt upplupen ränta på derivat ovan, återfinns odiskonterade kassaflöden som kan hänföras till koncernens skulder baserat på de kontrakterade återstående löptiderna. Ränteförfall, inklusive ränteswappar, har beräknats ske till gällande räntenivå vid årsbokslutet.

Not 27 Finansiella derivatinstrument

Boliden använder finansiella derivatinstrument för att hantera valutarisk, råvaruprisrisk samt ränterisk som uppstår i verksamheten.

	2014-12-31		2013-12-31	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Utestående derivatinstrument, MSEK				
Transaktionsexponering (bindande åtaganden)				
Valutaterminer	-3 763	-12	-5 295	34
Råvaruderivat	1 887	-65	121	93
Transaktionsexponering (prognostiserade kassaflöden)				
Valutaterminer	-1 313	-182	-1 533	52
Råvaruderivat	-1 168	281	-1 277	292
Räntederivat	-3 497	-19	-5 380	-2
Omräkningsexponering				
Valutaterminer	-4 896	-22	-1 657	-5
Totalt		-19		464

Säkringsredovisning, MSEK	2014	2013
Verkligt värdesäkringar		
– Värdeförändring på säkringsinstrument avseende bindande åtaganden	-879	-564
– Värdeförändring på säkrad post	879	564
Ineffektivitet i verkligt värdesäkringar	–	0
Ineffektivitet i kassaflödessäkringar	–	1
Ineffektivitet i säkringar av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet	–	–
Total ineffektivitet	0	1

Resultatpåverkan för 2014 från effektiva kassaflödessäkringar avseende Transaktionsexponering uppgår till 33 (200) MSEK, varav 47 (227) MSEK avser valuta- och metallprissäkringar och -14 (-27) MSEK ränteswappar.

Valutaderivat avseende prognostiserad exponering – Kassaflödessäkring

Bolidens utestående valutasäkringar för valutaexponering i USD/SEK redovisas i sammanfattning i tabellen nedan per 31 december 2014.

Säkringar som avser prognostiserad exponering 2016–2017 förfaller 2015 men avses förlängas. Bolidens övriga valutakursrisker avseende prognostiserad exponering är i allt väsentligt osäkrade. Läs om koncernens transaktionsexponering i Riskhantering, sidan 49.

Valutor	2015	2016	2017
USD/SEK			
Säkrad volym (MUSD)	72	70	43
Terminskurs, USD/SEK	6,77	6,77	6,77
Marknadsvärde, MSEK	-74	-73	-45
Marknadsvärde totalt, MSEK			-191

Råvaruderivat avseende prognostiserad exponering – Kassaflödessäkring

I tabellen nedan anges en sammanställning av Bolidens utestående prissäkringar för guld per 31 december 2014. De säkringar som

avser prognostiserad exponering 2016–2017 förfaller 2015 men avses förlängas. Bolidens övriga metallprisrisker avseende prognostiserad exponering är i allt väsentligt osäkrade. Läs om koncernens transaktionsexponering i Riskhantering, sidan 51.

Metaller	2015	2016	2017
Guld			
Säkrad volym (troy oz)	48 600	47 000	29 000
Terminspris, USD/troy oz	1 489	1 487	1 490
Marknadsvärde, MSEK	110	105	66
Marknadsvärde totalt, MSEK			281

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

	2014-12-31	2013-12-31		2014-12-31	2013-12-31
Bruttobelopp för finansiella tillgångar	486	526	Bruttobelopp för finansiella skulder	505	62
Belopp som kvittas i balansräkning	-81	-26	Belopp som kvittas i balansräkning	-81	-26
Nettotillgång som presenteras i balansräkning	406	500	Nettoskuld som presenteras i balansräkning	425	36
Belopp som omfattas av kvittning vid insolvens etc	-292	-33	Belopp som omfattas av kvittning vid insolvens etc	-292	-33
Nettotillgång	114	466	Nettoskuld	133	2

Not 28 Övriga kortfristiga skulder

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna löner och sociala kostnader	589	561
Upplupna räntekostnader	23	22
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	537	380
Övriga rörelseskulder	344	231
	1 493	1 194

I årsredovisningen för 2013 inkluderade övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter vissa upplupna lönekostnader. Detta har justerats 2014 och här i not uppges nu samtliga upplupna lönekostnader under rubrik upplupna löner och sociala kostnader. Även jämförelseåret 2013 har uppdaterats.

Not 29 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per värderingskategori

	Värderings- klassificering	Innehav värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Derivat som används i säkrings- redovisning	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
2014-12-31								
TILLGÅNGAR								
Finansiella anläggningstillgångar								
Andra aktier och andelar	3			26			26	26
Omsättningstillgångar								
Kortfristiga fordringar								
Kundfordringar			1 344				1 344	1 344
Räntebärande fordringar			3				3	3
Derivatinstrument	2	26			380		406	406
Likvida medel			865				865	865
Summa finansiella tillgångar		26	2 212	26	380	-	2 644	2 644
SKULDER								
Långfristiga skulder								
Skulder till kreditinstitut	2					4 819	4 819	4 830
Övriga räntebärande skulder	2					19	19	19
Kortfristiga skulder								
Skulder till kreditinstitut	2					2 845	2 845	2 845
Leverantörsskulder						3 764	3 764	3 764
Derivatinstrument	2	89			336		425	425
Summa finansiella skulder		89	-	-	336	11 447	11 872	11 883

Bolidens innehav av finansiella instrument som redovisas till verkligt värde i balansräkningen tillhör samtliga nivå två i Verkligt värde-hierarkin, se redovisningsprinciperna, med undantag för ett litet belopp i andra aktier och andelar som tillhör nivå 3. Verkligt värde för skulder till kreditinstitut beräknas som diskonterade avtalade amorteringar samt räntebetalningar till bedömda marknadsmässiga räntevivär. Per 31 december 2014 bedöms räntevillkoren i aktuella låne-

avtal vara i nivå med marknadsmässiga räntor på kreditmarknaden. Verkligt värde överensstämmer därför väsentligen med det redovisade värdet.

Kundfordringarnas och leverantörsskulderens redovisade värde anses vara detsamma som det verkliga värdet med anledning av kort förfallotid, att reserveringar görs för osäkra kundfordringar samt att eventuell dröjsmålsränta kommer att debiteras.

	Värderings- klassificering	Innehav värderade till verkligt värde	Låne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	Derivat som används i säkrings- redovisning	Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
2013-12-31								
TILLGÅNGAR								
Finansiella anläggningstillgångar								
Andra aktier och andelar	3			24			24	24
Omsättningstillgångar								
Kortfristiga fordringar								
Kundfordringar			1 048				1 048	1 048
Räntebärande fordringar			3				3	3
Derivatinstrument	2	49			451		500	500
Likvida medel			611				611	611
Summa finansiella tillgångar		49	1 662	24	451	-	2 186	2 186
SKULDER								
Långfristiga skulder								
Skulder till kreditinstitut	2					4 346	4 346	4 364
Övriga räntebärande skulder	2					4	4	4
Kortfristiga skulder								
Skulder till kreditinstitut	2					3 948	3 948	3 948
Övriga räntebärande skulder	2					9	9	9
Leverantörsskulder						3 636	3 636	3 636
Derivatinstrument	2	8			28		36	36
Summa finansiella skulder		8	-	-	28	11 943	11 979	11 997

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Ställda säkerheter				
För egna skulder och avsättningar	Inga	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser				
Moderbolagsborgen	-	-	7 951	8 609
Övriga borgensförbindelser och garantier	2 235	1 579	133	158
Pensionsskuld	3	3	-	-
Avtalade restvärden enligt leasingkontrakt	43	26	-	-
	2 281	1 608	8 084	8 767

Moderbolagsborgen gäller ställda garantier för dotterbolag. 8 084 (8 767) MSEK avser moderbolagsborgen för extern finansiell upplåning. Moderbolagsborgen i ovanstående tabell är upptagen till utnyttjade belopp. Garantier avseende ej utnyttjade krediter uppgår till 7 851 (9 706) MSEK.

Utöver vad som specificerats ovan under eventalförpliktelser och vad som inkluderats i den finansiella informationen, skulle koncernen eventuellt kunna ha miljörelaterade eventalförpliktelser eller eventalförpliktelser hänförliga till rättsliga processer och krav, som dock för närvarande ej kunnat beräknas, men som i framtiden kan komma att innebära kostnader eller investeringar.

Rättsliga processer*Översikt*

Boliden bedriver omfattande nationell och internationell verksamhet och blir i samband därmed involverat i tvister och rättsliga processer, som från tid till annan uppstår i verksamheten. Dessa tvister och rättsliga processer förväntas inte, förutom i den utsträckning som redovisas nedan, vare sig enskilt eller tillsammans i väsentlig grad negativt påverka Bolidens rörelseresultat, lönsamhet eller finansiella ställning.

Twister*Twister med anledning av dammolyckan i Spanien*

I april 1998 inträffade en dammolycka vid magasinet för anrikningsänd vid gruvan Los Frailes i Spanien som ägdes av Bolidens dotterbolag Boliden Apirsa S.L. ("Apirsa"). Efter dammolyckan inleddes en förundersökning i brottmål mot Apirsa och dess ställföreträdare. I december 2000 lades förundersökningen ned. Beslutet överklagades men fastställdes slutligt i november 2001. I brottmålsprocessen slogs det fast att olyckan orsakades av design- och konstruktionsfel på dammen och inte av Apirsas verksamhet vid gruvan. Trots utfallet i brottmålsprocessen ålade det spanska miljödepartementet Apirsa att betala cirka 45 MEUR avseende saneringskostnader, skadestånd och böter vilket fick till följd att Apirsa i januari 2005 initierade ett insolvensförfarande, som syftar till att säkerställa en samlad och ordnad avveckling av bolaget. Inom ramen för insolvensförfarandet har konkursförvaltarna yrkat att Apirsas moderbolag, Boliden BV, samt Boliden Mineral AB och Boliden AB ska hållas ansvariga för bristen i Apirsa med ett belopp som enligt konkursförvaltarna uppgår till cirka 141 MEUR, inklusive en ännu ej prövad fordran om cirka 89 MEUR som lokalregeringen (Junta de Andalucía) anser sig ha såsom närmare beskrivs nedan.

Med anledning av dammolyckan stämde lokalregeringen Apirsa, Boliden BV och Boliden AB i civil domstol på skadestånd om totalt cirka 89 MEUR. Stämningen avisades på formella grunder. Beslutet

överklagades, men fastställdes slutligt av högre instans under hösten 2003. Sedan talan avisats i civil domstol inleddes lokalregeringen ett administrativt förfarande mot Apirsa, Boliden BV och Boliden AB avseende samma krav. I förfarandet hade lokalregeringen själv ålagt de tre bolagen att betala det yrkade beloppet. Apirsa, Boliden BV och Boliden AB överklagade beslutet till administrativ domstol och högsta administrativa instans förklarade i slutet av 2011 lokalregeringens beslut och krav mot samtliga de tre berörda Bolidenbolagen för ogiltiga på formella grunder. Besluten är slutliga och kan inte överklagas. Med hänsyn till att lokalregerings krav sålunda varken kunnat prövas i sak i civil- eller administrativ ordning begärde lokalregeringen att den högsta administrativa domstolen skulle besluta om den korrekta instansordningen. I enlighet härmed fastställdes det att talan kunde prövas i civil domstol. Detta innebär att lokalregeringens talan mot ovan nämnda bolag kommer att återupptas i första instansdomstol i Sevilla.

De företag som ansvarade för dammarnas design och konstruktion och mot vilka Apirsa tidigare har fört talan och förlorat har framställt krav på Apirsa för ersättning av sina rättegångskostnader. Dessa ersättningsanspråk ska slutligt fastställas av respektive instans. För närvarande är det inte möjligt att med rimlig grad av säkerhet bedöma om rättegångskostnadsanspråken kan föras vidare mot annat Bolidenbolag än Apirsa.

Bolidens samlade bedömning, grundad på utlåtanden av Bolidens spanska juridiska ombud, är att Bolaget inte kommer att lida väsentlig ekonomisk skada till följd av de beskrivna rättsliga processerna. Bolaget har inte gjort några reserveringar i avvaktan på slutliga beslut.

Stämning med anledning av export av vätverkslam till Chile på 1980-talet

I oktober 2013 delgavs Boliden stämning avseende skadestånd för arsenikförgiftning hos skadelidande personer i Arica, Chile, dit Boliden exporterade vätverkslam från Rönnskär mellan 1984 och 1985 för uppbyggnad av ett chilenskt företag, Promel. Bakom stämningen står ett svenskt kommanditbolag, Arica Victims KB. Kravet omfattar ca 800 personer och uppgår till sammanlagt drygt 105 MSEK jämte ränta. Boliden har bestritt käromålet och Bolidens samlade bedömning är att Bolaget inte kommer att lida väsentlig ekonomisk skada till följd av den beskrivna processen. Bolaget har inte gjort några reserveringar i avvaktan på slutlig dom.

Twist med anledning av tidigare kopparrörskartell

I juni 2012 delgavs Boliden stämning vid engelsk domstol av ett antal företag i Travis Perkinsonkoncernen. Travis Perkins påstod sig ha lidit skada på grund av den kopparrörskartell som Boliden och sju andra företag medverkade i under perioden juni 1988 – mars 2001, och bötfälldes för av EU-kommissionen 2004. Parterna har under året träffat slutlig förlikning och processerna har avslutats.

Dieselskatt i Aitik

Under perioden april 2009 till oktober 2012 har färgad diesel felaktigt använts i Aitik i stället för blank/ofärgad. De två varianterna har olika skatteklassning. När misstaget uppmärksammades i oktober 2012 tog Boliden omedelbart kontakt med leverantören för att byta till blank/ofärgad diesel samt med Skatteverket för att informera om det inträffade. Skatteverket påförde Boliden energiskatt med ett belopp om 212 MSEK jämte ränta, vilket beslut har fastställts av Förvaltningsrätten. Boliden har överklagat till Kammarrätten samt begärt nedsättning/eftergift av skatten hos regeringen med motivering att skatt har betalats enligt lagstiftarens intention. Boliden har betalat in den påförda energiskatten (156 MSEK efter omprövning av bolagets inkomstskatt) men har inte gjort någon reservering i avvaktan på slutlig dom.

Not 31 Händelser efter 31 december 2014

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

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsens förslag till vinstdisposition 2014 och yttrande enligt aktiebolagslagen 18:4

Bolidens utdelningspolicy innebär att cirka en tredjedel av resultatet efter skatt ska delas ut. Styrelsen föreslår årsstämman att utdelning utgår med 2,25 (1,75) SEK per aktie eller totalt 615 (479) MSEK, vilket motsvarar 32,4 procent av resultatet efter skatt för 2014. Moderbolagets fria egna kapital uppgår till 6 424 MSEK och koncernens totala egna kapital uppgår till 23 974 MSEK. Efter den föreslagna utdelningen till aktieägarna kommer fritt eget kapital i moderbolaget att uppgå till 5 809 MSEK och koncernens egna kapital till 23 359 MSEK. Styrelsen har i utdelningsförslaget beaktat branschens cykliska karaktär och de risker som förknippas med verksamheten.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana de antagits av EU.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 februari 2015

Anders Ullberg
Ordförande

Marie Berglund
Styrelseledamot

Staffan Bohman
Styrelseledamot

Tom Erixon
Styrelseledamot

Lennart Evrell
VD och koncernchef

Michael G:son Löw
Styrelseledamot

Ulla Litzén
Styrelseledamot

Leif Rönnbäck
Styrelseledamot

Roland Antonsson
Arbetsagarrepresentant

Marie Holmberg
Arbetsagarrepresentant

Kenneth Ståhl
Arbetsagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2015

Ernst & Young AB

Heléne Siberg Wendin
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Boliden AB (publ),
org.nr 556051-4142

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Boliden AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6–20, 26–51 och sidorna 64–96.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014

och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Boliden AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions-sed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 19 februari 2015

Ernst & Young AB

Heléne Siberg Wendin
Auktoriserad revisor



Bolidens bolagsstyrning säkerställer att ägarnas bästa intresse tas tillvara och att förtroendet upprätthålls.

Innehåll	Bolagsstyrningsrapport	100
	Styrelse	104
	Koncernledning	107
	Mineralreserver och mineraltillgångar	109
	Definitioner	113
	Branschbegrepp och förklaringar	114
	Tioårsöversikt Koncernen inkl. hållbarhetsrelaterade nyckeltal	115
	Tioårsöversikt Gruvor	116
	Tioårsöversikt Smältverk	119
	Årsstämma 2015 och adresser	121



Varje år transporteras stora volymer till och från, inom och mellan Bolidens enheter. De största fordonen är de malmtruckar som används vid koppargruvan Aitik, och som var och en rymmer över 300 ton. Bolidens gruvkoncentrat, råvaror och färdiga metaller transporteras dock till största del med fartyg och tåg.

I takt med att allt fler länder reser sig ur fattigdom ökar metallefterfrågan i världen. 2014 bodde drygt hälften

av jordens befolkning i städer, och 2050 förspås andelen ha stigit till 65 procent.

Under 2014 tillverkade Boliden 468 000 ton zink, 347 000 ton koppar, 25 000 ton bly, 17 ton guld och 620 ton silver. Metallerna är nödvändiga för utvecklingen av ny infrastruktur och effektivare tekniker för energiförsörjning, digital kommunikation och transportsystem som bussar och tåg.

Bolagsstyrningsrapport

En väl fungerande bolagsstyrning är en förutsättning för att skapa mervärde för våra aktieägare och för att upprätthålla förtroendet från våra intressenter i vidare bemärkelse.

En grupp i huvudsak svenska institutionella investerare har varit långsiktiga ägare i Boliden sedan vi åternoterades i Sverige för snart 15 år sedan men vi har ingen tydlig huvudägare. Detta sätter ett speciellt krav på styrelsen att "tolka" ägarnas ambitioner.

Vi arbetar i en industri som kännetecknas av hög volatilitet, det vill säga snabba och kraftiga resultatsvängningar både uppåt och nedåt. Det här är något som våra aktieägare måste förstå. Det ställer också stora krav på ledning och styrelse att hantera de snabba förändringarna utan att drabbas av vare sig hybris i uppgången eller uppgivenhet i nedgången.

Samtidigt måste styrelse och ledning också hantera stora och långsiktiga investeringsprojekt. Ett exempel på ett sådant projekt är uppskalningen av vår verksamhet i Garpenberg. Beslutet att investera nära 4 miljarder kronor togs av styrelsen i januari 2011. Investeringarna i gruva och anrikningsverk togs i bruk under 2014 och kommer att påverka vår verksamhet under en lång tid framöver. Den här typen av projekt innehåller naturligtvis en hel del risker, som diskuteras i styrelsen under en förhållandevis lång tid innan beslutet tas och är avgörande för värdeskapandet i bolaget.

Styrningen av Bolidenkonglomeraten

Boliden är ett svenskt aktiebolag noterat på NASDAQ Stockholm. Bolidenkonglomeraten har cirka 4 900 medarbetare och driver gruvor och smältverk i Sverige, Finland, Norge och Irland. Bolidens marknadskontor i Sverige, Danmark, England och Tyskland hanterar försäljning och/eller marknadsföring av råvaror, metaller och biprodukter. Till grund för bolagsstyrningen ligger årsredovisnings- och aktiebolagslagen, NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och regler.

Utöver regelverken använder Boliden interna styrinstrument som konglomeratens organisations- och verksamhetsfilosofi, New Boliden Way, och Bolidens interna kontrollverktyg, Boliden Internal Control System (BICS), samt policyer inom ett flertal områden, däribland Bolidens uppförandekod som alla medarbetare ska känna till och agera i enlighet med. Vidare arbetar konglomeratens enheter enligt ledningssystem för hälsa och säkerhet, miljö, energi och kvalitet.

Några händelser under 2014

Boliden har under 2014 fortsatt sin satsning på expansion genom organisk tillväxt och också genomfört förvärv. De viktigaste händelserna under året har bland annat varit:


- Utgivande av sexårigt obligationslån om 500 MSEK
- Refinansiering av syndikerad kreditfacilitet om 850 MEUR
- Upptagande av ett nytt sjuårigt lån med Svensk Exportkredit om 570 MSEK
- Ansökan om bearbetningskoncession för Laver
- Beslut om investering om 600 MSEK för att möjliggöra de första stegen i en expansion av Aitikgruvan till 45 Mton malm per år
- Förlikning av tvist med Travis Perkins, med flera, i anledning av tidigare kopparrörskartell
- Fortsatt åtgärdsprogram för stabil produktion och sänkta kostnader på Rönnskär
- Förvärv av Kylylahti-gruvan och därtill kopplade prospekteringsrättigheter i Finland
- Produktionsstart och invigning av Garpenbergsexpansionen till 2,5 Mton malm per år
- Haveri i lakningstank i Kokkola

En förutsättning för ett värdeskapande styrelsearbete är även att styrelsen har ett bra grepp om verksamhet och vad som händer i omvärlden. Detta får vi bland annat genom månadsrapporter och ett väl strukturerat styrelsematerial. Vi besöker också varje år normalt två av Bolidens verksamheter för att på plats kunna göra en djupdykning i just den verksamheten och träffa lokal ledning och anställda.

För att säkerställa att vi lägger tillräcklig tid på de mer långsiktiga frågorna enas vi varje år om ett antal teman som vi lägger in i vår styrelseagenda. I bolagsstyrningsrapporten framgår vilka teman vi behandlade under det gångna året. Några av dem är årligt återkommande. Exempelvis behandlar vi CSR-frågor speciellt vid vårt oktobermöte och ledarskapsutveckling vid vårt decemberrmöte.

Den utvärdering av styrelsens arbete som vi gjorde under 2014 visar på ett väl fungerande styrelsearbete. Utvärderingen är ett underlag för valberedningens arbete och är för styrelsen ett viktigt instrument i vår strävan att ständigt förbättra vårt arbete.

Februari 2015



Anders Ullberg
Styrelsens ordförande

- Beslut om investering om 350 MNOK för att öka kapaciteten vid zinksmältverket Odda i Norge från 170 till 200 kton zink per år
- Beslut om nickelsmältverksamhet i egen regi med en årsproduktion om 25 kton nickel i skärsten

Aktieägare och årsstämma

Bolidens största aktieägare är svenska och utländska fonder och institutioner. Antalet aktieägare i Boliden var vid årsskiftet 77 965 (90 963) och de enskilt största ägarna var Norges Bank Investment Management, Blackrock Inc, SHB fonder, Swedbank Robur fonder och AFA försäkring. Andelen utländskt ägande ökade under året och uppgick vid årsskiftet till cirka 59 (41) procent. Mer information om aktieägarstrukturen i Boliden finns på sidorna 6–7 i årsredovisningen och på Bolidens webbplats.

Bolidens aktieägare utövar sin beslutanderätt genom att lägga fram förslag till samt delta och rösta i de beslut som föreläggs årsstämman och eventuella extra bolagsstämmor. Aktieägare har möjlighet att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran lämnas till styrelsen i föreskriven tid så långt innan stämman att ärendet kan tas in i kallelsen till stämman. Aktieägarna är välkomna att ställa frågor om bolagets angelägenheter till styrelsen och verkställande direktören, revisorn eller utskottsordförandena under bolagsstämman.

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Till årsstämmans uppgifter hör att välja styrelseledamöter och styrelseordförande samt valberedning, fastställa resultat- och balansräkning, besluta om vinst-disposition och ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och bolagets verkställande direktör, fastställa arvoden till styrelsens ledamöter och revisorer och principer för anställnings- och ersättningsvillkor för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare samt i förekommande fall ändra bolagsordning och välja revisorer.

Årsstämman 2014

Årsstämmorna hålls regelmässigt vid någon av Bolidens anläggningar i Sverige för att ge aktieägarna inblick i verksamheten. I samband med vissa stämmor kan aktieägarna erbjudas möjlighet till rundturer i Bolidens gruvor, anrikningsverk eller smältverk och på så sätt få en fördjupad kunskap om de olika verksamheterna och ett tillfälle att träffa Bolidens medarbetare. Årsstämman 2014 hölls den 6 maj i Boliden och

temat för stämman var 90 år av kunskap. Besökarna fick bland annat bekanta sig med prospekteringsarbete så som det såg ut i seklets början och i nutid samt besöka tellurverket och titta på utställningar om bland annat metallurgiska framsteg.

Vid stämman var 97 924 442 aktier representerade av 693 aktieägare som deltog personligen eller genom ombud. De representerade aktierna utgjorde cirka 36 procent av det totala antalet aktier. Samtliga styrelseledamöter och ledamöter i koncernledningen samt huvudansvarig revisor närvarade vid årsstämman.

Stämman beslutade bland annat om omval av samtliga styrelseledamöter och omval av Anders Ullberg som styrelsens ordförande. Några av stämmans övriga beslut var att:

- I enlighet med styrelsens förslag dela ut 1,75 SEK per aktie, totalt 479 MSEK.
- Till ledamöter i valberedningen utse Hans Ek (SEB Investment Management), Lars-Erik Forsgårdh, Frank Larsson (Handelsbanken Fonder), Anders Oscarsson (AMF) och Anders Ullberg (styrelsens ordförande).
- Besluta om arvoden till styrelsen och utskotten i enlighet med valberedningens förslag, innebärande ett styrelsearvode om 1 200 000 SEK till ordföranden och 460 000 SEK till ledamot som inte är anställd i bolaget, 150 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och 75 000 SEK till vardera av revisionsutskottets två ledamöter samt 50 000 SEK till vardera av ersättningsutskottets två ledamöter.
- I enlighet med valberedningens förslag omvälja Ernst & Young AB som revisor för tiden fram till och med nästa årsstämma samt att besluta att revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

Årsstämman fattade vidare beslut om att godkänna de föreslagna principerna för ersättning till koncernledningen, innebärande att ersättningen ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig lön, övriga förmåner samt pension. Den rörliga lönen ska för verkställande direktören vara maximerad till 60 procent och för övriga ledande befattningshavare till 50 procent av den fasta lönen och baseras på utfall i förhållande till

uppsatta mål. Den rörliga lönen ska inte vara pensionsgrundande.

De av årsstämman 2014 fattade besluten finns antecknade i stämmaprotokollet på Bolidens webbplats där även tidigare års protokoll finns publicerade.

Årsstämman för 2015 kommer att äga rum i Garpenberg den 5 maj.

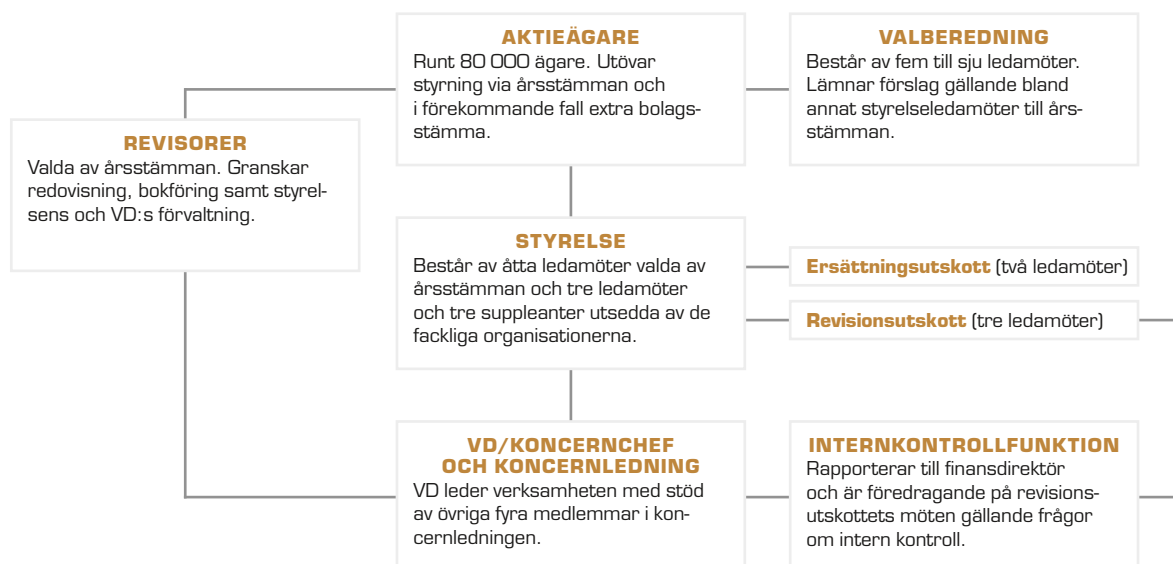
Valberedning

Valberedningen representerar Bolidens aktieägare. Valberedningens uppgift är att utarbeta och lägga fram förslag till beslut som Bolidens aktieägare röstar om vid årsstämman. Förslagen gäller bland annat antal val av styrelseledamöter, styrelseordförande, arvode till styrelsen och dess utskott, val av samt arvode till bolagets revisorer samt den process och de kriterier som ska styra tillsättandet av medlemmarna i valberedningen till nästa årsstämma.

Fokus i valberedningens arbete ligger på att säkerställa att styrelsen utgörs av ledamöter som tillsammans besitter kunskaper och erfarenheter som motsvarar de krav som ägarna ställer på Bolidens högsta styrande organ. I processen för att ta fram förslag till styrelseledamöter presenterar därför styrelsens ordförande för valberedningen den utvärdering som gjorts av styrelsens arbete och de enskilda ledamöterna under det gångna året. Vidare presenteras bolagets verksamhet och framtida inriktning av verkställande direktören och möjlighet ges för valberedningen att träffa styrelsens ledamöter. Valberedningen förbereder även val av revisor. Aktieägare kan lämna förslag till valberedningen i enlighet med de instruktioner som finns på Bolidens webbplats.

Årsstämman fattar beslut om principer för valberedningens tillsättande och arbete. I enlighet med Bolidens valberedningsinstruktion ska valberedningen bestå av lägst fem och högst sju ledamöter. Vid årsstämman väljs fem ledamöter varav tre ska representera de största aktieägarna, en de mindre aktieägarna och en ska vara styrelsens ordförande. För att bättre spegla aktieägarstrukturen kan valberedningen vid förändrade ägarförhållanden erbjuda andra större aktieägare plats. Valberedningen utser sin ordförande och arbetar i alla aktieägares intresse. Ledamöterna i valberedningen får ingen ersättning.

Bolidens styrningsstruktur



Styrelsens arbetscykel 2014

Återkommande ärenden: Hållbarhets- och säkerhetsfrågor, genomgång av verksamheten, investeringar, efterkalkyler, temanpunkter.



Valberedningens arbete 2014

Vid årsstämman 2014 valdes Hans Ek (SEB Investment Management), Lars-Erik Forsgårdh, Frank Larsson (Handelsbanken Fonder), Anders Oscarsson (AMF) samt Anders Ullberg (styrelsens ordförande) till ledamöter i valberedningen. För att bättre spegla aktieägarstrukturen har valberedningen utnyttjat sitt mandat att bjuda in två nya ledamöter. Dessa är Anders Algotsson (AFA Försäkring) och Jan Andersson (Swedbank Robur fonder). I november sammankallade styrelsens ordförande ledamöterna. Jan Andersson utsågs i samband härmed till valberedningens ordförande. Valberedningens aktuella sammansättning framgår även på Bolidens webbplats. Valberedningen har sammanträtt sammanlagt tre gånger inför årsstämman 2015 och har därutöver haft telefonkontakter och möten med såväl styrelsens ledamöter som med verkställande direktören. Dessa kontakter ger valberedningen en bra möjlighet att bilda sig en uppfattning om styrelseordförandens och de enskilda ledamöternas syn på styrelsearbetet, på den exekutiva ledningen samt synen på Bolidens verksamhet och utmaningar de närmaste åren.

Valberedningen eftersträvar en jämn könsfördelning i styrelsen. Parallellt härmed prioriterar valberedningen en mångsidig och bred sammansättning som täcker relevanta områden när det gäller kompetens, erfarenhet och bakgrund. Bolidens verksamhet, utvecklingskede och framtida inriktning är viktiga kriterier vid utvärderingen av kompetensbehov och analys av optimal sammansättning av styrelsen.

I tillägg till ovan nämnda uppgifter som utvärdering av styrelsesammansättning och förslag till kommande årsstämma har en av huvudfrågorna under 2014 varit upphandling av ny revisor för Boliden.

Valberedningens förslag till årsstämman 2015 publiceras i den kommande kallelsen och på Bolidens webbplats.

Styrelsen

Styrelsen är utsedd av Bolidens ägare för att ytterst svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter i såväl Bolidens som aktieägarnas bästa intresse. Detta ska göras på ett hållbart sätt med ett väl avvägt risktagande för att säkerställa en långsiktigt positiv utveckling.

Bolidens styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter valda av årsstämman. De anställda har enligt lag rätt att utse tre ledamöter och tre suppleanter till styrelsen. Styrelsen, som väljs på ett år i taget, har sedan årsstämman 2014 utgjorts av åtta ledamöter valda av stämman och tre ledamöter utsedda av de fackliga organisationerna. På styrelsemötena deltar förutom de ordinarie ledamöterna även de fackliga ledamöternas tre suppleanter. Koncernens chefsjurist är styrelsens sekreterare. Från koncernledningen deltar normalt bolagets ekonomi- och finansdirektör. Andra personer ur koncernledningen och övriga tjänstemän är föredragande i särskilda ärenden.

De av stämman valda ledamöterna är alla oberoende i förhållande till större aktieägare och alla, med undantag av verkställande direktören, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Styrelsen uppfyller därmed Kodens krav på oberoende ledamöter. Ledamöterna presenteras på sidorna 104–105 och på Bolidens webbplats.

Styrelsen lägger fast bolagets finansiella mål och strategi, tillsätter och utvärderar verkställande direktören och ser till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten, att lagar och regler följs och säkerställer en korrekt och öppen informationsgivning. Vid det konstituerande styrelsemötet direkt efter årsstämman antar styrelsen en arbetsordning som närmare reglerar dess arbete och ansvar samt de särskilda arbetsuppgifter som faller på styrelsens ordförande.

Ordföranden leder styrelsens arbete och styrelsemötena och skapar en öppen och konstruktiv dialog. Till ordförandens uppgifter hör vidare att följa och utvärdera enskilda ledamöters kompetens, arbete och bidrag till styrelsen. En viktig del i ordförandens arbete – i synnerhet i Boliden där det inte finns någon tydlig huvudägare – är att följa verksamheten genom en kontinuerlig dialog med verkställande direk-

tören. Styrelsens ordförande agerar som diskussionspart och stöd till verkställande direktören samt säkerställer att styrelsens beslut, instruktioner och anvisningar genomförs och efterlevs. Inför varje styrelsemöte går ordföranden och verkställande direktören igenom de frågor som ska tas upp på mötet. Underlag för styrelsens behandling av ärenden skickas till ledamöterna cirka en vecka före varje styrelsemöte. Den närmare arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en instruktion till verkställande direktören som styrelsen fastställer vid sitt konstituerande möte.

Styrelsens arbete under 2014

Styrelsen har under 2014 haft sju styrelsemöten inklusive ett konstituerande styrelsemöte. För en ökad förståelse för verksamheten förläggs några styrelsemöten per år på Bolidens operativa enheter. Under 2014 besökte styrelsen Rönnskär och Bolidenområdet i samband med årsstämman och styrelsemötena i maj samt smältverket i Kokkola och den under 2014 förvärvade gruvan vid Kylylahti i Finland. Ett flertal ledamöter deltog också vid invigningen av Garpenbergsexpansionen i augusti 2014.

Styrelsen får genom månadsrapporter och vid styrelsemöten löpande information om såväl Bolidens affärsmässiga och finansiella utveckling som uppdateringar om Bolidens uppfyllelse av hållbarhetsmålen. Varje styrelsemöte inleds således med en genomgång av verksamheten och av aktuellt säkerhetsläge och hållbarhetsfrågor. I tillägg till dessa och andra sedvanligt förekommande verksamhetsrelaterade frågor fastställer styrelsen i början av varje år ett antal teman som särskilt ska behandlas i syfte att ge ökad förståelse för Bolidens möjligheter och utmaningar i ett bredare perspektiv. I enlighet härmed har styrelsen under året diskuterat bland annat Bolidens position inom sin bransch, metallmarknadernas globala utveckling, efterfrågan på Bolidens produkter, beredskap för svårare marknadsförhållanden, åtgärder för att motverka kostnadsökningar, järngruvor och stålverk jämfört med basmetaller, prospektering och förvärv samt CSR-frågor i gruvbranschen i andra länder.

Bolidens strategi att kontinuerligt arbeta med effektiviseringar, expansioner och förvärv gör att dessa och relaterade frågor utgör en stor och viktig del i styrelsens arbete. I enlighet härmed bevakas lämpliga förvärvsmöjligheter löpande och under 2014 genomfördes förvärv av gruva och därtill kopplade prospekteringsrättigheter med intressant potential i Finland (Kylylahti). Organisk tillväxt, som varit en framgångsfaktor för Boliden, är fortsatt prioriterad och nya affärsmöjligheter inom ramen för befintlig verksamhet utvärderas kontinuerligt. I linje med detta har ett flertal nya expansionsinvesteringar och en delvis ny nickelstrategi beslutats. Förändringen i affärsmodellen för nickel-smältning vid Boliden Harjavalta i Finland innebär att nickelskoncentrat kommer att köpas in från externa leverantörer och nickelskärsten kommer att säljas på den globala marknaden. Andra viktiga expansionsbeslut under 2014 har avsett de första stegen för att möjliggöra en framtida expansion av Aitik från 36 (38 under 2014) till 45 Mton malm på årstakt samt investeringar för att öka kapaciteten vid zink-smältverket Odda i Norge från 170 till 200 kton zink per år. Tidigare beslutade och under 2014 pågående expansionsprojekt som Garpenberg, silverutvinningen i Kokkola och byggandet av djupförvar i Rönnskär har varit föremål för kontinuerlig bevakning och uppföljning, liksom den pågående åtgärdsplanen för att uppnå processtabilitet och kostnadseffektivitet på smältverket i Rönnskär.

Med anledning av trenderbrottet i utvecklingen av olycksfallsfrekvensen som inträffade under 2013 har arbetet med att förbättra och koordinera säkerhetsfrågorna varit föremål för fortsatt bevakning och uppföljning i styrelsen. Ett omfattande åtgärds paket har tagits fram för att vända trenden i enlighet med vad som närmare beskrivits under Styrelsen av Bolidens hållbarhetsarbete på sidan 106.

Med hänsyn till verksamhetens natur är ändamålsenliga och effektiva tillståndsprocesser och rimliga verksamhetsvillkor viktiga frågor för bolaget och dess styrelse och föremål för återkommande diskussioner. Ett här till gränsande område, CSR och affäretiks- och moralrelaterade

frågor, har också ägnats uppmärksamhet, med fokus bland annat på antikorrupsions- och handelsanktionsfrågor.

Refinansiering av syndikerade lånefaciliteter, utgivande av ett sex-årigt obligationslån noterat på NASDAQ Stockholm och upptagandet av ett sjuårigt lån med Svensk Exportkredit beslutades och genomfördes också under året.

Ordföranden säkerställer att styrelsen och dess arbete utvärderas årligen och att resultatet av utvärderingen förs vidare till valberedningen. Utvärderingen görs av styrelsen själv under ordförandens ledning, eller med hjälp av en oberoende konsult. Utvärderingen 2014 var en självutvärdering där ledamöterna skriftligen besvarade ett antal frågor inom olika ämnesområden och förde enskilda samtal med styrelsens ordförande, följt av en gemensam diskussion, där styrelsen diskuterade slutsatser av utvärderingen.

Styrelsens utskott

Styrelsens övergripande ansvar kan inte delegeras men styrelsen inrättar inom sig utskott som bereder, följer upp och utvärderar frågor inom sina respektive områden inför beslut i styrelsen. I enlighet härmed har liksom tidigare år styrelsen inrättat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott under 2014. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman och arbetet styrs av utskottens arbetsordning och instruktion.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet förbereder vissa frågor för styrelsens beslut och stödjer på detta sätt styrelsen i dess arbete att uppfylla sitt ansvar inom områdena revision och internkontroll samt att kvalitetssäkra Bolidens finansiella rapportering. Boliden har en internkontrollfunktion som bland annat arbetar med kartläggning av riskområden och uppföljning av arbetet inom identifierade områden. Utskottet arbetar även med upphandling av tjänster utöver revision från bolagets revisorer samt på uppdrag av valberedningen även av revisionstjänster. Revisionsutskottet sammanträder inför varje rapporttillfälle och därutöver vid behov. Revisionsutskottet utgörs av Ulla Litzén, ordförande, Leif Rönnbäck och Anders Ullberg. Ledamöterna i utskottet har särskild kompetens, erfarenhet och intresse av ekonomi- och redovisningsfrågor, se styrelsens uppdrag och tidigare erfarenheter, sidorna 104–105. På mötena deltar dessutom Bolidens ekonomi- och finansdirektör samt chefen för internkontroll. Utskottet sammanträdde sex gånger under 2014. Under året ägnades särskild uppmärksamhet åt revisorernas granskning, under gållande internkontroll, IT-säkerhet, förvärv av Kylylahti samt revisionsupphandling. Revisionsutskottet arbetar enligt en av styrelsen årligen antagen ”Instruktion för Revisionsutskottet” och avrapporterar resultatet av sitt arbete till styrelsen.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet arbetar fram förslag till lön och övriga anställningsvillkor för verkställande direktören för beslut i styrelsen och följer och utvärderar program för rörliga ersättningar för ledningen. Utskottet godkänner på förslag från verkställande direktören även löner och övriga anställningsvillkor för koncernledningen. Ersättningsutskottet tar vidare fram förslag till ersättningsprinciper för verkställande direktören och koncernledningen som styrelsen sedan föreslår årsstämman som beslutar i frågan. Tillämpningen av riktlinjerna samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget följs också upp av utskottet och resultatet av denna utvärdering publiceras på bolagets webbplats. En redogörelse för ersättningen till koncernledningen finns i not 3, sidorna 78–79.

Ersättningsutskottet arbetar i enlighet med en av styrelsen årligen antagen ”Instruktion för Ersättningsutskottet” och rapporterar sitt arbete till styrelsen. Ersättningsutskottet utgörs av Anders Ullberg, även utskottets ordförande, och Staffan Bohman. Utskottet har under året haft två möten och därutöver ett antal telefonkontakter.

Styrelse



Namn	Anders Ullberg styrelseordförande	Marie Berglund ledamot	Staffan Bohman ledamot	Tom Erixon ledamot
Befattning	–	Vice President Råvaruförsörjning och Miljö, NCC Roads.	–	VD och koncernchef Ovako.
Utbildning	Civilekonom	Biolog, M. Sc.	Civilekonom	Jur. kand., MBA.
Invald	2005	2003	2007	2013
Född	1946	1958	1949	1960
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i BE Group, Eneqvist Consulting, Natur&Kultur och Studsvik. Styrelseledamot i Atlas Copco, Beijer Alma, Norex, Valedo Partners och Åkers. Ordförande i Rådet för finansiell rapportering.	Styrelseledamot i Baltic Sea 2020, Eurocon Consulting, Bottenhavets vattendelegation och Insynsrådet för länsstyrelsen i Västernorrland.	Styrelseordförande i Höganäs, Cibes LiftGroup. Vice ordförande i Rezidor Hotel Group och SNS förtroenderåd. Styrelseledamot i Atlas Copco, Ratos, Rolling Optics och Kollegiet för svensk bolagsstyrning.	Styrelseledamot i Jernkontoret, Stål & Metall och i Chinsay.
Tidigare befattningar	Ekonomidirektör i Svenska Varv. Ekonomi- och finansdirektör, vice VD samt VD och koncernchef i SSAB.	Koncernekolog i tidigare MoDo- koncernen, miljöchef i Botnibanan AB, VD i BioEndev (konsult).	Ekonomidirektör Alfa Laval, VD DeLaval, Gränges och Sapa.	Managing partner Boston Consulting Group samt olika ledande befattningar inom Sandvik.
Antal aktier ¹⁾	45 000	1 000	40 000	0
Mötesnärvaro	7 av 7	7 av 7	6 av 7	7 av 7
Utskottsarbete (närvaro)	Revisionsutsk. 6 av 6 Ersättningsutsk. 2 av 2	–	Ersättningsutskott 2 av 2	–
Styrelsearvode, SEK	1 200 000	460 000	460 000	460 000
Utsk.arvode, SEK	75 000 50 000	–	50 000	–
Sammanlagt arvode	1 325 000	460 000	510 000	460 000
Oberoende från bolaget och bolagsledningen	Ja	Ja	Ja	Ja
Oberoende av större ägare	Ja	Ja	Ja	Ja



Namn	Roland Antonsson arbetstagarrepresentant	Marie Holmberg arbetstagarrepresentant	Kenneth Ståhl arbetstagarrepresentant
Uppdrag	Ledamot sedan 2012. Suppleant 2009–2012. Representant för IF Metall. Ordförande IF Metallklubben Rönnskär.	Ledamot sedan 2008. Suppleant 2005–2008. Representant för Sveriges ingenjörer.	Ledamot sedan 2014. Processoperatör. Representant för IF Metall. Ordförande IF Metallklubben, Bergsöe.
Invald	2009	2008	2014
Född	1957	1963	1973
Antal aktier ¹⁾	0	242	0
Mötesnärvaro	6 av 7	7 av 7	4 av 5



Namn	Lennart Evrell ledamot	Michael G:son Löw ledamot	Ulla Litzén ledamot	Leif Rönnbäck ledamot
Befattning	VD och koncernchef i Boliden.	–	–	–
Utbildning	Civilingenjör och ekonom	Civilekonom	Civilekonom, MBA	Fil. kand. i naturvetenskap och geologi
Invald	2008	2010	2005	2005
Född	1954	1951	1956	1945
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i SveMin och Umeå universitet. Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv.	Styrelseledamot i Concordia Maritime, Stena Bulk, Preem, Norstel, Svenskt Näringsliv. Vice ordförande i IKEM, Svensk-Ryska Handelskammaren och Sv. Energiekonomiska För. Ledamot i Chalmers rådgivande kommitté och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.	Styrelseledamot i Alfa Laval, Atlas Copco, Husqvarna, NCC och SKF.	–
Tidigare befattningar	Vd och koncernchef i Sapa och Munters, olika ledande befattningar inom ASEA, Atlas Copco och Sphinx Gustavsberg.	Olika ledande befattningar inom Conoco Inc (1976–2002) i Stockholm, Houston, Köpenhamn, Bangkok, Prag, London. VD och koncernchef Preem (2003–2012).	VD för W Capital Management, helägt av Wallenberg stiftelserna. Direktör och medlem av ledningsgruppen Investor. Ansvarig för Core Holdings och VD för Investor Scandinavia.	Personaldirektör, produktionsdirektör och direktör Affärsutveckling inom LKAB.
Antal aktier ¹⁾	40 235	100	8 400	1 000
Mötesnärvaro	7 av 7	7 av 7	7 av 7	7 av 7
Utskottsarbete (närvaro)	–	–	Revisionsutskott 6 av 6	Revisionsutskott 6 av 6
Styrelsearvode, SEK	–	460 000	460 000	460 000
Utsk.arvode, SEK	–	–	150 000	75 000
Sammanlagt arvode	–	460 000	610 000	535 000
Oberoende från bolaget och bolagsledningen	Nej	Ja	Ja	Ja
Oberoende av större ägare	Ja	Ja	Ja	Ja



Namn	Peter Baltzari arbetstagarrepresentant	Ulf Hartman arbetstagarrepresentant	Ola Holmström arbetstagarrepresentant
Uppdrag	Suppleant sedan 2014. Representant i Bolidens koncernråd och Vinstandelsstiftelsen.	Suppleant sedan 2014. Representant för Unionen. Ordförande i Unionen för Bolidenområdet, Aitik och Stockholm.	Suppleant sedan 2012. Representant för IF Metall. Ordförande IF Metallklubben Kristineberg. Vice ordförande i Bolidens koncernråd och Bolidens Works council.
Invald	2014	2014	2012
Född	1953	1954	1965
Antal aktier ¹⁾	1 924	0	170
Mötesnärvaro	4 av 5	4 av 5	7 av 7

¹⁾ Eget och närstående juridiska och/eller fysiska personers innehav per 31 december 2014.

VD och koncernledning

Verkställande direktören är den som ytterst ansvarar för att den strategiska inriktningen och styrelsens beslut implementeras och följs samt att riskhantering, styrning, system, organisation och processer är tillfredsställande. I sitt arbete stöds verkställande direktören av koncernens ledningsgrupp som utom verkställande direktören består av cheferna för Bolidens två affärsområden Gruvor, respektive Smältverk, ekonomi- och finansdirektören samt direktören för Corporate Responsibility (CR). Koncernledningen sammanträder regelmässigt en gång per månad för att följa upp verksamheten och diskutera koncernövergripande frågor samt ta fram förslag till strategisk plan, affärsplan och budget som verkställande direktören förelägger styrelsen för beslut. De av styrelsen behandlade områdena har i stor utsträckning speglat ledningens arbete under året. Två gånger om året träffas också ledningen för några heldagar med fokus på strategi. Koncernledningen, tillsammans med ledningen för respektive affärsområde, träffas dessutom sex gånger om året för genomgång av affärsområdespecifika frågor inklusive budget- och verksamhetsgenomgång. För större projekt bildar relevanta delar av koncernledningen särskilda styrgrupper tillsammans med projektledare och övriga intressenter som träffas regelbundet. Vidare träffar koncernledningen bolagets arbetstagarledamöter och suppleanter inför varje styrelsemöte där styrelseagendan diskuteras. Bolagets högre chefer och specialister träffas på ledningsmötena för diskussion i syfte att skapa samsyn och uppnå en bred förankring i viktiga frågor. En presentation av koncernledningen finns på sidan 107.

Affärsstyrning

Styrning från styrelsen sker via verkställande direktören och koncernledningen till de operativa enheterna. Inom organisationen delegeras ansvar och befogenheter inom tydliga ramar. Dessa ramar definieras av en årlig budget som är nedbruten per enhet, en strategisk plan och Bolidens styrdokument. Styrdokumenten finns tillgängliga på intranätet och utgör det interna ramverk som krävs för en effektiv styrning. Till dessa dokument hör bland annat Finanspolicy, Uppförandekod, Antikorruptionspolicy, Kommunikationspolicy, Miljöpolicy och Hälso- och säkerhetspolicy.

Styrning av Bolidens hållbarhetsarbete

Hållbarhetsfrågor är en given del av Bolidens verksamhet och arbetet drivs med utgångspunkt i de frågor som är mest väsentliga för verksamheten. Hållbarhetsfrågor tas upp på varje ledningsgrupps- och styrelsemöte och detsamma gäller för de lokala ledningsgruppsmötena. Styrelsen ägnar dessutom ett möte varje år till aktuella Corporate Responsibilityfrågor. En person i koncernledningen är dedikerad till frågor inom CR. Det dagliga ansvaret är decentraliserat till respektive enhet. Centrala funktioner för hållbarhet, miljö, energi och HR följer upp enheternas arbete och ansvarar för att skapa struktur och riktning för arbetet. För att driva kunskapsutbyte och utveckling finns nätverk inom respektive funktion.

De hållbarhetsfrågor som Boliden har identifierat som mest väsentliga och prioriterade är nära kopplade till Bolidens verksamhet, strategi och vision. Faktorer som ligger till grund för prioritering är Bolidens verksamhet och dess påverkan på människa och miljö, hur arbete med frågorna kan stödja verksamheten, förväntningar från interna och externa intressenter på Boliden, risker och möjligheter, omvärldsfaktorer och tillämpliga regelverk. Vilka utmaningar som ska prioriterats förändras över tid och därför sker en regelbunden översyn, vanligtvis en gång per år. Det åligger olika sakägare inom koncernen att sätta lokala mål inom de övergripande frågorna. Boliden satte under 2013 nya mål inom hållbarhetsområdet som ska gälla fram till och med 2018 vad gäller utsläpp till vatten och luft samt av koldioxid, se sidorna 57–60 i årsredovisningen.

Bolidens långsiktiga arbete med olycksfallsutvecklingen har under flera år gett beaktansvärda resultat och visat en stadig nedåtgående

olycksfallstrend. Dock bröts den positiva utvecklingen under 2013 varför styrelsen uppdrog åt koncernledningen att se över det kontinuerliga säkerhetsarbetet och vidta åtgärder att vända trenden för att på sikt uppnå Bolidens vision som är en verksamhet fri från olyckor. Efter att ha analyserat läge och rotorsaker till trendbrottet och lämpliga insatser, fortsatte arbetet under 2014 med ett flertal nya initiativ. En säkerhetsansvarig på koncernnivå med särskilt samordningsansvar har tillträtt och utarbetat konkreta, väl definierade och tidsatta säkerhetsmål och åtgärder för att nå dessa mål. Ett av verktygen är projektet ”B-Safe” som initierades 2013 och som innefattar enskilda samtal och uppföljning med samtliga medarbetare för att höja medvetenheten om vikten av säkerhet och förstärka säkerhetskulturen. Under 2014 fortsatte arbetet med att rulla ut B-Safe i hela koncernen. Projektet syftar till att åstadkomma en attitydförändring när det gäller säkerhetstänkande i det dagliga arbetet. Avsteg från säkerhetsföreskrifter kan aldrig accepteras för att ge kortsiktiga tids-, produktions- eller andra förmodade vinster eller fördelar. Olyckor, som till exempel haverier från lakingstanken i Kokkola, analyseras och följs upp för att undvika att de inträffar igen. Satsningarna med förstärkt säkerhetsfokus riktas även mot Bolidens leverantörer, entreprenörer och andra som utför arbete inom Bolidens verksamheter. Höga krav ställs på dessa affärspartners när det gäller respekt för och efterlevnad av tillämpliga säkerhetsföreskrifter och regler. Affärspartners granskas, väljs och utvärderas utifrån bland annat dessa aspekter.

Med hänsyn till verksamhetens natur är ändamålsenliga och effektiva tillståndsprocesser och rimliga verksamhetsvillkor viktiga frågor för bolaget. Boliden arbetar aktivt bland annat i branschorganisationer på olika nivåer med att bevaka och främja gruvnäringens intressen. Bolidens GRI-index med tillhörande information i årsredovisning och separat GRI-rapport är sedan 2013 föremål för extern granskning. Granskningen syftar bland annat till att understryka hur viktigt hållbarhetsarbetet är för Boliden och ytterligare förstärka förtroendet hos marknaden och övriga intressenter avseende detta arbete.

Frågor om affäretik och antikorrupcion är ständigt aktuella och något som bolaget arbetar aktivt med. Under året har Boliden fortsatt uppmärksammat antikorrupsionsfrågor och planerar förnyade utbildningsinsatser för kommande år. Även frågor kring handels sanktioner har analyserats under året. Boliden har sedan tidigare en whistleblower-funktion som kan användas för att rapportera misstänkta fall av oegentligheter.

Revisorer

Den externa revisorn är en oberoende granskare av Bolidens räkenskaper och bolagsstyrningsrapport för att säkerställa att dessa ger en korrekt, rättvisande och fullständig bild av bolagets ställning och resultat. Revisorn granskar också styrelsens och verkställande direktörens förvaltning och redovisar sina iakttagelser för styrelsen utan ledningens närvaro. Under 2014 har revisorn varit i kontakt med koncernledningen i samband med revisioner eller uppkomna frågeställningar samt med styrelsen vid avrapportering och medverkan på revisionsutskott. Revisorn rapporterar vidare till aktieägarna på årsstämman.

Vid årsstämman 2014 valdes revisionsbolaget Ernst & Young AB till slutet av årsstämman 2015. Auktoriserade revisorn Helene Siberg Wendin ersatte tidigare revisorn Lars Träff under året som huvudansvarig revisor. Hon är styrelseordförande i Ernst & Young AB och Nordenchef för EY's Assuranceverksamhet. Helene Siberg Wendin innehar revisionsuppdrag för bland andra Scania, IKEA, Mycronic, Ovako och Husqvarna. Revisionsutskottet fattade även beslut att Helene Siberg Wendin med Håkan Ulrichs, partner på EY Climate Change Sustainability Services, granskar och undertecknar RevR 6 ”Bestyrkande av hållbarhetsredovisning”. Ersättning till revisorerna utgår enligt godkänd räkning fram till slutet av årsstämman 2015. Information om ersättning under 2014 finns i not 4, sidan 80.

Koncernledning



Namn	Lennart Evrell	Kerstin Konradsson	Jan Moström
Befattning	VD och koncernchef i Boliden	Direktör – Affärsområde Smältverk	Direktör – Affärsområde Gruvor
Utbildning	Civilingenjör, ekonom	Bergsingenjör	Bergskoleingenjör
Anställd	2007	2012	1979–1998, 2000
Född	1954	1967	1959
Övriga uppdrag	Styrelseordförande i SveMin och Umeå Universitet. Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv.	Styrelseledamot i Swerea Mefos.	Styrelseledamot i Svemin. Ledamot i SGU:s insynråd och gruvnäringsråd.
Tidigare befattningar	Vd och koncernchef i Sapa och Munters, samt i olika ledande befattningar inom ASEA, Atlas Copco och Sphinx Gustavsberg.	Affärsområdeschef och VD inom Åkerskoncernen samt i olika ledande befattningar inom SSAB.	Olika ledande befattningar inom Boliden. Förvaltningschef Skellefteå kommun.
Antal aktier ¹⁾	40 235	1 300	19 500



Namn	Mikael Staffas	Henrik Östberg
Befattning	Ekonomi- och finansdirektör	Direktör – Corporate Responsibility
Utbildning	Civilingenjör, MBA	Fil. Mag. i språk och pedagogik
Anställd	2011	2008
Född	1965	1960
Övriga uppdrag	Styrelseledamot SJ.	–
Tidigare befattningar	Ekonomi- och finansdirektör Södra Skogsägarna, Partner McKinsey & Co.	Direktör Personal & Hållbarhet Sapa Group, Managementkonsult McKinsey & Co. samt Booz Allen Hamilton.
Antal aktier ¹⁾	6 300	3 990

¹⁾ Eget och närstående juridiska och/eller fysiska personers innehav per 31 december 2014.

Bolidens organisation för intern kontroll



Styrelsens rapport om intern kontroll

Syftet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen är att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och säkerställa att rapporterna är framtagna enligt god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att koncernen har en effektiv intern kontroll. Verkställande direktören ansvarar för att det finns en process och organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den interna och externa finansiella rapporteringen.

Internkontrollfunktion

Boliden har en internkontrollfunktion med ansvar för att implementera processer och ramverk som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Funktionen rapporterar till ekonomi- och finansdirektören och är föredragande på revisionsutskottets möten vid frågor som gäller intern kontroll.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön inom Boliden präglas av att koncernen har relativt få och stora operativa enheter som har bedrivit sina verksamheter under lång tid enligt väl inarbetade processer och kontrollaktiviteter. För att säkerställa ett gemensamt syn- och arbetssätt inom Bolidenkoncernen finns styrdokument i form av bindande policy och vägledande riktlinjer för organisationens delegerade ansvar.

Utgångspunkten är New Boliden Way och därtill hörande styrdokument som bland annat innefattar uppförandekod, besluts- och attestinstruktion samt en finansmanual som innehåller finanspolicy, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Därutöver finns lokala ledningssystem med mer detaljerade instruktioner och beskrivningar av väsentliga processer.

Under 2014 fortsatte arbetet med att på enhetsnivå kartlägga finansiella transaktionsflöden, identifiera risker och dokumentera kontrollaktiviteter på ett enhetligt och standardiserat sätt i ett koncerngemensamt internkontrollramverk, Boliden Internal Control System (BICS).

Risikanalys

De operativa enheterna genomför löpande riskanalyser avseende den finansiella rapporteringen. Risker i de olika redovisnings- och rapporteringsprocesserna identifieras, analyseras och dokumenteras i BICS.

Kontrollaktiviteter

Olika typer av kontrollaktiviteter utförs löpande inom koncernen och inom alla delar av redovisnings- och rapporteringsprocessen. Kontrollaktiviteterna har som syfte att hantera kända risker samt att upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen.

Under 2014 fortsatte arbetet med dokumentationen av väsentliga kontrollaktiviteter inom redovisnings- och rapporteringsprocessen i BICS. För varje identifierad risk dokumenteras de kontroller som hanterar risken, antingen preventivt, detektivt eller både och.

Information och kommunikation

Information om policyer, riktlinjer och manualer finns tillgängliga på Bolidens intranät. Information om uppdateringar och förändringar av rapporterings- och redovisningsprinciper sker via e-post samt vid de regelbundet återkommande finans- och controllerträffarna. Extern information och kommunikation sker i enlighet med koncernens kommunikationspolicy. All information ska kommuniceras på ett omdömesgillt, öppet och tydligt sätt. Koncernövergripande styrdokument uppdateras och kommuniceras löpande.

Uppföljning

Det sker fortlöpande ett arbete med uppföljning, förbättring och utveckling av system, processer och kontroller inom koncernen. Sedan 2009 sker årlig testning av dokumenterade kontroller inom ramen för BICS, såväl av interna resurser som externa revisorer. Identifierade förbättringsområden i samband med revisioner dokumenteras, analyseras och åtgärdas.

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Boliden AB (publ), org.nr 556051-4142

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 100–108 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 19 februari 2015

Ernst & Young AB

Heléne Siberg Wendin
Auktoriserad revisor

Kontrollaktivitet	Ansvarig	Uppföljning
Efterlevnad av Bolidens redovisningsmanual	Koncernredovisning / Controlleravdelning	Koncernledning
Kontroll av konsoliderat resultat	Koncernredovisning / Controlleravdelning	Koncernledning
Analys och uppföljning	Affärsområden / Controlleravdelning	Koncernledning
Budget och prognoser	Affärsområden / Controlleravdelning	Koncernledning
Kontroll korrekt finansiell rapportering	Operativa enheter	Koncernredovisning / Internkontroll
Skattkontroll	Operativa enheter	Koncernskattechef

Mineralreserver och -tillgångar

Mineralreserver och mineraltillgångar är grunden för ett gruvföretags verksamhet och kräver framgångsrik prospektering. Förutom prospektering är gruvkostnader och metallpriser viktiga faktorer som påverkar mineraltillgångar och mineralreserver. Prospektering sker i anslutning till befintliga gruvor och i nya områden.

Bolidens satsningar på prospektering har under de senaste 10 åren lett till kraftiga ökningarna av både mineraltillgångar och mineralreserver i framför allt Garpenberg och i Aitik som följts av stora investeringar för höjd produktion och förlängda produktionsplaner.

Mineraltillgångar och -reserver 2014

Boliden gör i likhet med andra gruvföretag en årlig sammanställning av sina mineraltillgångar och mineralreserver. Bolidens beräkningar och sammanställningar sker enligt rekommendationerna från svenska branschföreningen SveMin.

Aitik Mineraltillgångarna och mineralreserverna publicerades på vanligt sätt i början av 2014 men i maj presenterade Boliden utbyggnadsplanerna för Aitik med en ökad produktionsnivå till 45 Mton/år från och med 2017. Då presenterades även nya reserver och tillgångar. Förändringarna sedan i maj är mycket små för Aitik med en liten ökning av reserven (4 procent) och motsvarande minskning av tillgångarna.

Bolidenområdet I Bolidenområdet har mineraltillgångarna ökat något (800 kton) medan reserverna minskat ungefär lika mycket (870 kton). I området bröts 1,5 Mton under 2014. De mest lovande resultaten kommer från Kankbergsgruvan och Maurliden där prospektering och gruvbörning under året har varit framgångsrik. I övriga gruvor har det bara skett mindre tillskott genom prospektering som inte balanserar brytningen.

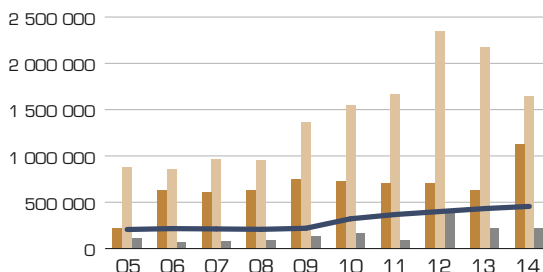
Garpenberg Mineralreserven har ökat med 1,3 Mton (3 procent) men halterna har sjunkit. Mineraltillgångarna har ökat med 35 Mton (92 procent) men tillskotten har svaga halter.

Kylylahti Boliden förvärvade Kylylahti gruvan i oktober 2014. Under året har det nästan inte alls prospekterats runt gruvan. Börningar mot malmerna i gruvan har gett tillskott och avdrag som i stort balanserar ut varandra. Det blir därmed bara en mindre förändring av mineraltillgången medan mineralreserven minskar med årets brytning (670 kton).

Vid köpet av Kylylahti gruvan från Altona Mining LTD ingick även att antal fyndigheter och uppslag som Altona tidigare har redovisat som mineraltillgångar. Dessa redovisningar grundar sig på en studie gjord 2009 av Vulcan Resources LTD som inte är uppdaterad sedan dess. Boliden bedömer inte att dessa fyndigheter representerar ett betydande värde för företaget eller att projekten är i ett så avancerat skede att de i nuläget ska rapporteras som mineraltillgångar.

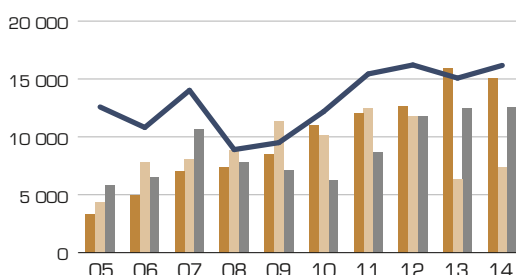
Tara Mineralreserven i Tara har kunnat ökas med 2,2 Mton (16 procent) genom att mineraltillgångar uppgraderats. De adderade kvantiteterna har något lägre halt vilket lett till en haltsänkning i mineralreserven. Mineraltillgångarna har minskat med 2,3 Mton med i huvudsak tonnage som uppgraderats till reserv. Nya fynd genom prospekteringen har nästan klarat att ersätta årets brytning på 2,3 Mton.

Aitik



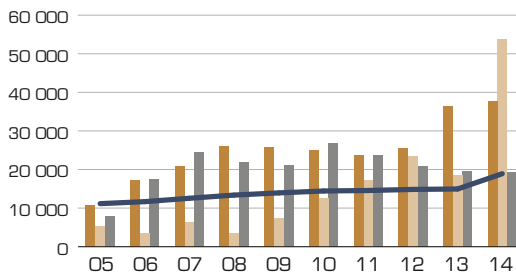
Mineralreserven kunde ökas kraftigt genom beslut om ökad produktion i maj 2014.

Bolidenområdet



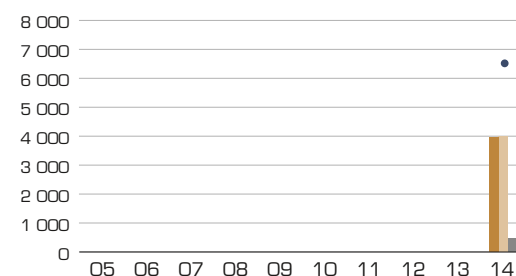
Mineraltillgångarna ökade men reserverna minskade i samma omfattning.

Garpenberg



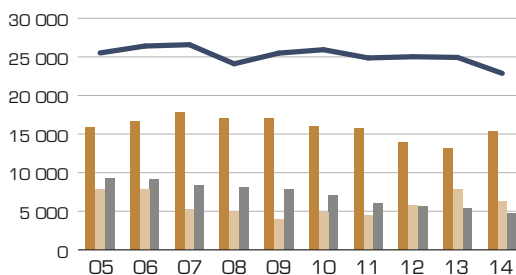
Prospekteringen gav ett rejält tillskott till mineraltillgången.

Kylylahti



Kylylahti förvärvades till Boliden under oktober. Ingen prospektering och därför inga tillskott under året.

Tara



Mineralreserven ökade genom att nya områden kunde planeras för brytning.

■ Bevisad/sannolik mineralreserv — Produktion x 10
■ Känd/indikerad mineraltillgång
■ Antagen mineraltillgång

Alla värden anges i Kton.

Om klassificeringen

Mineraltillgångar och mineralreserver beräknas separat och indelas i olika kategorier. Bolidens mineralreserver är inte delmängder av mineraltillgångarna. Vid uppgradering av mineraltillgång till mineralreserv tas kvantiteten bort från mineraltillgången.

Mineraltillgångar är en koncentration av mineraler i berggrunden i en sådan form, kvalitet och kvantitet att det finns rimliga möjligheter till eventuell ekonomisk utvinning. Mineralreserver räknas av från de delar av känd eller indikerad mineraltillgång som kan brytas och förädlas efter att företagets lönsamhetskrav vägts in, med hänsyn tagen till faktorer som gråbergsinblandning, malmförluster, pelaravsättningar och processutbyten.

Antagen mineraltillgång

Antagen mineraltillgång är en mineraltillgång för vilken tonnage, form, halter och mineralinnehåll kan uppskattas med låg säkerhet. Den indikeras av geologi, provtagning och förväntad men inte verifierad kontinuitet i geologi och/eller halt. Den är baserad på information vunnin genom prospektering, provtagning och testning utförd enligt lämplig teknik. Informationen är begränsad eller av osäker kvalitet och tillförlitlighet.

Indikerad mineraltillgång

Indikerad mineraltillgång är en mineraltillgång för vilken tonnage, form, halter och mineralinnehåll kan uppskattas med rimlig säkerhet. Den indikeras av geologi, provtagning och förväntad men inte verifierad kontinuitet i geologi och/eller halt. Den är baserad på information vunnin genom prospektering, provtagning och testning utförd med lämplig teknik. Informationspunkterna är dock för glesa eller olämpligt fördelade för att säkerställa kontinuitet i geologi och/eller halt.

Känd mineraltillgång

Känd mineraltillgång är en mineraltillgång för vilken tonnage, form, halter och mineralinnehåll kan uppskattas med hög säkerhet. Den är baserad på information vunnin genom detaljerad och tillförlitlig prospektering, provtagning och testning utförd enligt lämplig teknik. Informationspunkterna är tillräckligt täta för att påvisa kontinuitet i geologi och/eller halt.

Sannolik mineralreserv

Sannolik mineralreserv räknas av från de delar av indikerad och under vissa omständigheter känd mineraltillgång där brytningsmetod och lönsamhetsstudie visar att det tekniskt och ekonomiskt går att bryta och förädla fyndigheten utifrån företagets lönsamhetskrav.

Bevisad mineralreserv

Bevisad mineralreserv räknas av från den delen av känd mineraltillgång där brytningsmetod och lönsamhetsstudie visar att det tekniskt och ekonomiskt går att bryta och förädla fyndigheten utifrån företagets lönsamhetskrav.

Grunden för beräkningarna

Boliden har nödvändiga miljötillstånd och bearbetningskoncessioner för samtliga gruvor som är i drift. Mineraltillgångarna är skyddade med bearbetningskoncessioner eller undersökningstillstånd. Beräkningarna görs utifrån följande grundläggande faktorer:

Metallpriser

Mineraltillgångar och mineralreserver är grunden för företagets långsiktiga planering och skall brytas under lång tid framöver. Därför används till övervägande del planeringspriser, som är ett förväntat medelpris för metaller och valutor över den kommande konjunkturcykeln. Boliden använder för närvarande följande planeringspriser:

Planeringspriser	Långtidspriser 2014	Förändring mot 2013
Koppar	6 600 USD/ton	-
Zink	2 300 USD/ton	-
Bly	2 300 USD/ton	-
Guld	1 200 USD/tr.oz	-
Silver	20 USD/tr.oz	-
Molybden	15 USD/lb	-
Nickel ¹⁾	18 000 USD/ton	-
Kobolt ¹⁾	16 USD/lb	-
Tellur	150 USD/kg	-
USD/SEK	6,50	-0,20
EUR/SEK	8,45	-0,06

¹⁾ Tillkommit i och med förvärvet av Kylylahti.

Densitet

För massiva sulfidmalmer, som utgör flertalet av Bolidens mineraltillgångar och mineralreserver, används en formel som baseras på de ingående halterna. Formeln är verifierad med densitetsmätningar. I övriga fall görs mätningar för de olika malmer eller bergarter som påverkar densiteten.

Gråbergsinblandning

Vid brytning medföljer oftast en inblandning av gråberg som varierar beroende på brytningsmetod, malmens geometri och andra geologiska faktorer. Boliden följer systematiskt upp gråbergsinblandningen i brytning och med erfarenheter från detta ingår gråbergsinblandning i alla mineralreservberäkningar.

Malmförluster

Beroende på brytningsmetod, malmens geometri och andra tekniska faktorer måste ibland partier lämnas kvar i gruvan, till exempel vid så kallade pelaravsättningar. I mineralreservberäkningarna har hänsyn tagits till dessa faktorer baserat på antagna brytningsmetoder och den kännedom som råder vid beräkningstillfället.

Minsta malmbredd

Den minsta horisontella malmbredden bestäms av antagen brytningsmetod och utrustning. Malmzoner som är smalare än minsta malmbredd räknas om till den medelhalt som gäller för hela bredden.

Regelverk, koder och rekommendationer

Bolidens mineralreserver och mineraltillgångar har beräknats och sammanställts i enlighet med rekommendationerna från svenska branschföreningen för gruv- och metallföretag SveMin, den så kallade FRB-standardens. Det är ett självständigt regelverk, men baserat på "The International Template for the public reporting of exploration results, mineral resources and mineral reserves, July 2006", framtagen av Committee for Mineral Reserves International Reporting Standards (CRIRSCO) i syfte att harmonisera till internationell praxis. FRB-standardens är därför i överensstämmelse med internationella regelverk som Australasian Institute of Mining and Metallurgy's Jorc code och "Cim Standards on Mineral Resources and Mineral Reserves, Definitions and Guidelines" som utgör den del av Ontario Securities Commission (Osc) regelverk National Instrument 43-101, som reglerar hur mineralreserver och mineraltillgångar ska redovisas.

Mineraltillgångarna och mineralreserverna som sammanställs och presenteras i denna rapport har granskats och godkänts av Gunnar Agmalm, Chef Malmbas och Projektvärdering, Boliden, som är av SveMin registrerad som "Kvalificerad Person" och även "Competent Person" enligt JORC.

Februari 2015

Gunnar Agmalm
Kvalificerad Person SveMin

		Kvantitet, kton		2014						
		2014	2013	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Zn (%)	Pb (%)	Mo (g/t)	Te (g/t)
Bolidenområdet										
<i>Sulfidmineraliseringar</i>										
Kristineberg	Bevisad	340	840	1,2	24	1,2	1,9	0,1		
	Sannolik	5 500	6 800	0,6	42	0,3	6,9	0,4		
Renström	Bevisad	190	150	2,7	149	0,8	6,8	1,4		
	Sannolik	3 670	3 360	1,9	96	0,7	4,8	0,9		
Maurliden	Bevisad	1 700	1 400	1,3	47	0,4	3,4	0,3		
	Sannolik									
Maurliden Östra	Bevisad									
	Sannolik	190	200	0,3	7	1,0	0,0			
Summa	Bevisad	2 200	2 360	1,4	52	0,5	3,4	0,4		
	Sannolik	9 380	10 320	1,1	63	0,5	5,9	0,6		
<i>Guldmineraliseringar</i>										
Kankberg	Bevisad	1 430	880	2,9	10					211
	Sannolik	2 070	2 390	3,9	11					192
Aitik¹⁾	Bevisad	756 000	762 000	0,15	1,5	0,22			24	
	Sannolik	370 000	323 000	0,12	1,2	0,21			28	
Garpenberg	Bevisad	13 900	14 900	0,3	110	0,06	5,3	2,1		
	Sannolik	23 700	21 400	0,4	126	0,05	3,7	1,6		
Kylylahti²⁾	Bevisad	400		0,6		1,59	0,7			
	Sannolik	3 500		1,0		1,58	0,6			
Tara	Bevisad	3 000	3 400				7,1	1,6		
	Sannolik	12 300	9 700				6,5	1,5		

Avrundningar förekommer.

¹⁾ Aitiks siffror för 2013 är uppdaterade i linje med pressrelease per 2014-05-06.

²⁾ Förvärv av Kylylahti genomfördes i oktober 2014.

		Kvantitet, kton		2014								
		2014	2013	Au (g/t)	Ag (g/t)	Cu (%)	Zn (%)	Pb (%)	Mo (g/t)	Te (g/t)	Ni (%)	Co (%)
Bolidenområdet												
<i>Sulfidmineraliseringar</i>												
Kristineberg	Känd	50	50	0,7	45	1,3	4,2	0,2				
	Indikerad	1 930	480	0,7	25	0,8	4,2	0,2				
	Antagen	3 680	4 440	0,6	36	0,5	3,1	0,2				
Petiknäs N	Känd	310	310	8,1	73	1,8	3,1	0,3				
	Indikerad	1 200	1 200	2,7	52	0,6	1,8	0,3				
	Antagen	720	720	3,3	33	0,5	1,2	0,2				
Renström	Känd											
	Indikerad	800	1 220	1,8	168	0,5	7,0	1,6				
	Antagen	2 630	2 950	3,5	140	0,2	8,3	1,5				
Maurliden	Känd	670	1 050	1,0	30	0,5	2,2	0,2				
	Indikerad	260	360	0,7	18	0,3	1,6	0,1				
	Antagen											
Maurliden Östra	Känd											
	Indikerad	360	360	0,4	11	0,4	0,2					
	Antagen											
Summa	Känd	1 000	1 410	3,1	44	0,9	2,6	0,2				
<i>Sulfidmineraliseringar</i>	Indikerad	4 500	3 600	1,4	56	0,6	3,6	0,4				
	Antagen	7 000	8 100	1,9	75	0,4	4,8	0,7				
<i>Guldmineraliseringar</i>												
Kankberg	Känd	220	110	3,4	9					155		
	Indikerad	550	150	2,9	7					155		
	Antagen	3 050	1 890	4,3	8					187		
Älgträsk	Känd											
	Indikerad	1 020	1 080	2,8	4							
	Antagen	2 230	2 500	2,1	3							
Summa	Känd	220	110	3,4	9							
<i>Guldmineraliseringar</i>	Indikerad	1 600	1 200	2,8	5							
	Antagen	5 300	4 400	3,3	6							
Aitik¹⁾	Känd	222 000	249 000	0,10	1,1	0,16				18		
	Indikerad	1 421 000	1 467 000	0,10	0,9	0,16				24		
	Antagen	226 000	226 000	0,11	0,5	0,14				22		
Garpenberg	Känd	10 500	2 800	0,3	111	0,06	3,4	1,6				
	Indikerad	43 400	15 800	0,3	102	0,05	2,4	1,1				
	Antagen	19 400	19 500	0,4	88	0,07	3,4	1,7				
Kylylahti²⁾	Känd	1 200		0,3		0,77	0,4				0,2	0,2
	Indikerad	2 800		0,6		0,53	0,3				0,3	0,2
	Antagen	500		1,3		1,48	0,4				0,2	0,3
Tara	Känd	800	600				6,2	2,2				
	Indikerad	5 500	7 300				6,2	2,2				
	Antagen	6 300	5 400				6,2	1,9				
Laver	Känd	1 100	1 100	0,11	4,4	0,20				18		
	Indikerad	512 400	512 400	0,13	3,1	0,22				36		
	Antagen	550 600	550 600	0,10	3,1	0,21				33		
Rockliden	Känd											
	Indikerad	800	800	0,08	102	2,1	4,4	0,9				
	Antagen	9 200	9 200	0,06	48	1,8	4,0	0,4				

Avrundningar förekommer.

¹⁾ Aitiks siffror för 2013 är uppdaterade i linje med pressrelease per 2014-05-06.

²⁾ Förvärv av Kylylahti genomfördes i oktober 2014.

Definitioner

Avkastning på eget kapital Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital för de senaste 13 månaderna. Mäts efter skatt.

Avkastning på sysselsatt kapital Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital utgör för respektive år ett genomsnitt av det utgående sysselsatta kapitalet för de 13 senaste månaderna. Mäts före skatt.

Balansomslutning Totala tillgångar alternativt summan av eget kapital och skulder i balansräkningen.

Direktavkastning Utdelning per aktie i procent av aktiekurs.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Fritt kassaflöde Kassaflöde från den löpande verksamheten inklusive kassaflöde från investeringsverksamheten.

Genomsnittligt antal anställda Medelantalet anställda under året omräknat till heltidstjänster.

Kassaflöde per aktie Periodens kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Nettoskuld Räntebärande kort- och långfristiga skulder (inklusive pensionsskuld) med avdrag för finansiella tillgångar (inklusive likvida medel).

Nettoskudsättningsgrad Nettoskuld dividerat med eget kapital.

P/E-tal Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.

Resultat per aktie Periodens nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Rörelseresultat (EBIT) Försäljningsintäkter minus samtliga kostnader hänförliga till rörelsen men exklusive finansnetto och skatter.

Rörelseresultat (EBIT) exklusive omvärdering av processlager Försäljningsintäkter minus samtliga kostnader hänförliga till rörelsen men exklusive omvärdering av processlager, finansnetto och skatter.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital Balansomslutning med avdrag för räntebärande placeringar, skattefordringar och icke räntebärande avsättningar och skulder.

Totalavkastning Summan av årets kursförändring och utbetald utdelning dividerat med aktiekursen vid årets ingång.

Definition Cash cost

Boliden använder sig av Wood Mackenzies cash cost-mått C1 Normal costing och C1 Pro rata costing för att mäta gruvornas kostnadsposition i förhållande till andra gruvor i världen. Ju lägre cash cost en gruva har, desto bättre är kostnadspositionen. Cash cost uttrycks i US\$/lb metall.

Normal costing

Vid beräkning av normal costing fördelas kostnaderna helt till en huvudmetall och minskas med nettointäkterna¹⁾ för övriga metaller, så kallade bimetaller.

+	Kostnader för gruvsdrift, anrikning, och administration ²⁾
+	Kostnader för frakt av koncentrat till smältverk
+	Smält- och raffineringsslöner (TC/RC)
-	Avdrag för nettointäkter från bimetaller
=	Cash cost C1 Normal costing

Pro rata costing

I beräkning av pro rata cash cost fördelas kostnaderna ut på respektive metall baserat på metallens andel av totala nettointäkter.

Composite costing

I composite costing inkluderas gruvor antingen enligt normal costing eller pro rata costing utifrån kriterier baserade på metallernas nettointäkter. Om en metall står för 65 procent eller mer av totala nettointäkter beräknas cash cost enligt normal costing och om en metall står för lägre än 65 procent av den totala nettointäkten beräknas cash cost enligt pro rata.

¹⁾ **Beräkning av nettointäkter för gruvors metaller**
Nettointäkten är den betalbara intäkten från metallen med avdrag för fraktkostnad och smält- och raffineringsslöner.

+	Intäkt för betalbar metall
-	Fraktkostnad för metallen
-	Smält- och raffineringsslön för metallen
=	Nettointäkten för metallen

²⁾ Administrationskostnader som kan härledas till gruvan.

Definition Cash margin

För att mäta smältverkens kostnadsposition i förhållande till andra smältverk använder sig Boliden av Wood Mackenzies sammanställningar för cash margin. Cash margin är skillnaden mellan intäkter och cash cost och uttrycks i US\$/lb metall. Intäkterna utgörs av smält- och raffineringsslöner, fria metaller och intäkter från biprodukter.

För zinksmältverk ingår försäljning av överskottsenergi i intäkterna. För kopparsmältverk är intäkten från försäljning av svavelsyra och överskottsenergi en kreditering i beräkning av cash cost.

Beräkningarna för kopparsmältverk uttrycks i producerad enhet metall från koncentrat och för zinksmältverk i producerad enhet färdig metall. Intäkter inkluderas normalt om de anses härröra från huvudprocessen i framställning av metall och produkten är säljbar.

Branschspecifika begrepp och förklaringar

Anrikningsverk Anläggning som genom mekanisk och/eller kemisk behandling av malm utvinnet och framställer koncentrat av de värdefulla mineralerna.

Averkning Smältverkens råmaterialkonsumtion, det vill säga mängden metallkoncentrat eller sekundärmaterial som uppberas och vidareförädlas.

Basmetaller De vanligast förekommande metallerna, exempelvis zink, koppar, bly, nickel och aluminium.

Betalbart metallinnehåll Den andel av metallinnehållet i koncentrat som smältverken betalar för vid inköp av koncentrat.

Cash cost Vanligt mått för att ange en gruvans kassafödespåverkande kostnader omräknade till amerikanska dollar (genomsnittskurs för mätperioden). Används för att jämföra gruvans kostnadsposition i förhållande till andra gruvor. Se sidan 17 och sidan 113.

Dagbrott Brytningsmetod för ytnära fyndigheter. Gräberget avlägsnas och malmen bryts direkt vid ytan.

Fria metaller Den andel av inköpta metallkoncentrat som ett enskilt smältverk kan vidareförädla utöver det betalbara metallinnehållet. Denna andel genererar intäkter utan kostnader för råmaterial.

Fältprospektering Prospektering i nya områden. Förknippad med högre kostnader jämfört med gruvnära prospektering.

Galvanisering Elektrokemisk process där en metall beläggs med ett tunt lager av en annan metall, exempelvis zink. Galvanisering används vanligen för att skydda mot korrosion (rost).

Gruvnära prospektering Prospektering i anslutning till befintliga gruvor. Nya fynd nära befintliga gruvor innebär kortare tid från fynd till gruvproduktion eftersom infrastruktur redan finns på plats.

Gråberg Ekonomisk term för berg som, till skillnad från malm, är ofyndigt.

Gulldoré En ren guld-/silverlegering gjuten som tacka i anrikningsverk. Processas vidare till rent guld och silver i smältverk.

ISO International Organization for Standardization. Internationellt standardiseringsorgan för bland annat miljöstyrning (ISO 14001) och kvalitet (ISO 9001).

Jarosit Ett mineral i huvudsak bestående av järnsulfat som ofta uppkommer som restprodukt vid zinkframställning.

Kaldougn Roterande och tippbar ugn för smältning och processbehandling av bland annat koppar, bly och ädelmetaller inklusive återvinning av metaller ur elektronikskrot. Platen i skrotet används för att smälta metallerna vilket minskar energibehovet i processen.

Komplexmalm Malm som innehåller flera metaller, exempelvis zink, koppar, bly, guld och silver.

Kopparkatod Slutprodukt från kopparsmältverk i form av kopparplåt med en renhet på 99,99 procent.

LBMA London Bullion Market Association. Internationell marknad som sköter daglig prissättning av ädelmetaller.

Legering Ämne som har metalliska egenskaper och är sammansatt av två eller flera kemiska grundämnen varav minst ett är en metall.

LME London Metal Exchange. Internationell marknad där icke-järnmetaller köps och säljs. Handeln på LME används som grund för den dagliga prissättningen av metaller över hela världen. Håller även lager med de metaller som handlas.

Malm Ekonomisk term för mineral, bergart eller annan beståndsdel av berggrunden som är lönsam att bryta för utvinning av metaller eller andra värdefulla ämnen.

Metallhalt Den genomsnittliga mängden av värdefulla metaller i ett ton malm, uttryckt som gram per ton för ädelmetaller och som procentuell andel för andra metaller.

Metallinnehåll De mängder av exempelvis zink, koppar, bly, guld och silver som finns i koncentrat. Zinkinnehållet i en gruvans koncentrat brukar generellt vara cirka 50 procent och kopparinnehållet cirka 30 procent. Blyinnehållet i gruvkoncentrat ligger generellt kring 65 procent.

Metallkoncentrat Kallas även slig eller gruvkoncentrat. Metallkoncentrat är resultatet av anrikningsprocesser som separerar ekonomiskt värdefulla mineraler i en malm från dem som saknar ekonomiskt värde.

Metallpremie Ett på förhand avtalat pris, utöver LME-priset, som kunden betalar för en specialanpassad och levererad metall.

Mineralisering En ansamling av mineraler i berggrunden.

Mineralreserver De delar av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företags lönsamhetskrav och med hänsyn tagen till faktorer som gråbergsinblandning och andel metall som kan utvinnas i anrikningsprocessen. Mineralreserver delas in i två kategorier: sannolik mineralreserv och bevisad mineralreserv.

Mineraltillgång En i berggrunden förekommande ansamling av mineraler, ur vilka en kommersiell utvinning kan komma att ske. Mineraltillgångar delas in i tre kategorier: antagen mineraltillgång, indikerad mineraltillgång och känd mineraltillgång.

Priseskalatorer (PP) Kallas även prisdelningsklausuler. Klausuler i avtalen för zinksmältlöner som fördelar metallpriser förändringar mellan gruva och smältverk. Smält- och raffineringsslöner för koppar saknar sedan flera år tillbaka prisdelningsklausuler.

Sekundärmaterial Kallas även sekundära material. Olika typer av återvunna material varifrån metaller kan återvinnas, exempelvis elektronik- och metallskrot, metallaskor, slagger, stoftor och uttjanta blybatterier.

Smält- och raffineringsslön (TC/RC)

Den ersättning smältverk får för att hantera smältmaterial (koncentrat och sekundärmaterial) och utvinna metaller. Kopparsmältverkens processer kan delas in i en smältfas och raffineringssfas medan zinksmältverkens processer endast utgörs av en smältfas. Zinksmältverkens ersättning består därmed av en smältlön (TC).

Smältverk Anläggning där metallråvaran, metallkoncentrat eller sekundärmaterial, bearbetas för att avskilja metaller från orenheter med hjälp av reaktioner vid höga temperaturer.

Underjordsgruva Gruva där brytningen av malm sker med hjälp av tunnlar under jord. Brytningsmetoderna i Bolidens underjordsgruvor är igensättningsbrytning och skivpallbrytning.

Utbyte Den procentuella andel av mängden av en viss metall i en malm som utvunnits i anrikningsprocessen.

Zinktacka En slutprodukt från zinksmältverk med särskilda specifikationer för renhetsgrad, vikt och storlek.

Ädelmetaller Metaller som är mer sällsynt förekommande i jordskorpan än basmetaller och i högre grad betraktas som tillgångsslag för investeringar av finansiella aktörer. De vanligast förekommande ädelmetallerna är guld, silver, platina och palladium.

Förkortningar

Lb = pound = 0,4536 kg

Troy ounce = 31,1035 gram

USD = amerikanska dollar

USc = amerikanska cent

SEK = svenska kronor

NOK = norska kronor

EUR = euro

Ag = silver

Au = guld

Cu = koppar

Pb = bly

Zn = zink

Tioårsöversikt – Koncernen

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ¹⁾	2013	2014
Resultat, MSEK										
Försäljningsintäkter	20 441	35 213	33 204	30 987	27 635	36 716	40 323	40 001	34 409	36 891
Rörelseresultat före avskrivningar	4 303	9 831	6 805	2 426	5 186	7 445	6 674	6 731	4 632	6 035
Rörelseresultat exklusive omvärdering av processlager	2 631	7 891	5 620	1 793	2 350	4 830	5 008	4 042	2 271	2 605
Rörelseresultat	3 069	8 522	5 428	1 004	3 623	5 643	4 748	4 171	1 803	2 759
Resultat efter finansiella poster	2 812	8 313	5 196	723	3 377	5 331	4 560	3 992	1 581	2 471
Skatter	-766	-2 045	-1 409	212	-876	-1 375	-1 171	-651	-288	-572
Årets resultat	2 046	6 268	3 787	935	2 501	3 957	3 389	3 341	1 294	1 899
Kassaflöde, MSEK										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 540	8 010	3 730	5 470	3 974	6 197	4 021	5 518	3 505	5 789
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-982	-1 739	-2 518	-4 633	-4 922	-2 995	-4 024	-4 129	-4 971	-4 206
Fritt kassaflöde	1 558	6 271	1 212	837	-948	3 202	-3	1 389	-1 466	1 583
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-912	-4 593	-3 532	-514	571	-3 199	-464	-730	1 060	-1 355
Årets kassaflöde	646	1 678	-2 320	323	-377	3	-467	659	-406	228
Kapitalstruktur & avkastning, MSEK										
Balansomslutning	22 918	26 929	27 231	30 252	33 258	35 128	37 615	40 080	41 841	43 865
Sysselsatt kapital	15 822	17 667	20 145	24 733	26 229	27 151	30 473	31 236	34 451	35 087
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20	52	29	5	14	21	17	14	5	8
Eget kapital	10 289	16 089	12 932	16 131	16 257	18 846	20 032	22 354	23 075	23 974
Avkastning på eget kapital, %	22	51	26	7	16	23	17	16	6	8
Soliditet, %	45	60	47	53	49	54	56	56	55	55
Nettoskuld	5 526	-195	5 524	6 305	7 402	4 584	6 063	6 276	8 673	8 283
Nettoskultsättningsgrad, %	54	-1	43	39	46	24	29	28	38	35
Data per aktie, SEK										
Periodens resultat										
Före utspädning	7,07	21,66	13,37	3,42	9,14	14,47	12,39	12,21	4,72	6,94
Efter utspädning	7,06	21,66	13,37	3,42	9,14	14,47	12,39	12,21	4,72	6,94
Kassaflöde från den löpande verksamheten										
Före utspädning	8,77	27,67	13,17	20,00	14,53	22,66	14,70	20,17	12,82	21,17
Efter utspädning	8,76	27,67	13,17	20,00	14,53	22,66	14,70	20,17	12,82	21,17
Eget kapital										
Före utspädning	35,55	55,58	47,28	58,98	59,44	68,90	76,90	81,68	84,31	87,63
Efter utspädning	35,50	55,59	47,28	58,98	59,44	68,90	76,90	81,68	84,31	87,63
Föreslagen utdelning	2,00	4,00	4,00	1,00	3,00	5,00	4,00	4,00	1,75	2,25
Aktiekurs 31/12	59,98	162,41	81,25	17,80	92,1	136,7	100,5	122,1	98,45	125,5
Högsta börskurs	59,98	163,80	165,00	86,00	95,3	137,7	143,5	125,6	126,7	129,9
Lägsta börskurs	24,64	57,91	79,00	14,60	16,1	79,5	65,35	87,8	80,2	90,7
P/E-tal	8,48	7,50	6,07	5,20	10,07	9,45	8,11	10,0	20,9	18,09
Aktiekursens förändring under året, %										
Direktavkastning, %	3,3	2,5	4,9	5,6	3,3	3,7	4,0	3,3	1,8	1,8
Totalavkastning, %	129	174	-48	-73	423	52	-23	25	-16	30
Antal aktier, miljoner										
Antal aktier 31/12	289	289	274	274	274	274	274	274	274	274
Genomsnittligt antal aktier	289	289	283	274	274	274	274	274	274	274
Antal aktier i eget innehav 31/12	-	-	16	-	-	-	-	-	-	-
HÅLLBARHETSRELATERADE NYCKELTAL										
Medarbetare										
Antal medarbetare i koncernen, totalt ²⁾	4 530	4 519	4 524	4 608	4 379	4 412	4 597	4 795	4 815	4 881
Antal kvinnliga medarbetare ²⁾	563	587	604	650	598	669	736	813	824	852
Andel kvinnor i styrelsen/koncernledningen, %	25/12,5	25/20	25/33	25/29	27/17	27/0	27/0	27/17	27/20	27/20
Olycksfall per en miljon arbetade timmar egen personal, frekvens	11,9	11,2	9,9	9,1	5,5	8,2	4,9	6,6	7,0	5,8
Olycksfall per en miljon arbetade timmar inkl. entreprenörer, frekvens								9,1	8,9	7,9
Sjukfrånvaro, %	5,5	5,1	4,7	4,7	4,2	4,0	3,7	3,7	3,9	4,3

forts. Tioårsöversikt – Koncernen	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ¹⁾	2013	2014
Energianvändning										
Total energianvändning, TJ	14 866	15 183	16 303	15 257	14 664	16 147	15 579	16 140	16 415	17 231
Vattenuttag, totalt, km³										
	0,143	0,145	0,125	0,134	0,135	0,140	0,153	0,160	0,155	0,173
Utsläpp										
Direkta utsläpp av växthusgas, kton	402	384	413	450	486	510	499	574	578	554
Indirekta utsläpp av växthusgas, inköpt elektricitet, kton	384	395	384	357	356	398	408	416	402	425
Indirekta utsläpp av växthusgas, inköpt värme och ånga, kton	12	13	24	0	5	6	17	18	20	22
Utsläpp av koldioxid, totalt, kton	798	791	822	807	848	913	924	1 008	1 000	1 001
Utsläpp av metall till luft, ton	35	35	35	23	21	23	23	20	19	22
Utsläpp av svaveldioxid till luft, ton ³⁾	6 910	7 890	8 070	8 260	6 930	6 850	7 410	8 240	6 410	7 320
Utsläpp av metall till vatten, ton ³⁾	19	25	28	29	14	18	14	29	29	28
Utsläpp av kväve till vatten, ton	354	295	294	283	225	199	205	253	219	225

¹⁾ Med anledning av ändrade redovisningsregler, IFRIC 20 och IAS 19 under 2013 har jämförelseåret 2012 räknats om.

²⁾ Avser heltidsanställda från och med 2008. Perioden 2005–2007 avser medelantalet anställda.

³⁾ Från 2012 har antalet rapporterade utsläppspunkter utökats inom "utsläpp av metall till vatten" och "utsläpp av svaveldioxid till luft".

Tioårsöversikt – Gruvor

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ¹⁾	2013	2014
Produktion av metall i koncentrat										
Zink, kton	342	328	333	297	307	294	283	271	272	294
Koppar, kton	87	87	63	57	55	76	81	79	79	78
Bly, kton	49	49	54	53	57	50	49	49	48	61
Guld, kg	4 471	4 510	2 834	2 603	3 130	3 727	3 681	3 644	3 849	4 379
Guld, troz	147 738	145 005	91 121	83 672	100 623	119 839	118 332	117 150	123 759	140 789
Silver, kg	226 114	211 640	241 701	211 683	214 120	230 756	231 388	229 791	261 804	323 325
Silver, '000 troz	7 270	6 804	7 771	6 806	6 884	7 419	7 439	7 388	8 417	10 395
Tellur, kg ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	6 791	24 457	30 917
Finansiell data										
Försäljningsintäkter	4 642	7 261	7 567	5 178	6 509	9 580	10 279	9 509	8 303	9 318
Rörelsekostnader	2 881	3 314	3 578	3 716	3 652	4 535	5 189	5 008	4 924	5 417
Avskrivningar	507	543	605	618	673	954	1 110	1 669	1 917	2 264
Rörelseresultat	1 117	3 010	3 135	734	2 159	4 113	3 913	2 974	1 598	1 299
Investeringar	934	1 065	1 503	3 886	4 435	2 189	2 338	3 570	3 763	3 450
Sysselsatt kapital	4 120	4 392	4 970	8 292	12 476	13 501	14 272	16 125	18 288	19 615
AITIK										
Anrikat tonnage, kton	16 674	18 481	18 178	17 813	18 791	27 596	31 541	34 321	37 070	39 090
Ingående halter										
Cu, %	0,44	0,40	0,32	0,30	0,27	0,27	0,24	0,22	0,21	0,20
Au, g/ton	0,22	0,25	0,14	0,14	0,13	0,16	0,14	0,11	0,10	0,09
Ag, g/ton	3,61	2,72	3,67	2,81	1,99	2,07	2,15	2,50	2,28	2,14
Koncentratproduktion										
Cu, kton	237	240	185	174	171	263	267	270	292	277
Halt i koncentrat										
Cu, %	27,67	27,55	27,25	27,20	26,94	25,58	25,00	24,85	24,29	24,48
Metallproduktion										
Cu, kton	66	66	50	47	46	67	67	67	71	68
Au, kg	1 840	2 342	1 178	1 218	1 348	2 208	2 447	1 959	1 765	1 767
Au, troz	59 157	75 286	37 865	39 172	43 338	70 987	78 657	62 996	56 731	56 823
Ag, kg	41 297	35 730	42 301	32 087	24 701	36 468	45 040	51 698	53 612	54 854
Ag, '000 troz	1 328	1 149	1 360	1 032	794	1 172	1 448	1 662	1 724	1 764
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 653	2 995	2 305	1 949	1 997	3 996	4 549	4 170	3 593	3 427
Rörelseresultat före avskrivningar	900	2 207	1 388	1 049	1 134	2 442	2 583	2 651	1 902	1 669
Rörelseresultat	793	2 073	1 217	876	949	2 008	2 046	1 732	882	558
Investeringar	325	420	760	2 994	3 674	1 210	1 178	1 207 ¹⁾	1 143	1 181
Cash cost Usc/lb Cu C1, Normal	76	85	129	124	86	105	120	83	131	138
Bevisad och sannolik mineralreserv³⁾										
Mton	219	625	610	633	747	733	710	702	1 085	1 126
Cu, %	0,31	0,28	0,29	0,27	0,25	0,25	0,25	0,25	0,22	0,22
Au, g/ton	0,20	0,20	0,20	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,14	0,14

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ¹⁾	2013	2014
BOLIDENOMRÅDET										
Anrikat tonnage, kton	1 782	1 679	1 848	1 355	1 192	1 375	1 677	1 862	1 809	1 862
varav slagg	166	222	187	293	242	157	134	241	301	245
Ingående halter										
Zn, %	6,08	5,56	4,81	4,01	3,69	3,69	2,87	2,15	2,61	3,00
Cu, %	1,49	1,56	0,81	1,00	0,95	0,79	1,03	0,84	0,61	0,60
Pb, %	0,56	0,47	0,50	0,43	0,46	0,37	0,27	0,23	0,28	0,30
Te, g/ton ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	8,94	28,78	33,8
Au, g/ton	2,1	1,8	1,6	1,5	2,0	1,6	1,2	1,3	1,6	1,8
Ag, g/ton	78	66	66	61	65	55	41	35	42	42,6
Koncentratproduktion										
Zn, kton	162	131	131	70	58	74	69	56	63	82
Cu, kton	76	72	42	32	28	31	60	47	31	32
Pb, kton	11	7	11	5	4	4	3	3	3	5
Halt i koncentrat										
Zn, %	54,0	54,5	54,0	54,7	54,7	54,7	55,7	54,6	55,9	54,9
Cu, %	27,5	27,9	27,8	29,0	28,4	26,4	23,3	25,5	25,4	24,5
Pb, %	28,9	31,1	31,6	41,7	42,7	41,5	41,7	44,5	45,26	32,9
Metallproduktion										
Zn, kton	87	72	71	38	31	40	38	30	35	45
Cu, kton	21	20	12	9	8	8	14	12	8	8
Pb, kton	3	2	3	2	2	2	1	1	1	2
Te, kg ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	6 791	24 457	30 917
Au, kg	2 428	1 900	1 412	1 141	1 568	1 285	989	1 434	1 808	2 062
Au, troz	78 065	61 071	45 405	36 679	50 414	41 318	31 781	46 102	58 117	66 293
Ag, kg	87 212	67 828	79 753	47 671	48 186	52 806	45 318	41 405	45 212	47 421
Ag, '000 troz	2 804	2 181	2 564	1 533	1 549	1 698	1 457	1 331	1 454	1 525
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 359	2 262	1 928	1 013	1 109	1 448	1 587	1 552	1 317	1 712
Rörelseresultat före avskrivningar	476	1 129	976	222	405	588	659	554	250	474
Rörelseresultat	350	981	849	115	303	481	530	369	19	188
Investeringar	98	107	144	237	264	298	565	623	364	261
Cash cost Usc/lb Zn C1, Pro-rata									72	78
Cash cost Usc/lb Cu C1, Pro-rata									264	216
Cash cost, USD/troz Au C1, Pro-rata									1 098	921
Bevisad och sannolik mineralreserv										
Sulfidmalmer, kton	2 920	4 450	7 020	7 350	6 950	8 220	8 980	9 110	12 680	11 580
Zn, %	6,7	5,0	3,6	4,3	4,3	5,3	5,2	5,4	6,0	5,5
Cu, %	0,9	1,0	0,9	0,8	0,8	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
Guldmalmer, kton	400	530	0	0	1 610	2 780	3 100	3 584	3 274	3 500
Au, g/ton	4	3,2	0	0	4,9	4,1	3,6	3,8	3,8	3,5
Te, g/ton	1,5	1,4	0	0	0	186	165	177	181	200
KYLYLAHTI ⁴⁾										
Anrikat tonnage, kton										172
Ingående halter										
Cu, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,58
Zn, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,50
Au, g/ton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,67
Koncentratproduktion										
Cu, kton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13 275
Zn, ton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	756
Halt i koncentrat										
Cu, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,2
Zn, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,3
Metallproduktion										
Cu, ton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 546
Zn, ton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	335
Au, kg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
Au, troz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 624
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117
Rörelseresultat före avskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
Investeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	754
Cash cost Usc/lb Cu C1, Normal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 900
Cu, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,58
Zn, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6
Au, g/ton	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9

forts. Tioårsöversikt – Gruvor	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ¹⁾	2013	2014
GARPENBERG										
Anrikat tonnage, kton	1 102	1 182	1 255	1 365	1 394	1 443	1 456	1 484	1 495	2 224
Ingående halter										
Zn, %	5,8	5,7	6,3	6,9	7,3	6,6	6,2	5,6	5,2	5,1
Cu, %	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Pb, %	2,3	2,2	2,5	2,6	2,8	2,5	2,4	2,1	2,1	2,1
Au, g/ton	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Ag, g/ton	117	123	125	130	139	133	133	129	153	136
Koncentratproduktion										
Zn, kton	106	113	132	158	167	160	148	136	127	182
Cu, kton	3	3	3	3	3	3	2	2	3	3
Pb, kton	28	29	36	41	44	41	39	35	36	58
Halt i koncentrat										
Zn, %	55,0	54,2	54,1	53,1	53,8	53,7	55,0	54,8	55,4	54,6
Cu, %	21,9	23,1	22,1	20,4	18,3	18,3	19,1	17,7	18,0	14,8
Pb, %	74,2	71,5	70,1	69,0	71,3	72,0	72,4	70,7	70,3	63,1
Metallproduktion										
Zn, kton	58	61	71	84	90	86	81	75	70	99
Cu, kton	0,6	0,6	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4
Pb, kton	21	21	25	29	31	29	28	25	25	37
Au, kg	203	269	244	243	214	234	246	250	277	468
Au, troz	6 517	8 648	7 851	7 821	6 870	7 534	7 895	8 051	8 911	15 049
Ag, ton	98	108	118	130	139	140	140	135	162	218
Ag, '000 troz	3 138	3 475	3 787	4 189	4 473	4 505	4 505	4 341	5 201	7 014
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	637	1 311	1 710	1 163	1 490	1 902	2 155	1 876	1 675	2 318
Rörelseresultat före avskrivningar	257	927	1 195	598	945	1 293	1 506	1 262	1 025	1 319
Rörelseresultat	194	850	1 095	466	793	1 124	1 314	1 033	776	919
Investeringar	230	273	323	344	157	281	660	1 459	2 045	916
Cash cost Usc/lb Zn C1, Pro-rata									46	56
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	10 600	17 200	20 800	26 000	25 800	25 100	23 600	25 600	36 300	37 600
Zn, %	5,7	5,7	5,2	5,1	5,4	5,3	5,1	5,1	4,6	4,3
Ag, g/ton	121	123	116	134	142	145	144	131	132	120
TARA										
Anrikat tonnage, kton	2 551	2 751	2 658	2 411	2 508	2 593	2 486	2 502	2 493	2 287
Ingående halter										
Zn, %	8,4	7,7	7,7	7,8	7,9	7,0	7,0	7,0	7,1	6,9
Pb, %	1,6	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,5	1,6
Koncentratproduktion										
Zn, kton	359	356	351	320	344	316	307	305	298	267
Pb, kton	45	44	42	40	41	34	34	41	39	42
Halt i koncentrat										
Zn, %	54,6	54,8	54,5	54,7	53,9	53,0	53,3	54,4	55,9	56,0
Pb, %	57,6	58,8	60,9	56,7	57,5	53,7	58,8	55,2	56,1	53,1
Metallproduktion										
Zn, kton	196	195	191	175	186	167	164	166	166	150
Pb, kton	26	26	26	23	24	19	20	23	22	22
Ag, kg	1 959	1 775	1 850	1 638	2 092	1 344	909	1 673	1 197	2 433
Ag, '000 troz	63	57	59	53	67	43	29	54	38	78
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 306	2 950	3 129	1 357	1 671	1 831	1 757	1 727	1 542	1 743
Rörelseresultat före avskrivningar	453	1 887	1 989	154	303	619	503	421	595	479
Rörelseresultat	294	1 722	1 796	-40	76	383	268	100	195	56
Investeringar	278	265	277	305	338	285	372	268	201	313
Cash cost Usc/lb Zn C1, Normal	48	76	65	79	64	69	72	69	68	75
Bevisad och sannolik mineralreserv										
kton	15 900	16 700	17 800	17 100	17 000	16 000	15 700	14 000	13 100	15 300
Zn, %	8,5	8,4	7,7	7,4	7,2	7,1	7,1	7,1	7,0	6,6
Pb, %	1,8	1,8	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,5

¹⁾ På grund av ändrade redovisningsregler har jämförelsesiffror för 2012 år räknats om. I Aitik ökade investeringarna med 383 MSEK.

²⁾ Produktionen av Tellur startades 2012.

³⁾ Aitik's siffror för 2013 är uppdaterade i linje med pressrelease per 2014-05-06.

⁴⁾ Förvärv av Kylylahti genomfördes i oktober 2014.

Tioårsöversikt – Smältverk

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Metallproduktion										
Zink, kton	433	443	463	443	434	456	461	467	455	468
Koppar, kton	348	356	315	350	302	303	336	339	325	347
Bly, kton	27	26	26	14	13	17	11	19	24	25
Blylegeringar, kton (Bergsöe)	46	45	44	43	39	42	41	43	45	44
Guld, kg	20 439	19 693	14 876	15 489	15 028	14 220	12 848	16 175	16 177	17 368
Guld, troz	657 128	633 144	478 274	497 972	483 157	457 168	413 052	520 011	520 094	558 382
Silver, kg ¹⁾	468 630	414 402	379 749	488 285	539 564	450 280	488 147	575 959	537 941	626 767
Silver, '000 troz ¹⁾	15 067	13 323	12 209	15 699	17 346	14 476	15 964	18 517	17 294	20 151
Aluminiumflourid, kton	30	29	35	35	33	22	35	36	34	35
Svavelsyra, kton	1 340	1 341	1 231	1 329	1 123	1 372	1 597	1 634	1 564	1 659
Finansiell data										
Försäljningsintäkter	20 826	37 514	34 704	31 256	26 765	34 390	38 471	38 753	33 410	35 894
Bruttoresultat exkl. omvärdering av processlager ²⁾	6 654	10 202	7 802	6 942	6 560	7 158	7 160	7 288	6 908	7 869
Rörelsekostnader	4 147	4 471	4 618	5 076	5 281	5 247	5 358	5 330	5 346	5 370
Avskrivningar	755	765	771	807	888	848	823	891	913	1 012
Rörelseresultat exkl. omvärdering av processlager ²⁾	1 772	5 021	2 489	1 161	451	1 134	1 051	1 095	679	1 518
Rörelseresultat	2 210	5 652	2 297	372	1 724	1 946	790	1 224	210	1 672
Investeringar	402	782	1 008	737	473	804	1 627	993	1 200	768
Sysselsatt kapital	13 328	14 474	16 738	13 656	13 712	14 225	16 213	15 569	15 791	15 592
RÖNNSKÄR										
Smältmaterial										
Koppar, kton										
Kopparkoncentrat	606	587	598	611	565	544	651	624	605	661
Sekundärråvara	137	159	160	173	154	155	175	221	209	184
Varav elektronik ³⁾						37	64	108	109	82
Koppar, totalt	744	746	758	784	719	699	826	844	814	845
Bly, kton										
Blykoncentrat	40	36	38	18	14	16	11	27	38	40
Sekundärråvara	4	4	2	5	7	6	5	2	1	1
Bly, totalt	44	39	40	22	21	23	17	29	39	41
Produktion										
Katodkoppar, kton	223	229	214	228	206	190	219	214	206	217
Bly, kton	27	26	26	14	13	17	11	19	24	25
Zinkklinker, kton	35	33	36	41	39	37	36	36	36	39
Guld, ton	17	16	12	13	13	12	11	13	12	13
Guld, '000 troz	546	506	389	432	427	400	341	403	402	419
Silver, ton	434	374	347	430	481	386	415	448	437	479
Silver, '000 troz	13 947	12 023	11 142	13 813	15 472	12 340	13 344	14 395	14 051	15 392
Svavelsyra, kton	580	551	544	557	515	502	571	553	536	564
Flytande svaveldioxid, kton	35	37	50	53	36	43	42	38	39	42
Palladiumkoncentrat, ton	3	3	3	3	3	2	2	3	2	2
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	3 204	2 322	2 131	1 882	1 669	1 799	2 226	2 398	2 029	2 417
Rörelseresultat före avskrivningar	564	1 075	846	637	338	441	715	832	374	748
Rörelseresultat	364	861	615	395	83	187	470	535	53	405
Investeringar	153	318	228	192	199	270	1 074	481	345	147
BERGSÖE										
Smältmaterial, kton										
Sekundärråvara	65	59	61	65	57	56	57	62	63	63
Produktion, kton										
Blylegeringar	46	45	44	43	39	42	41	43	45	44
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	530	787	918	760	632	793	787	698	715	783
Rörelseresultat före avskrivningar	104	149	344	142	106	99	95	52	57	64
Rörelseresultat	94	138	330	127	91	82	75	34	39	45
Investeringar	25	55	10	12	12	14	24	10	12	10

forts. Tioårsöversikt – Smältverk	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
HARJAVALTA										
Smältmaterial, kton										
Kopparkoncentrat	521	538	451	529	400	434	456	516	471	551
Sekundärråvara	19	16	12	7	11	22	14	16	26	21
Koppar, totalt	540	554	462	536	411	456	471	532	497	572
Nickelkoncentrat	156	205	262	273	211	262	259	248	251	239
Produktion										
Katodkoppar, kton	124	127	101	122	97	113	116	125	119	130
Guld, ton	4	4	3	2	2	2	2	4	4	4
Guld, '000 troz	111	128	90	66	56	57	72	117	119	139
Silver, ton	35	40	33	59	58	65	73	128	101	142
Silver, '000 troz	1 119	1 300	1 067	1 886	1 876	2 077	2 350	4 122	3 244	4 577
Svavelsyra, kton	566	632	557	659	501	573	600	639	590	658
Flytande svaveldioxid, kton	41	43	42	37	33	27	35	37	37	37
Palladiumkoncentrat, ton	0,92	0,71	0,46	0,21	0,27	0,72	0,84	0,54	1,47	1,91
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	4 000	1 915	1 267	1 432	1 261	1 468	1 552	1 666	1 631	1 746
Rörelseresultat före avskrivningar	511	976	289	212	203	318	373	479	496	485
Rörelseresultat före avskrivningar exklusive PIR ²⁾	511	976	289	339	62	318	373	479	496	485
Rörelseresultat	357	820	149	64	24	154	222	324	316	279
Rörelseresultat exklusive PIR ²⁾	357	820	149	191	-117	154	222	324	316	279
Investeringar	91	211	366	225	148	122	229	215	246	225
KOKKOLA										
Smältmaterial, kton										
Zinkkoncentrat	547	548	581	576	571	587	600	589	602	577
Produktion, kton										
Zink	282	282	306	298	295	307	307	315	312	302
Silver i koncentrat, kg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5 651
Silver i koncentrat, '000 troz										182
Svavelsyra ⁴⁾						199	302	313	319	314
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	1 319	2 713	2 523	1 848	1 979	2 062	1 818	1 778	1 795	2 004
Rörelseresultat före avskrivningar	409	1 722	1 434	632	558	685	417	432	398	639
Rörelseresultat	246	1 563	1 273	469	362	505	246	261	248	459
Investeringar	53	95	236	162	99	248	237	210	318	216
ODDA										
Smältmaterial, kton										
Zinkkoncentrat (inklusive zinkklinker)	276	291	292	270	245	277	283	279	263	302
Produktion, kton										
Zink	151	161	157	145	139	149	153	153	143	166
Aluminiumfluorid	30	29	35	35	33	22	35	36	34	35
Svavelsyra	193	158	130	113	108	123	125	128	119	123
Finansiell data, MSEK										
Försäljningsintäkter	858	1 636	1 441	1 200	1 123	1 128	1 212	1 184	1 070	1 395
Rörelseresultat före avskrivningar	160	783	576	360	161	184	123	184	116	355
Rörelseresultat	22	652	439	210	6	39	-25	31	-26	209
Investeringar	80	103	168	146	22	75	44	61	269	166

Rörelseresultat per smältverk är exklusive omvärdering av processlager med undantag för Harjavalta 2008–2009.

¹⁾ Silver i koncentrat i Kokkola ingår i den angivna produktionen från och med 2014.

²⁾ Process Inventory Revaluation, omvärdering av processlager.

³⁾ Ingen särredovisning gjordes av elektronikätvinning 2005–2009.

⁴⁾ Investering i svavelsyraverk 2010.

Årsstämma 2015

Bolidens årsstämma hålls tisdagen den 5 maj 2015 i Garpenberg.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 28 april 2015 (se nedan angående omregistrering av förvaltarregistrerade aktier), dels anmäla sig till bolaget via www.boliden.com, per telefon 08-32 94 29 eller per brev under adressen Boliden AB, Koncernstab Juridik, Box 44, 101 20 Stockholm. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 28 april 2015.

Vid anmälan ska aktieägaren uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antal biträden. De uppgifter som lämnas kommer att databehandlas och användas endast för årsstämman.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i stämman, senast tisdagen den 28 april 2015 tillfälligt ha omregistrerat aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Begäran om registrering i eget namn bör göras hos förvaltaren i god tid före detta datum.

Fullständig kallelse

Fullständig kallelse till årsstämma och ekonomisk och övrig information finns på www.boliden.com. Tryckt ekonomisk information kan även beställas via webbplatsen eller från Boliden AB, Box 44, 101 20 Stockholm.

Ekonomisk information

5 maj
Rapport för första kvartalet 2015

17 juli
Rapport för andra kvartalet 2015

23 oktober
Rapport för tredje kvartalet 2015

11 februari 2016
Rapport för fjärde kvartalet och helåret 2015

Frågor

Frågor angående innehållet i Bolidens ekonomiska information kan ställas till:

Bolidens Investor Relations
Tel. +46 8 610 15 00 eller
e-post: investorrelations@boliden.com

Adresser

Koncernen

Boliden Group
Box 44
101 20 Stockholm
Besöksadress:
Klarabergsviadukten 90
Tel. +46 8 610 15 00
Fax +46 8 31 55 45
Fax +46 8 30 95 36
(Koncernstab Juridik)

Boliden Gruvor

936 81 Boliden
Tel. +46 910 77 40 00
Fax +46 910 77 42 34

Bolidenområdet

936 81 Boliden
Tel. +46 910 77 40 00
Fax +46 910 77 42 25

Boliden Aitik

Sakajärvi 1
982 92 Gällivare
Tel. +46 970 72 90 00
Fax +46 970 72 90 01

Boliden Garpenberg

776 98 Garpenberg
Besöksadress: Kapplavägen 5
Tel. +46 225 360 00
Fax +46 225 360 01

Boliden Kylylahti

Kaivostie 9
FI-83700 Polvijärvi
Finland
Tel. +358 10 271 0090

Boliden Tara

Knockumber
Navan
Co. Meath
Irland
Tel. +353 46 908 2000
Fax +353 46 908 2581

Boliden Smältverk

Staff
Box 750
101 35 Stockholm
Besöksadress:
Klarabergsviadukten 90
Tel. +46 8 610 15 00
Fax +46 8 610 15 51

Boliden Kokkola

Box 26
FI-67101 Kokkola
Finland
Tel. +358 6 828 6111

Boliden Odda

Eitrheimsneset 1
NO-5750 Odda
Norge
Tel. +47 53 64 91 00
Fax +47 53 64 33 77

Boliden Harjavalta

Teollisuuskatu 1
FI-29200 Harjavalta
Finland
Tel. +358 2 535 8111
Fax +358 2 535 8239

Boliden Rönnskär

932 81 Skelleftehamn
Tel. +46 910 77 30 00
Fax +46 910 77 32 15

Boliden Bergsöe

Box 132
261 22 Landskrona
Tel. +46 418 572 00
Fax +46 418 572 05

Boliden Marketing Office

UK
No 7 Clarendon Place
Royal Leamington Spa
Warwickshire
CV32 5QL
UK
Tel. +44 1926 833 010
Fax +44 1926 450 084

Boliden Marketing Office

Germany
Stresemannallee 4c
D-414 60 Neuss
Tyskland
Tel. +49 2131 750 46 55
Fax +49 2131 750 46 54

Boliden Marketing Office

Denmark
Hvissinge vej 16
DK-1600 Glostrup
Danmark
Tel. +45 4326 8300

www.boliden.com

