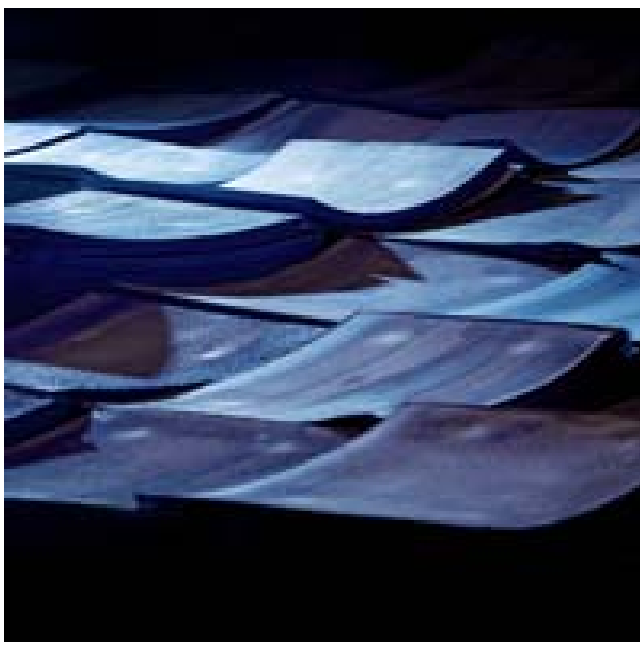
NEW BOLIDEN



Årsredovisning 2006

Metallpartner i världsklass

Innehåll

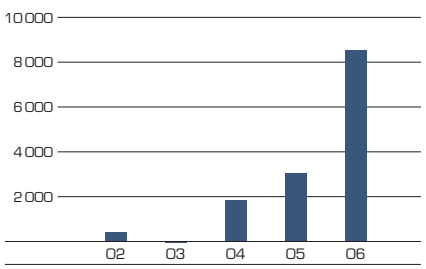
VD-ord	2
Metallmarknader och omvärld	5
Koncernens verksamhet och affärsmodell	12
Mål och måluppfyllelse	16
Strategier	18
Hållbar utveckling	21
Affärsområde Gruvor	24
Affärsområde Smältverk	32
Affärsområde Marknad	40
Bolidenaktien	46
Förvaltningsberättelse	49
Resultaträkningar – koncernen	54
Balansräkningar – koncernen	56
Förändringar i eget kapital – koncernen	58
Kassaflödesanalyser – koncernen	59
Resultaträkningar – moderbolaget	60
Balansräkningar – moderbolaget	60
Förändringar i eget kapital – moderbolaget	61
Kassaflödesanalyser – moderbolaget	61
Redovisningsprinciper	62
Noter	66
Revisionsberättelse	82
Malmreserver och mineraltillgångar	83
Femårsöversikt	86
Bolagsstyrning	90
Styrelse	94
Koncernledning och revisorer	96
Ordlista	98
Definitioner	99
Adresser	100

”Land ska med lag byggas, men det krävs zink och koppar också.”

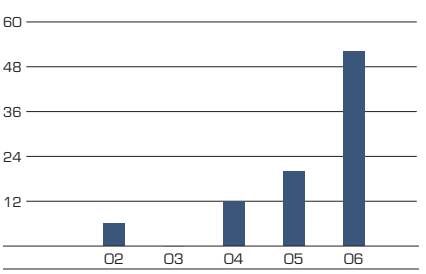
Jan Johansson
VD-kommentar, sid 2

KONCERNEN

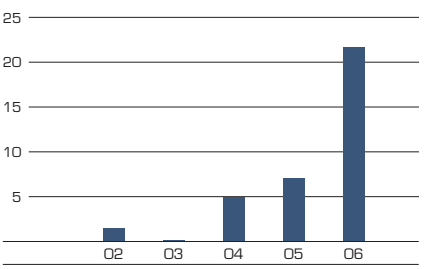
RÖRELSERESULTAT
MSEK



AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL
PROCENT



VINST PER AKTIE
SEK



ÅRET I KORTHET

- Fortsatt stark global metallmarknad
- Försäljningsintäkter steg med 72 procent till 35 213 miljoner kronor
- Rörelseresultatet ökade 178 procent till 8 522 miljoner kronor
- Resultatet per aktie före utspädning förbättrades med 14,59 kronor till 21,66 kronor
- Styrelsen föreslår ordinarie utdelning om 4 (2) kronor per aktie samt inlösen av aktier om 12 kronor per aktie
- Framgångsrik prospektering ökade malmreserven i samtliga gruvområden
- Beslut om investering på 5,2 miljarder kronor i en fördubbling av malmproduktionen i Aitik
- Beslut om fördubbling av investeringarna i prospektering till cirka 300 miljoner kronor under 2007
- Förlängning av metallprissäkringar för koppar, bly, silver och guld till och med 2009

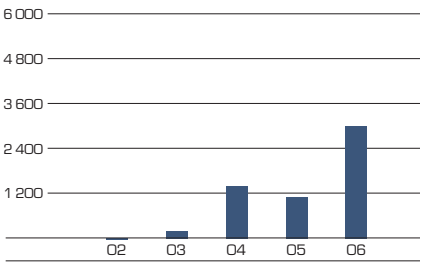
VERKSAMHET

Boliden är en av Europas ledande leverantörer av basmetallerna zink och koppar. Andra metaller som framställs inom koncernen är bly, guld och silver. Med en integrerad verksamhet i gruvor och smältverk kontrollerar Boliden hela kedjan – från prospektering till färdig metall.

GRUVOR

RÖRELSERESULTAT*

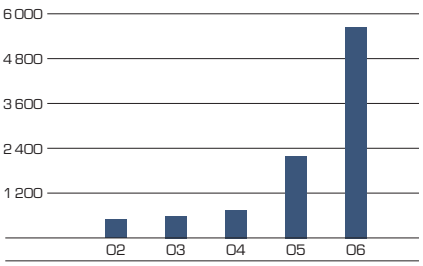
MSEK



SMÄLTVERK

RÖRELSERESULTAT*

MSEK

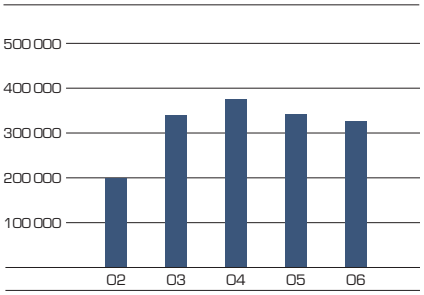


ZINK

Boliden är den näst största zinkleverantören i Europa. Merparten av zinkkoncentraten från gruvorna förädlas i koncernens egna smältverk. Den färdiga zinkmetallen säljs i huvudsak till den nordeuropeiska stålindustrin. Slutanvändarna av zink finns framför allt inom bygg- och transportindustrin.

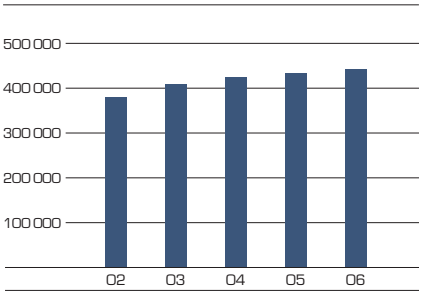
KONCENTRATPRODUKTION*

TON METALLINNEHÅLL



METALLPRODUKTION*

TON

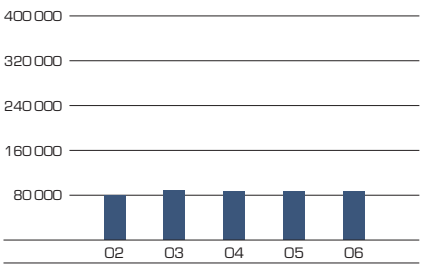


KOPPAR

Boliden är den tredje största kopparleverantören i Europa. Allt kopparkoncentrat från gruvorna förädlas i koncernens egna smältverk. Den färdiga kopparmetallen säljs främst till europeiska tillverkare av halvfabrikat. Slutanvändarna av koppar finns framför allt inom bygg-, el- och elektronikindustrin.

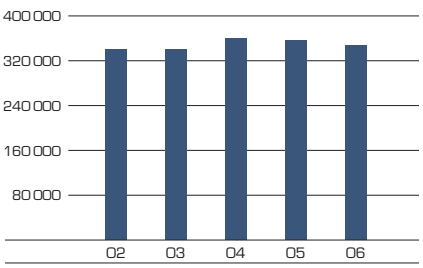
KONCENTRATPRODUKTION*

TON METALLINNEHÅLL



METALLPRODUKTION*

TON



* Omräknade proformauppgifter för 2002 och 2003.

AFFÄRSOMRÅDE GRUVOR

1. **Aitik –** En av Europas största koppargruvor.
2. **Bolidenområdet –** Omfattar zinkgruvorna Kristineberg, Renström, Petiknäs och Maurliden.
3. **Garpenberg –** Omfattar zinkgruvorna Garpenberg och Garpenberg Norra.
4. **Tara –** Europas största zinkgruva.

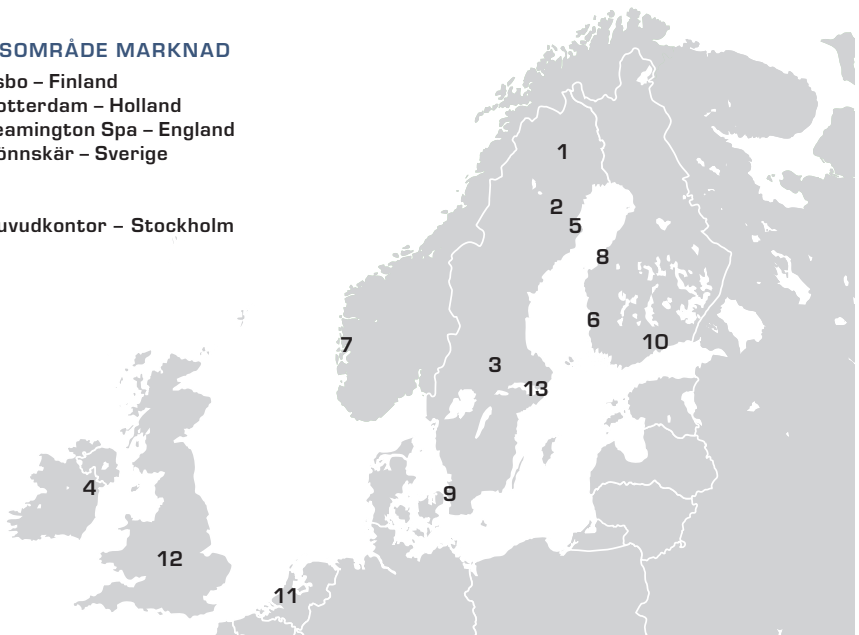
AFFÄRSOMRÅDE SMÄLTVERK

5. **Rönnskär –** Kopparsmältverk och en av världens största anläggningar för återvinning av elektronikskrot.
6. **Harjavalta –** Omfattar kopparsmältverket i Harjavalta och elektrolysverket i Björneborg.
7. **Odda –** Zinksmältverk. Producerar även aluminiumfluorid.
8. **Kokkola –** Europas näst största zinksmältverk.
9. **Bergsöe –** Nordens enda smältverk för återvinning av blybatterier.

AFFÄRSOMRÅDE MARKNAD

10. **Esbo – Finland**
11. **Rotterdam – Holland**
12. **Leamington Spa – England**
5. **Rönnskär – Sverige**

13. **Huvudkontor – Stockholm**



Europas ledande leverantör av zink och koppar

”Givetvis är Bolidens framgång under de senaste åren i hög grad driven av basmetallprisernas starka utveckling. Men det är viktigt att också belysa de interna drivkrafterna bakom framgången. Det sätt vi organiserar, effektiviserar och utvecklar verksamheten har också bidragit till den förbättrade lönsamheten.”

Jan Johansson, VD och koncernchef.

På väg mot ledande position inom zink och koppar i Europa

Efterfrågan på basmetaller var stark under 2006. I tider av kraftig tillväxt, som de vi upplever just nu, ökar efterfrågan av metall i världen. Samtidigt pågår en strukturell förändring i framförallt Kina som kraftigt driver konsumtionen av metaller.

Land ska med lag byggas, brukar det sägas, men det krävs zink och koppar också. Den globala konsumtionsökningen för zink var under 2006 6,4 procent och 3,4 procent för koppar.

Även om Bolidens verksamhet och kunder finns i Europa, så gynnas vi av fortsatt stark efterfrågan från stora tillväxtekonomier. Givetvis är Bolidens framgång under de senaste åren i hög grad driven av basmetallpriserna starka utveckling. Men det är viktigt att också belysa de interna drivkrafterna bakom framgången. Det sätt vi organiserar, effektiviserar och utvecklar verksamheten har också bidragit till den förbättrade lönsamheten. Tack vare ett ständigt pågående förbättringsarbete tillhör flertalet av våra gruvor idag de mera kostnadseffektiva i branschen. På samma sätt har smältverken uppnått en generellt hög miljö- och teknikstandard med en konkurrenskraftig kostnadsnivå. För att sammanfatta det hela: det var inte bara metallpriserna, det var hårt arbete också.

ETT STARKT ÅR

Sammantaget resulterade detta i att 2006 blev det bästa året hittills för Boliden och vi har klart och tydligt stakat ut vägen mot positionen som en ledande leverantör av zink och koppar i Europa. Vi presterade ett resultat före skatt som trefaldigades till 8 313 (2 812) miljoner kronor. Som ett resultat av detta stärktes vår balansräkning ytterligare och Boliden var skuldfritt vid årets utgång med en skuldsättningsgrad på –1 procent. Vår finansiella ställning är starkare än vad som krävs för utveckling av bolaget varför styrelsen har föreslagit en ordinarie utdelning med 4 kronor per aktie samt även ett inlösenförfarande av egna aktier om 12 kronor per aktie. Sammantaget föreslås 4,6 miljarder kronor återföras till aktieägarna.

Till våra framsteg under 2006 hör bland annat de högre produktionsnivåerna och den ökade produktionsstabiliteten i flertalet av våra gruvor och smältverk. På gruvsidan fattades också det viktiga beslutet att investera 5,2 miljarder kronor i en expansion av koppargruvan Aitik – en satsning som vid sidan av fördubblad malmproduktion och ökad kostnadseffektivitet även kommer att leda till förbättrad miljöprestanda. Vidare inleddes expansionsprogrammen i kopparsmältverken Harjavalta och Rönnskär.

AFFÄRSMODELL MED MÅNGA FÖRDELAR

I slutet av 2006 förlängde vi våra kopparprissäkringar samt säkringen av priserna för guld, silver och bly till och med 2009, huvudsakligen för att trygga utbetalningarna vid utbyggnaden av Aitik. Vi är fortsatt fullt exponerade mot zinkprisutvecklingen.

Konsolideringen i vår marknad har ökat under året och vi följer utvecklingen och utvärderar kontinuerligt olika möjligheter för Boliden.

Under de senaste två åren har en stor del av intresset för basmetallbranschen riktats mot gruvorna. Men det är viktigt att påminna sig om att utan smältverk blir det ingen metall. Bolidens affärsmodell med integrerade gruv- och smältverksamheter ger oss många fördelar, på flera olika plan. Vår intjäning spelar på ett brett register; förutom metallpriser och smältlöner även på möjligheten att hantera komplexa koncentrat samt prispremier, som vi till viss del kan påverka själva. Koppar och zink, liksom gruvdrift och smältverksamhet gynnas dessutom i delvis olika skeden av konjunkturcykeln. Den stabila försörjningen av gruvkoncentrat till smältverken gör oss till en trovärdig och pålitlig metallpartner gentemot våra kunder.

LEDANDE I KVALITET OCH PÅLITLIGHET

Bolidens övergripande marknadsmål är att vara Europas ledande leverantör av zink och koppar. I volym räknat är vi, som näst största zinkleverantör och tredje största kopparleverantör, nära en sådan position. Men för oss betyder ledande mer än bara volym; det handlar också om ledande kvalitet och pålitlighet i produktion, logistiklösningar och kundservice. Under året har vi tagit flera steg för att ytterligare flytta fram Bolidens position på dessa områden. Bland annat beslutades om en omorganisation i tre tydliga affärsområden: Gruvor, Smältverk och Marknad.

Syftet med att sammanföra de tidigare affärsområdena Zinksmältverk och Kopparsmältverk och samtidigt bilda affärsområdet Marknad är att stärka Bolidens effektivitet och konkurrenskraft. Med ännu tydligare fokus på marknadsfrågor förbättrar vi också förutsättningarna att tillvarata nya affärsmöjligheter.

”Lika lite som vi hittills låtit oss begränsas av historien, lika lite får vi nu låta oss begränsas av framgångarna.”

VÄRLDSLEDANDE INOM ÅTERVINNING

Återvinning av metaller är en starkt växande marknad där Boliden redan är världsledande när det gäller återvinning av elektronikskrot. Den positionen, som även inbegriper bra miljöprestanda, har vi för avsikt att befästa och utöka. Bolidens smältverk återvinner metaller ur metallskrot med mycket god lönsamhet och en minimal miljöbelastning.

Som aktör i en elintensiv bransch ser vi det också som självklart att ständigt arbeta för en effektiviserad och minskad energiförbrukning, som i minsta möjliga mån vilar på koldioxidgenererande energislag. Ett exempel är den pågående utbyggnaden av kopparsmältverket Harjavalta som beräknas minska anläggningens energiförbrukning med 13 procent per producerad enhet. Idag finns dessutom energiledningssystem på de flesta av våra anläggningar.

STORT BEHOV AV BASMETALLER

Vad gäller metallmarknaden ser vi en fortsatt god utveckling. Omställningen i världsekonomin fortskrider vilket betyder en fortsatt utbyggnad av de stora, befolkningstäta tillväxtländerna. Behovet av basmetaller kommer inte att minska. Med en konsumtionstillväxt på 3 procent per år kommer idag kända malmtillgångar långsiktigt inte att räcka till. Därför krävs fortsatta satsningar på prospektering efter nya fyndigheter. Boliden står redan för hälften av all prospektering i Sverige och under 2007 fördubblar vi våra prospekteringsinvesteringar.

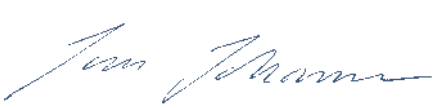
Vi har visat att vår strategi för prospektering har varit framgångsrik, först genom en kraftig malmreservsökning i Garpenberg och sedan genom ett trefaldigande av malmreserverna i Aitik. Vidare har vi under detta år nära fördubblat malmreserven i Bolidenområdet.

THE NEW BOLIDEN WAY

En viktig framgångsfaktor är förmågan till förändring. En fortsatt utveckling av verksamheten och arbetsformerna i Boliden kommer att vara nödvändig. Vår strategiska plattform The New Boliden Way och våra kärnvärderingar entusiasm, ansvarstagande och engagemang bygger på viljan till ständig förbättring.

Vi är drygt 4 500 Bolidenmedarbetare som under det gångna året målmedvetet har arbetat med att flytta fram positionerna i enlighet med strategin. Jag kan med glädje konstatera att vi är på god väg. Lika lite som vi hittills låtit oss begränsas av historien, lika lite får vi nu låta oss begränsas av framgångarna. Det är inte bara metallpriserna som ska driva vår framgång framöver, det är ett systematiskt arbete med kontinuerliga förbättringar som gör oss till en metallpartner i världsklass.

Stockholm i mars 2007



Jan Johansson, VD och koncernchef

”För att sammanfatta det hela: det var inte bara metallpriserna, det var hårt arbete också.”

Fortsatt stark efterfrågan på basmetaller

Den globala efterfrågan på basmetaller var fortsatt stark under 2006 med nya rekordnivåer för priser på Bolidens huvudmetaller zink och koppar. Dessa utgör drygt 90 procent av koncernens totala produktionsvolym. Verksamheten bedrivs uteslutande i Europa men prisutvecklingen styrs i hög grad av det globala utbudet och efterfrågan på metaller.

CYKLISK MARKNAD

Efterfrågan på basmetaller som zink och koppar är cyklisk; den styrs av tillväxten i världsekonomin i allmänhet och industriproduktionen i synnerhet. Ett globalt ekonomiskt uppsving sätter ofta först avtryck i kopparpriserna eftersom koppar är en viktig metall vid uppbyggnad – och ombyggnad – av grundläggande infrastrukturer, såsom kraftledningar och vattenledningssystem. Zinkmetall efterfrågas något senare i konjunkturcykeln när anläggningar av till exempel byggnader och vägar tar fart. I ett ännu senare konjunkturskede kan större köpkraft öka efterfrågan på exempelvis bilar, vilket in sin tur ytterligare ökar efterfrågan på zink och koppar.

Enligt International Monetary Fund (IMF) ökade den globala industriproduktionen med 5,1 procent under 2006 och bedömningen för 2007 är en tillväxt på cirka 4,9 procent.

EN TILLBAKABLICK

I slutet av 1990-talet och början av 2000-talet präglades den globala basmetallindustrin av svag lönsamhet. Priserna pressades som en följd av gruvföretagens generella överkapacitet i ett skede där efterfrågan på basmetaller började vika. Investeringarna i såväl befintlig produktion som prospektering efter nya tillgångar drogs ned till låga nivåer och särskilt problemtyngda gruvor och smältverk tvingades stänga.

När efterfrågan på koppar började ta fart i mitten av 2003 var basmetallindustrin underinvesterad. Med en metallproduktion som inte kunde hålla jämna steg med efterfrågan sjönk de globala kopparlagren till rekordlåga nivåer under 2004 och priserna började stiga.

OBALANSER PÅ MARKNADEN

Bakom den kraftiga prisstegringen på koppar låg Kinas starka ekonomiska tillväxt tillsammans med en generell uppgång i västvärldens ekonomier. De i många fall underinvesterade smältverken kunde inte hantera den starka efterfrågan på kopparmetall. Fortsatta prisuppgångar ökade incitamenten att investera i ytterligare produktionskapacitet och den nya kapaciteten har successivt dämpat obalanserna på marknaden.

Efterfrågecykeln för zink har historiskt släpat efter koppar och priserna på zink började stiga först under 2005.

EFFEKTER AV KINAS TILLVÄXT

Det pågår en strukturell omvandling av den globala ekonomin. Moderniseringen av befolkningstäta länder som Kina och Indien saknar motstycke i modern tid, vilket gör det svårt att förutsäga den fortsatta utvecklingen av metallpriserna. Idag konsumerar Kina cirka 3,0 kilo basmetall per capita jämfört med omkring 10 kilo i västvärlden. Historiska data visar att basmetallcyklerna vanligtvis sträcker sig över nio till tio år. De visar också på pristoppar som varar i sex till tolv månader. Innevarande konjunkturcykels starka metallefterfrågan har till stora delar drivits av Kinas kraftfulla tillväxt och prisuppgången på koppar har nu varat i tre år.

PRISSÄTTNING AV METALLER

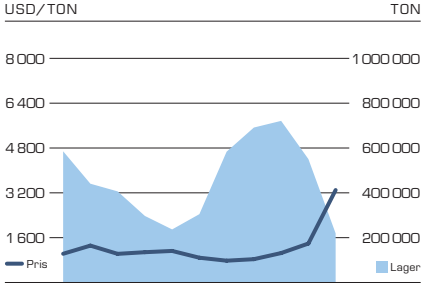
Priserna på basmetaller sätts dagligen på London Metal Exchange (LME) och handeln på denna internationella metallbörs lägger grunden för prissättningen av basmetaller över hela världen. På lång sikt har prisutvecklingen en tydlig koppling till förändringar i efterfrågan medan utvecklingen på kort sikt även påverkas av hur finansiella aktörer agerar på marknaden.

Gruvkoncentrat och smältlöner

Aktörerna inom gruv- och smältverksindustrin förhandlar årligen om smält- och raffineringslönernas nivåer.

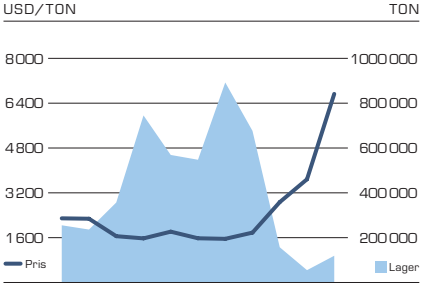
Smält- och raffineringslöner är den ersättning smältverken får av gruvorna för att förädla koncentrat till metall. Gruvornas ersättning för koncentrat utgörs av det aktuella

ZINK
PRIS- OCH LAGERUTVECKLING (LME)*



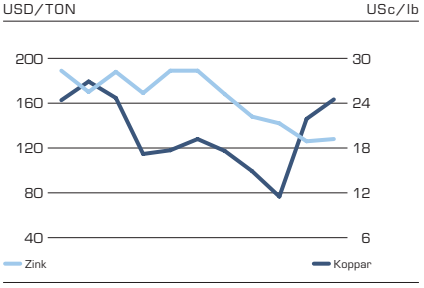
* Årsmedelvärde
Källa: Ecowin

KOPPAR
PRIS- OCH LAGERUTVECKLING (LME)*



* Årsmedelvärde
Källa: Ecowin

ZINK OCH KOPPAR
SMÄLTLÖNER – BENCHMARK



Källa: Brook Hunt/CRU

LME-priset och koncentratens metallinnehåll, med avdrag för smält- och raffineringslöner samt eventuell justering för kvalitet. Smältverkens inköpsavtal med gruvorna innehåller vanligtvis även klausuler som omfördelar värdet av förändrade metallpriser, vilket innebär att smältverkens ersättning även påverkas av förändringar i LME-priserna.

I tider med god tillgång på koncentrat, det vill säga god tillgång på råvaror till smältverken, stiger smältlönerna och vice versa.

ZINKMARKNADEN

Gruvkoncentrat

De största producenterna är Kina, Australien och Peru, som sammantaget framställer 51 procent av världens zinkkoncentrat. Europa har endast cirka 9 procent av den totala gruvproduktionen och är därmed en stor nettoimportör av zinkkoncentrat, i huvudsak från Australien och Peru.

Metallproduktion och -konsumtion

Marknaden för zinkmetall är regional. De största zinkmetallproducerande länderna är Kina, Kanada, Korea och Japan, som tillsammans står för omkring 50 procent av den globala produktionen. Även om Europa producerar cirka 21 procent av all zinkmetall är regionen numera en nettoimportör. Den europeiska smältverkskapaciteten har under de senaste fem åren minskat med omkring 26 procent på grund av nedläggningar till följd av höga elpriser, omodern teknik och historiskt låga smältlöner under 2000–2005.

Asien står för ungefär hälften av den globala zinkkonsumtionen och enbart Kina använder omkring 29 procent av all producerad zinkmetall. Det är framför allt där som de närmaste årens expansion av smältverkskapacitet förväntas ske. USA och Tyskland är västvärldens största zinkkonsumenter.

Utveckling 2006

Den globala konsumtionen av zinkmetall ökade under året med 6,4 procent till 11,3 miljoner ton, med fortsatt stark efterfrågan från Kina. Zinkmetallproduktionen steg samtidigt med 6,5 procent till 10,7 miljoner ton. Nya smältverk i framför allt Kina och Indien bidrog till ökningen. Det rådde fortsatt brist på zinkkoncentrat trots att prisuppgångarna har lett till ökad gruvproduktion. Den globala gruvproduktionen ökade med cirka 7,3 procent, varav gruvor i Kina stod för en betydande del. Med en metallkonsumtion som översteg produktionen mätt i ton fortsatte den nedåtgående trenden i LME:s zinklager. Vid utgången av året var lagren cirka 90 000 ton, motsvarande 2,9 dagars global konsumtion.

Efter flera år av relativt återhållsamma prisuppgångar steg det genomsnittliga LME-priset på zink under 2006 med 137 procent till 3 273 dollar per ton. Trots bristen på zinkkoncentrat förblev bassmältlönerna oförändrade men på grund av det höga zinkpriset blev dock den realiserade smältlönen markant högre 2006.

KOPPARMARKNADEN

Gruvkoncentrat

Marknaden för kopparkoncentrat är global. Med en marknadsandel på 36 procent är Chile världens största gruvnation inom koppar följt av USA, Peru, Kina och Australien. Europa som region svarar för 5,5 procent och är i stället en stor nettoimportör.

Metallproduktion och -konsumtion

Marknaden för kopparmetall – kopparkatoder – är regional och den sker till stor del i anslutning till halvfabrikat- och komponentindustrin i Europa, Asien och Nordamerika. Undantaget utgörs dock av Chile som med en marknadsandel på cirka 16 procent är världens största kopparkatodproducent och exporterar stora mängder globalt.

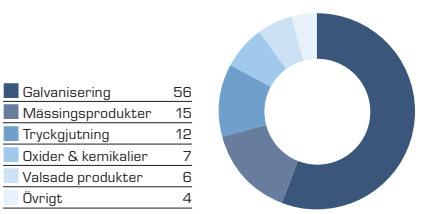
Asien, som sammantaget konsumerar hälften av den globala produktionen, är den region med störst tillväxt med avseende på såväl konsumtion som produktion av kopparkatoder. Kina konsumerar cirka 23 procent av den globala katodproduktionen och Europa 24 procent. Den europeiska produktionen fyller endast 60 procent av egna behovet och därför importeras stora mängder kopparkatoder från framför allt Chile.

Utveckling 2006

Den globala konsumtionen av kopparkatoder ökade med 3,4 procent till 17,5 miljoner ton jämfört med året innan. Efterfrågan var starkast i Europa. Produktionen steg samtidigt med 5,6 procent till 17,5 miljoner ton som en följd av ett generellt ökat kapacitetsutnyttjande och tillkomst av nya smältverk. Tekniska problem och strejker vid de stora gruvorna i framför allt Chile, innebar att produktionen av kopparkoncentrat endast ökade marginellt. Kopparlagren på LME förblev på historiskt låga nivåer. Vid utgången av 2006 uppgick lagren till 191 000 ton, motsvarande 4 dagars global konsumtion.

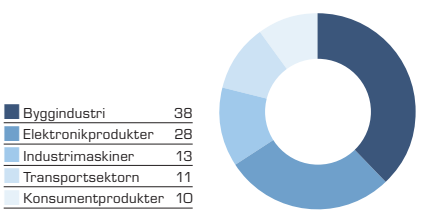
På LME steg kopparpriset kraftigt under inledningen av året, för att i mitten av maj nå nya rekordhöga nivåer. Under andra halvåret vände priset ned i takt med att utbudet bättre balanserade efterfrågan och LME:s kopparlager började öka. Sett till året som helhet steg genomsnittspriset med 83 procent till 6 731

ZINK
ANVÄNDNINGSOMRÅDEN
PROCENT



Källa: Brook Hunt

KOPPAR
ANVÄNDNINGSOMRÅDEN
PROCENT

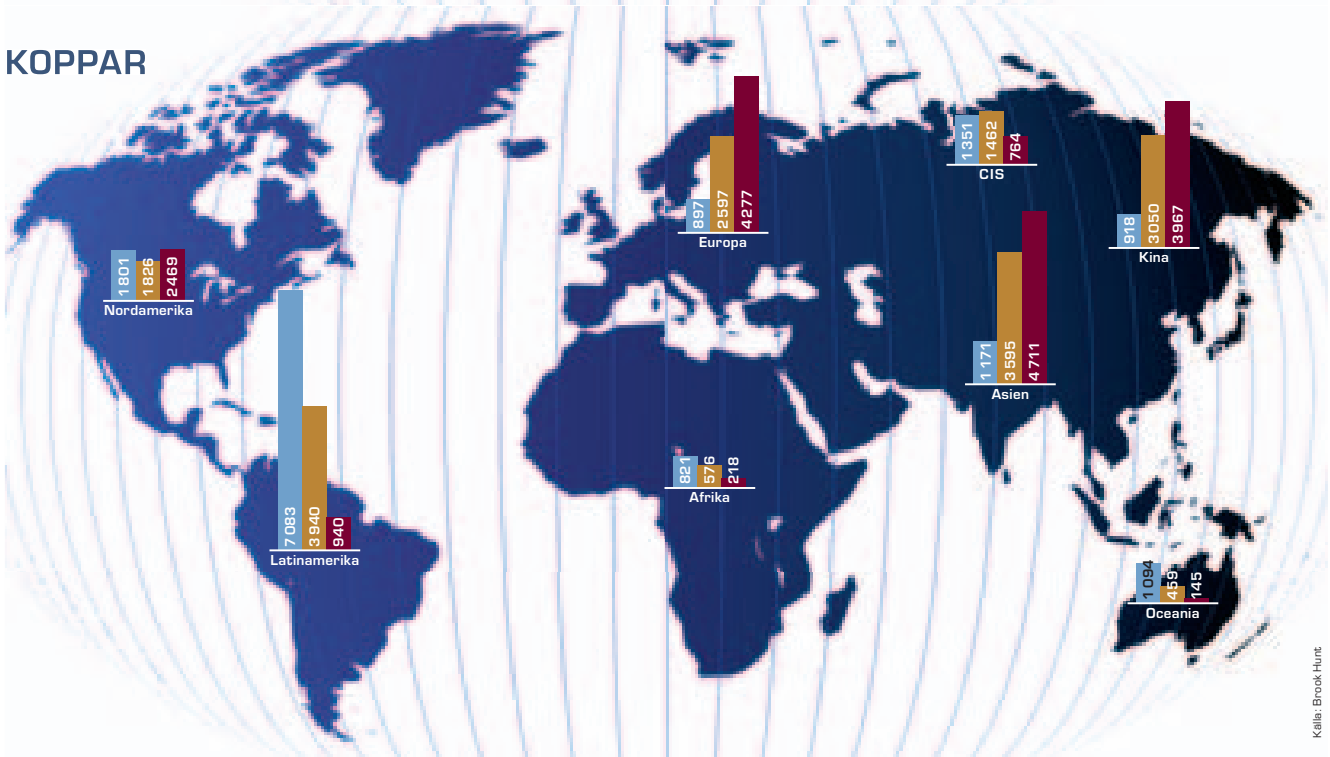


Källa: Brook Hunt

KONSUMTIONEN AV ZINK OCH KOPPAR ÖVERSTIGER PRODUKTIONEN PÅ MÅNGA HÅLL I VÄRLDEN.

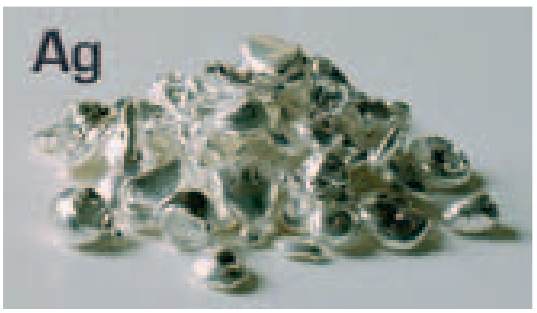
ZINK

KOPPAR



Källa: Brook Hunt

GLOBAL GRUVPRODUKTION		GLOBAL METALLPRODUKTION		GLOBAL METALLKONSUMTION	
Zink	10,5 miljoner ton	Zink	10,7 miljoner ton	Zink	11,3 miljoner ton
Koppar	15,1 miljoner ton	Koppar	17,5 miljoner ton	Koppar	17,5 miljoner ton



Fortsatt stark efterfrågan på Bolidens metaller.

dollar per ton. Kopparsmältlönerna steg 12 procent men de totala smältlönerna blev bättre tack vare det höga kopparpriset.

MARKNADEN FÖR BOLIDENS ÖVRIGA METALLER

Vid sidan av zink och koppar är bly, guld och silver viktiga metaller för Boliden. Återvinning av metaller är också en viktig och en växande del av Bolidens verksamhet.

Bly

Över tre fjärdedelar av allt bly som framställs i världen används inom batteriindustrin. Kina, Australien, USA och Peru är exempel på stora gruvproducenter medan raffineringen av bly främst sker i Kina, USA och Tyskland. Under 2006 steg genomsnittspriset på bly med 32 procent till 1 287 dollar per ton som en följd av svag gruvproduktion, god efterfrågan och medföljande låga lager.

Guld

Smyckesindustrin står för närmare 90 procent av den globala guldkonsumtionen. De största guldproducenterna är Sydafrika, Australien, USA och Peru. Guldpriset styrs inte primärt av tillgång och efterfrågan på den fysiska varan utan av investerare som använder guld som ett säkrare placeringsalternativ i tider av inflation och geopolitisk oro. Priserna fastställs dagligen av London Bullion Market Association (LBMA).

Silver

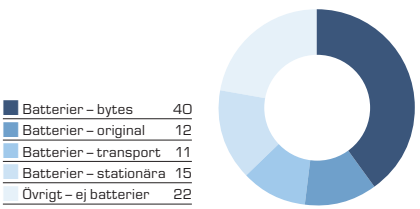
Silver har alltmer blivit en råvara, vars pris till skillnad mot guld styrs av tillgång och efterfrågan. Med el- och elektronikindustrin som viktiga användare har silverpriset till skillnad mot guldet en tydligare koppling till utvecklingen i världsekonomin. Silverindustrin är mer fragmenterad än guldframställningen, med Mexiko, Peru, Australien, Ryssland och Polen som största producentländer. En betydande del silver framställs också som biprodukt i zink- och koppargruvor.

Återvinningsmarknaden

Intresset för återvinning av metaller ökar i takt med den generellt ökande globala konsumtionen parallellt med en växande miljömedvetenhet. Sekundärmaterial som metallskrot och restprodukter från stål- och metallindustrin utgör sedan länge viktiga komplement till gruvkoncentraten för smältverken. Skärpta regler och lagstiftning samt kortare produktlivscykler har bidragit till att göra elektronikskrot till det snabbast växande återvinningssegmentet. Ur elektronikskrot återvinns framför allt koppar, silver, guld och platina. I augusti 2005 trädde EU:s så kallade WEEE-direktiv (Waste Electrical and Electronic Equipment) i kraft. Samtliga medlemsländer har därmed infört lagstiftning, eller som Sverige anpassat befintlig lagstiftning, som reglerar hur uttjänta el- och elektronikprodukter ska tas omhand på ett miljömässigt godtagbart sätt. För smältverk med teknologi som kan hantera elektronikskrot skapar utvecklingen möjligheter för en materialförsörjning som inte styrs av cykliska faktorer.

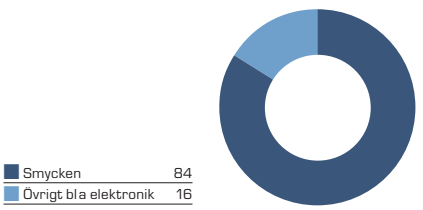
Förutsättningarna för återvinning av blybatterier är god och återvunnet bly utgör närmare 60 procent av den globala blykonsumtionen. I västvärlden ligger återvinningsgraden för blybatterier på över 90 procent.

BLY
ANVÄNDNINGSOMRÅDEN
PROCENT



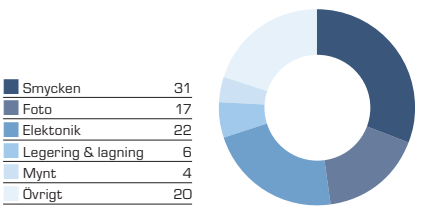
Källa: Brook Hunt

GULD
ANVÄNDNINGSOMRÅDEN
PROCENT



Källa: CRU

SILVER
ANVÄNDNINGSOMRÅDEN
PROCENT



Källa: CRU

AKTÖRER PÅ MARKNADEN

Marknaden för basmetaller rymmer många olika slags aktörer; från företag som begränsar sig till prospekterings- och gruvverksamhet till smältverk med integrerad tillverkning av halvfabrikat och komponenter. Endast ett fåtal aktörer, däribland Xstrata och KGHM har verksamheter som liksom Boliden integrerar gruv- och smältverksamhet inom zink respektive koppar.

Gruvor

Gruvindustrin inom både zink och koppar domineras av ett fåtal stora aktörer. Zinkmarknaden är något mer fragmenterad; de sex största aktörerna svarar för knappt 30 procent av gruvproduktionen jämfört med 40 procent inom koppar. De största gruvaktörerna inom zink är Xstrata, Teck Cominco och Zinifex medan Codelco, BHP Billiton, Freeport McMoRan och Rio Tinto dominerar marknaden för kopparkoncentrat.

De senaste årens höga basmetallpriser har gjort såväl stora som mindre gruvor lönsamma och jakten på förbättrad lönsamhet och produktdiversifiering driver fram strukturaffärer. På senare år har flera stora förvärv genomförts. Konsolideringen kommer med största sannolikhet att fortsätta.

Bolidens gruvproduktion inom zink utgör 37 procent av Europas totala produktion av zinkkoncentrat. Inom koppar är motsvarande andel 9 procent.

Smältverk

Liksom för gruvor domineras den globala smältverksindustrin av ett fåtal stora aktörer, ofta med kopplingar till de stora gruvbolagen, och därutöver finns en mängd relativt små smältverk.

För metallkonsumenterna – halvfabrikat- och komponenttillverkare – blir det allt viktigare med mindre och tätare leveranser för att slippa stora kapitalbindande lager. Det skapar regionala marknader där smältverkens konkurrenskraft styrs av förmågan att anpassa kvalitet och leveranslösningar till kundernas behov.

Ett flertal mindre europeiska zinksmältverk har på grund av höga elpriser, bristande effektivitet och lönsamhet lagts ned under de senaste åren. I Europa återstår nu endast ett fåtal zinksmältverk av större storlek, varav Bolidens smältverk Kokkola och Odda är två. Andra exempel på europeiska zinksmältverk är Xstratas anläggningar i Spanien och Tyskland samt anläggningar inom det planerade belgisk-australiska Umicore/Zinifex.

Till skillnad från Boliden är flera europeiska kopparsmältverk integrerade framåt i värdekedjan; de producerar kopparkatoder för egen halvfabrikat- och komponenttillverkning och konkurrerar därmed inte direkt med Boliden. Exempel på europeiska aktörer är Norddeutsche Affinerie, KGHM och Cumerio. Eftersom Europa importerar kopparkatoder konkurrerar Boliden även med produkter tillverkade utanför Europa, bland annat från chilenska Codelco.

Volymmässigt är Boliden Europas näst största leverantören av zink och den tredje största av koppar.

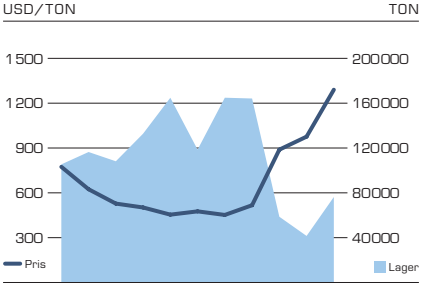
Återvinning

Flera smältverksaktörer har, liksom Boliden, uttalade ambitioner att förstärka fokus på återvinning. Den kraftigt ökade tillgången på sekundärmaterial i form av elektronikskrot ger smältverksaktörer med framstående teknologi möjligheter att säkra inflödet av material till smältverken och därmed öka lönsamheten. Bolidens smältverk Rönnskär och kanadensiska Horne (Xstrata), är de två största anläggningarna i världen för återvinning av bas- och ädelmetaller från elektronik- och metallskrot.

Andra europeiska företag som satsar på återvinning är tyska Norddeutsche Affinerie och belgiska Umicore. För att befästa och utöka försprånget som världsledande elektronikåtervinnare har Boliden ambitionen att växa i minst samma takt som återvinningsmarknaden i stort.

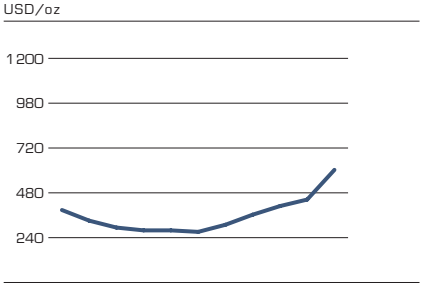
Marknaden för återvinning av bly är fragmenterad. Boliden Bergsöe är Nordens enda blysmältverk för sekundära material. Med en marknadsandel på 6 procent är Bergsöe en av Europas fyra största aktörer.

BLY
PRIS-OCH LAGERUTVECKLING (LME)*



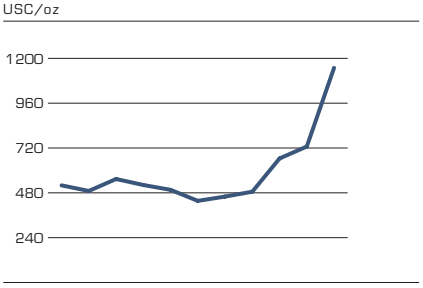
* Årsmedelvärde Källa: Ecowin

GULD
PRISUTVECKLING (LBMA)*



* Årsmedelvärde Källa: Ecowin

SILVER
PRISUTVECKLING (LBMA)*



* Årsmedelvärde Källa: Ecowin

Metaller som får det moderna samhället att fungera.

Koncernens verksamhet

Boliden är ett integrerat gruv- och smältverksbolag med basmetallerna zink och koppar som främsta produkter. Andra viktiga metaller är bly, guld och silver. Verksamheten är inriktad på de första förädlingsstegen i värdekedjan: prospektering, gruvbrytning, anrikning, smältning och raffinering med återvinning som en viktig och växande del.

AFFÄRSIDÉ

Bolidens affärsidé är att utvinna mineraler och producera högkvalitativa metaller på ett kostnadseffektivt och miljöanpassat sätt samt tillvarata de affärsmöjligheter marknaden erbjuder och därigenom skapa värde för aktieägare, kunder och anställda.

MISSION OCH VISION

Boliden producerar metaller som får det moderna samhället att fungera. De högkvalitativa bas- och ädelmetaller som framställs genom prospektering, gruvdrift, smältverksamhet och återvinning ska möta metallbehoven i termer av offentlig, industriell och privat konsumtion.

I det moderna samhället efterstävas hållbar utveckling. Produktion och leveranser med ansvarstagande för människor och miljö är därför centrala frågor inom koncernen.

Bolidens vision är att vara en metallpartner i världsklass. Det innebär en strävan att tillhöra de främsta i branschen när det gäller ansvarstagande, pålitlighet och kundtillfredsställelse.

VERKSAMHETEN

Boliden är en av de ledande leverantörerna av zink och koppar i Europa, med en betydande marknadsandel även globalt. Verksamheten bedrivs i Sverige, Finland, Norge, Nederländerna samt Storbritannien och kunderna finns främst i norra Europa.

Sedan 1 januari 2007 organiseras Bolidens verksamhet i affärsområdena Gruvor, Smältverk och Marknad jämfört med tidigare Gruvor, Zinksmältverk och Kopparsmältverk. Syftet med förändringen är att öka konkurrenskraften genom ytterligare stärkta synergier mellan koncernens smältverk och ökad fokus på marknadsfrågor gällande huvudprodukterna zink och koppar. Från och med Bolidens årsredovisning för 2006 beskrivs verksamheten i enlighet med de nya affärsområdena.

RESULTAT 2006

Den starka utvecklingen på metallmarknaderna under 2006 drog ner LME-lagren av zink och koppar till mycket låga nivåer. Vid årskiftet motsvarade LME-lagren 2,9 dagars global zinkkonsumtion och 4 dagars global kopparkonsumtion. Detta medförde en kraftig prisökning på basmetallerna där zinkpriset ökade med 137 procent och kopparpriset med 83 procent jämfört med 2005. Denna utveckling, tillsammans med en ökad produktion för Boliden, medförde att bolagets försäljningsintäkter uppgick till 35 123 miljoner kronor och rörelseresultatet till 8 522 miljoner kronor,

NYCKELTAL 2006 (2005)	
Försäljningintäkter	35,2 (20,4) miljarder SEK
EBIT	8,5 (3,1) miljarder SEK
Kassaflöde	8,0 (2,5) miljarder SEK
ROCE	52% (20%)
Sysselsatt kapital	17,7 (15,8) miljarder SEK
Nettoskuld	–0,195 (5,5) miljarder SEK
Nettoskuld/Eget kapital	–1% (54%)
Medarbetare	4 519 (4 530)
Operativa verksamheter	• 4 gruvområden i Sverige och Irland • 5 smältverk i Sverige, Finland och Norge

PRODUKTION	GRUVOR*	SMÄLTVERK
Zink	328 000 ton/år	443 000 ton/år
Koppar	87 000 ton/år	356 000 ton/år
Bly	49 000 ton/år	70 000 ton/år
Guld	4 500 kg/år	20 000 kg/år
Silver	212 000 kg/år	414 000 kg/år

* Metallinnehåll i koncentrat

vilket är det bästa i bolagets historia. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 52 procent. Reslutatutvecklingen lyfte kassaflödet från den löpande verksamheten till 8 010 miljoner kronor, trots att kapitalbindningen i lager och kundfordringar ökade med 1 636 miljoner kronor på grund av prisökningar. Det kraftigt positiva kassaflödet användes i första hand till att amortera ner skulderna så att Boliden vid årets slut blev skuldfritt.

AFFÄRSMODELL

Bolidenkoncernens affärsmodell integrerar gruv- och smältverksamhet, där en betydande del av smältverkskapaciteten täcks av metallkoncentrat från egna gruvor. Det medför en god kontroll över hela kedjan, från prospektering till färdig metall, vilket i sin tur innebär en hög och jämn produktkvalitet samt leveranstrygghet. Affärsmodellen säkerställer också ett högt kapacitetsutnyttjande i koncernens anläggningar, något som är viktigt inom både gruv- och smältverksdrift.

AFFÄRSMODELLEN BYGGER PÅ:

Optimerad förädling genom god balans. En hög självförsörjningsgrad av metallråvara från egna gruvor och återvinning minskar risken för outnyttjad produktionskapacitet i smältverken samt för att inte kunna fullfölja utlovade kundleveranser.

Produktionen av zinkkoncentrat i Bolidens gruvor är i stort i balans med smältverkens, medan kopparsmältverken i högre grad är beroende av externa leveranser av kopparkoncentrat. Inom zink är en ännu högre självförsörjning tekniskt möjlig. Allt zinkkoncentrat producerat i egen regi används inte i Bolidens smältverk på grund av att Bolidens tekniskt avancerade smältverk har förmåga att hantera även koncentrat med komplext metallinnehåll, som genererar en högre intäkt för förädlingen. Genom att sälja vidare en viss mängd mindre komplexa, det vill säga renare, koncentrat till andra smältverk och samtidigt förädla komplexa zinkkoncentrat från utomstående gruvor till högre smältlön, optimeras rörelsemarginalen i såväl gruv- som smältverksledet.

Balansering i metallcykeln. Gruvdrift och smältverk gynnas i olika faser av metallernas konjunkturcykel, vilket bidrar till riskbalansering. Jämfört med enbart gruvdrift bygger koncernens intäkter vid sidan av metallpriser även på smältlöner, överutbyte, kompensation för hantering av komplexa koncentrat samt premier. Att Boliden arbetar med såväl zink som koppar ger också en mer balanserad och totalt sett lägre risk, eftersom efterfrågecykeln för koppar vanligtvis ligger tidigare än motsvarande för zink.

Stabilisering av kassaflöden. Bolidens affärsmodell med gruvor och smältverk i en integrerad kedja minskar den totala risken och stabiliserar kassaflödena. Detta är en viktig konkurrensfördel i den kapitalintensiva metallbranschen, och skapar styrka och uthållighet genom hela konjunkturcykeln.

Effektivitet. Flertalet av Bolidens gruvor hör till de mer effektiva i branschen. Smältverken är tekniskt avancerade vilket ger koncernen produktionsflexibilitet och kostnadseffektivitet. Affärsområde Marknad hanterar materialflöden mellan Bolidens gruvor och smältverk samt externa aktörer och optimerar leveranser och kapacitetsutnyttjande vid koncernens anläggningar.

Återvinning. Bolidens flexibla teknik vid Rönnskär har möjliggjort en världsledande position inom återvinning, vilket är en viktig konkurrensfördel på hemmamarknaden Europa där kraven på miljöprestanda är mycket höga. Återvinning är också en fördel när det gäller att säkerställa tillgång på metallråvara till smältverken.

FÖRDJUPADE KUNDRELATIONER

I strävan att maximera nyttan av den integrerade affärsmodellen har Boliden valt att satsa på en fördjupning av kund- och leverantörsrelationerna. Boliden ska gå från ledande producent till ledande leverantör inom zink och koppar. Flexibilitet, kundanpassning av produkterna, leveransprecision, kvalitet och produktutveckling medför ett ökat mervärde, för såväl kunderna som Boliden.

Översikt över Bolidens integrerade affärsmodell

PROSPEKTERING

För att trygga framtida gruvdrift och metallproduktion prospekterar Boliden efter nya malmfyndigheter. Prospekteringen, som bedrivs inom Affärsområde Gruvor, sker framför allt i anslutning till befintliga gruvor (gruvnära prospektering) men även i nya områden (fältprospektering). Verksamheten bedrivs i tre tydliga faser; inledande regionala undersökningar, lokala undersökningar av fortsatt intressanta områden samt provborrningar som är den mest kostnadskrävande aktiviteten. Ambitionen är att samtliga gruvor ska ha en malmreserv som hela tiden tryggar malmbrytning under minst tio år framåt.

FYSISKA FLÖDEN

Prospektering är en verksamhet som kännetecknas av risker och möjligheter. Det finns inga garantier för framgångar men ett framgångsrikt prospekteringsarbete innebär att Bolidens malmreserv kan utökas vid befintliga gruvor eller med helt nya fyndigheter. Gruvnära prospektering syftar till att utöka malmreserven vid befintliga gruvor, främst genom provborrning, medan fältprospektering syftar till att tillföra helt nya fyndigheter och gruvor.

EKONOMISKA FLÖDEN

Malmreserv är ett ekonomiskt begrepp. Den utgör de delar av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas inom ramen för koncernens lönsamhetskrav, vilket bevisats i en lönsamhetsstudie. Bolidens malmreserv och mineraltillgångar beräknas och sammanställs årligen enligt rådande internationella standarder och normer, men får inte upptas som en post i koncernens balansräkning. Om malmreserven utökas vid en gruva förlängs livslängden, det vill säga den period som malmreserven räcker vid nuvarande brytningstakt.

GRUVDRIFT OCH ANRIKNING

Malmbrytning är det första steget i metallframställning. Bolidens verksamhet är fokuserad på zink och koppar, men malmerna innehåller även metaller som bly, guld och silver. Brytning sker i både underjordsgruvor och dagbrott och den brutna malmen förädlas till metallkoncentrat i gruvnära anrikningsverk. Vid slutet av en gruvas livslängd ansvarar Boliden för att efterbehandla området.

FYSISKA FLÖDEN

Zinkmalmen från Bolidens gruvor har en metallhalt på ungefär 6–8 procent medan kopparhalterna i kopparmalmen ligger på cirka 0,3 procent. Malmen transporteras till bolagets anrikningsverk där den förädlas till metallkoncentrat. Zinkkoncentraten har metallhalter på omkring 55 procent och i kopparkoncentraten är halten cirka 28 procent. Koncentraten transporteras via järnväg, fartyg eller lastbil till Bolidens olika smältverk

EKONOMISKA FLÖDEN

Allt kopparkoncentrat från anrikningsverken förädlas vidare i koncernens smältverk medan en viss del av zinkkoncentraten säljs till andra smältverk. Gruvors ersättning baseras på betalbart metallinnehåll i koncentrat från den brutna malmen, multiplicerat med rådande marknadspriser, med justering för föroreningar samt ett avdrag för smältlönen. Prissättningen mellan egna gruvor och smältverk sker på kommersiella grunder i amerikanska dollar, varför valutakursförändringar får effekter på ersättningsnivån.

AFFÄRSOMRÅDE SMÄLTVERK

ÅTERVINNING, SMÄLTNING OCH RAFFINERING

Smältverken förädlar metallkoncentraten från gruvornas anrikningsverk till i huvudsak zink- och kopparmetaller. Som komplement till gruvkoncentraten återvinner Boliden också bland annat metall- och elektronikskrot, som därmed blir till nytt råmaterial i metallframställningen. Smältverket Bergsöe återvinner bland annat blybatterier.

De färdiga metallerna säljs till kunder på Bolidens hemmamarknad Europa.

FYSISKA FLÖDEN

Gruvkoncentraten är smältverkens huvudsakliga råmaterial. Bolidens smältverk bearbetar zinkkoncentrat från i huvudsak egna gruvor medan en stor andel kopparkoncentrat kommer från utomstående gruvor. Återvinningsmaterial kommer dels från specialiserade metall- och elektronikskrotsleverantörer, dels från stål- och mässingstillverkare i form av restprodukter innehållande zink och koppar. Blybatterier kommer till största delen från de nordiska ländernas insamlingssystem.

Genom smältverksamhetens olika steg – smältning och raffinering ökas metallhalterna successivt. Boliden framställer högkvalitativa metaller; såväl zinkmetallen som kopparkatoderna innehåller över 99,99 procent metall och uppfyller London Metal Exchanges (LME) högsta renhetsgrader.

De färdiga metallerna transporteras med tåg, båt eller lastbil till kunderna, som i huvudsak finns i norra Europa.

EKONOMISKA FLÖDEN

Smältverkens ersättning är den så kallade smältlönen som bland annat styrs av renhetsgraden i metallkoncentraten; ju komplexare koncentrat desto högre smältlön. Tillgången på råmaterial påverkar också smältlönerna. Vid brist på råmaterial konkurrerar smältverksaktörerna med lägre smältlöner medan de i tider med god tillgång höjer smältlönerna. Så kallad fri metall och prisdelningsklausuler är också viktiga delar i smältverkens ersättning.

AFFÄRSOMRÅDE MARKNAD

HANTERING AV INTERNA OCH EXTERNA FLÖDEN

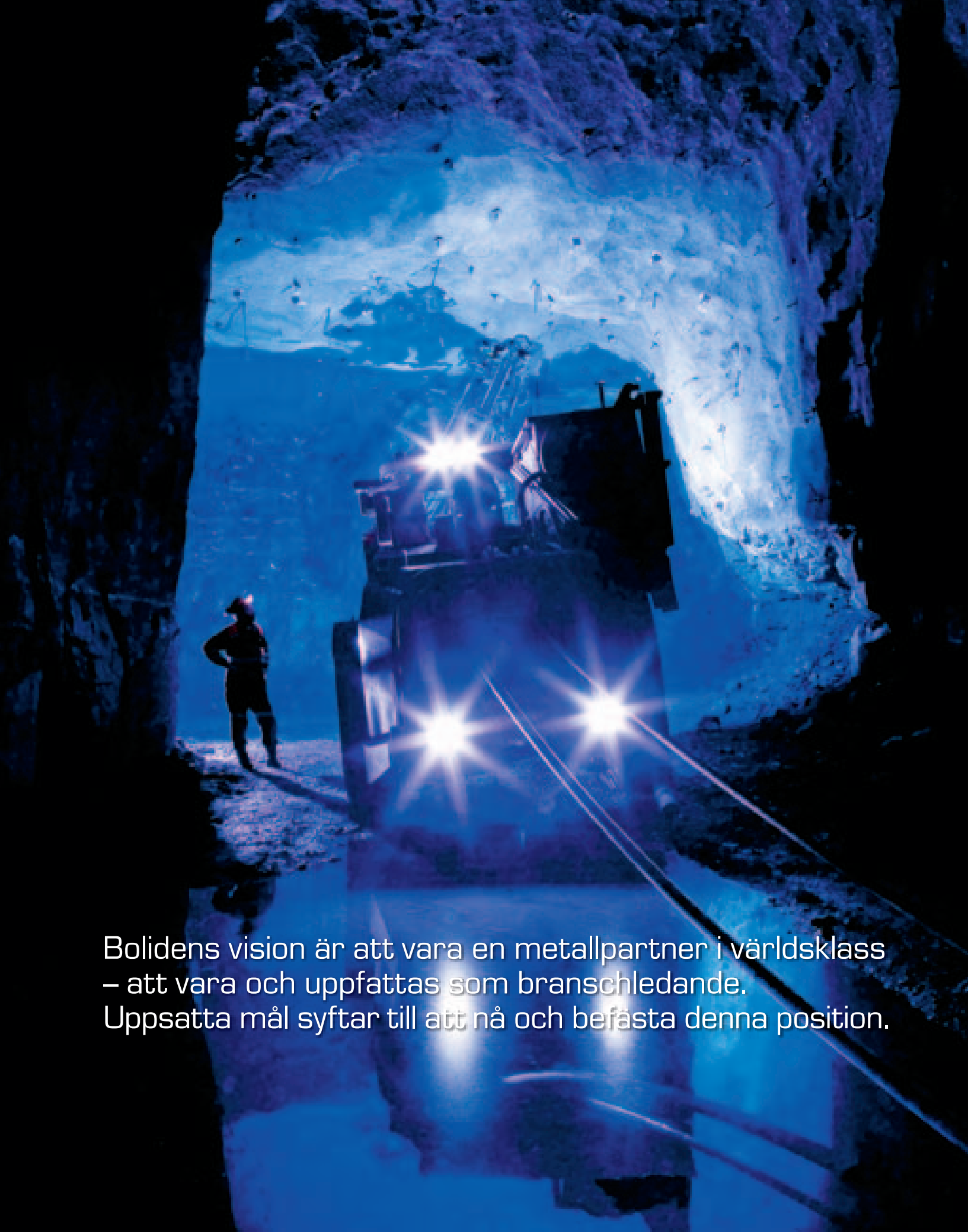
Affärsområde Marknad är en länk mellan Bolidens producerande enheter, kunder och leverantörer. Affärsområdet ansvarar för alla kommersiella aspekter av Bolidens verksamhet och för alla interna och externa flöden; såväl kassaflöden som flöden av metallråvara och färdiga metaller. Ansvaret omfattar även utveckling av kundportföljen och kundrelationer samt affärs- och produktutveckling.

FYSISKA FLÖDEN

Bolidens kunder ska få sina metallbehov tillgodosedda med rätt kvalitet vid rätt tidpunkt. Affärsområdets hantering av materialflödena mellan Bolidens gruvor och smältverk, samt materialflöden till och från externa aktörer, optimerar resursutnyttjandet i koncernens samtliga anläggningar. Genom att leverera en viss del av Bolidens generellt sett rena zinkkoncentrat till externa smältverk och istället fylla den egna smältverkskapaciteten med motsvarande del mindre rena koncentrat, optimeras lönsamheten i smältverken.

EKONOMISKA FLÖDEN

Bolidens kunder ska få mer än bara metaller av högsta kvalitet. Genom kunskap om kundernas produkter och processer kan Affärsområde Marknad skapa mervärde i termer av kundanpassning av produkter och leveranslösningar. Detta mervärde speglas i den premie som kunderna betalar utöver LME-priserna.



Bolidens vision är att vara en metallpartner i världsklass
– att vara och uppfattas som branschledande.
Uppsatta mål syftar till att nå och befästa denna position.

MÅL

MARKNADSMÅL

- Bli Europas ledande leverantör av zink och koppar
- Vara världsledande inom elektronikåtervinning*

OPERATIONELLT MÅL

- Vara en av världens mest kostnadseffektiva metallproducenter

FINANSIELLA MÅL

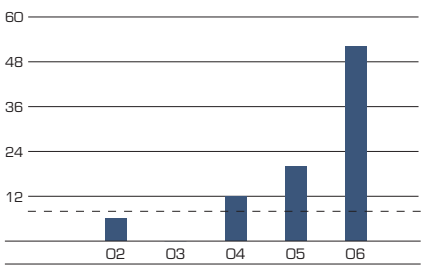
- Avkastning på sysselsatt kapital överstigande 10 procent över en konjunkturcykel
- Nettoskuldsättningsgrad på cirka 40 procent
- Utdelning motsvarande omkring en tredjedel av nettoresultatet över en konjunkturcykel

* Infördes som mål den 1 januari 2007

FINANSIELL MÅLUPPFYLLELSE 2006

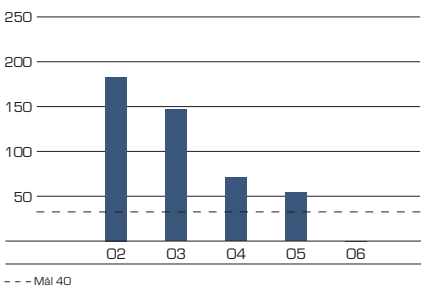
AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

PROCENT



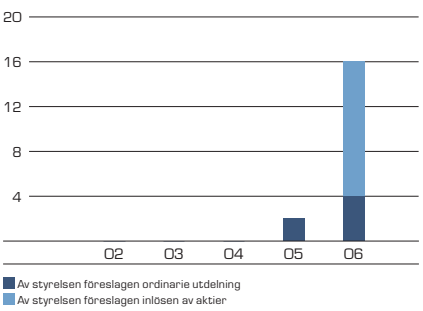
NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

PROCENT



UTDELNING PER AKTIE

SEK



STRATEGIER FÖR ATT BLI EUROPAS LEDANDE LEVERANTÖR AV ZINK OCH KOPPAR

① KONTINUERLIG EFFEKTIVISERING

Boliden strävar efter förbättrad produktivitet och kostnadseffektivitet genom kontinuerliga förbättringar och skalfördelar.

② EXPANDERA PROSPEKTERINGEN

Boliden prioriterar gruvnära prospektering som kompletteras med fältprospektering samt sökande efter samarbeten med prospekteringspartners.

③ FÖRBÄTTRAD BALANS I MATERIALFLÖDEN

För att säkerställa effektivare och lönsammare verksamhet över en konjunkturcykel strävar Boliden efter förbättrad balans mellan gruvor och smältverk.

④ ORGANISKA TILLVÄXTPROJEKT

Boliden driver ett antal interna tillväxtprojekt inom både gruvor och smältverk.

⑤ DELTA I KONSOLIDERINGEN

Bolidens strukturaffär med Outokumpu skedde tidigt i den pågående konsolideringen i branschen och det finns förutsättningar för fortsatt deltagande.

⑥ UTVECKLA OCH UTVIDGA ELEKTRONIKÅTERVINNINGEN

För att befästa positionen som världsledande återvinnare av elektronikskrot ska Boliden utveckla och utvidga elektronikåtervinningen.

Vägen till positionen som ledande leverantör av zink och koppar i Europa

För att bli Europas ledande leverantör av zink och koppar, en självklar partner för våra kunder samt befästa positionen som världsledande återvinnare av elektronikskrot arbetar Boliden systematiskt utifrån den strategiska plattform som etablerades 2005.

År 2005 fastslog Bolidens styrelse den övergripande strategin för bolaget – det vägval som ska leda Boliden till sitt marknadsmål som ledande leverantör av zink och koppar i Europa.

Strategiprogrammet har varit i drift drygt två år under rubriken ”The New Boliden Way to World Class” och positionerna har flyttats framåt på flertalet identifierade områden.

① STRATEGI:
Kontinuerlig effektivisering av verksamheterna

Bolidens konkurrenskraft bygger i hög grad på de produktivitetsförbättringar som har uppnåtts i verksamheten.

Fokus ligger på samspelet mellan teknik, processer och människor, där medarbetarna uppmuntras att förbättra sin egen och gruppens prestation. Mer omfattande effektiviseringsåtgärder genomförs i samband med expansion av befintliga verksamheter.

Kostnadsnivån i branschen som helhet ökade under 2006, främst som en följd av de högre kostnaderna för insatsvaror. Det kontinuerliga arbetet med kostnadseffektivitet och produktivitetshöjande åtgärder innebar att ökningen i Bolidens rörelserelaterade kostnader exklusive energi begränsades till 4 procent under 2006. Det var en mindre ökning än i branschen generellt.

Vad gäller produktivitet (bruten ton malm per mantimme) bedöms majoriteten av Bolidens gruvor tillhöra de mest effektiva i branschen. Beslutet hösten 2006 att investera 5,2 miljarder kronor i en utbyggnad av koppargruvan Aitik kommer att leda till en kraftigt förbättrad produktivitet och kostnadseffektivitet, när det nya anrikningsverket börjar producera 2010.

Ett nytt effektiviseringsprogram initierades under året i Taragruvan. Syftet är att säkerställa och ytterligare förbättra Taras höjda produktion.

Inom Affärsområde Smältverk utökades samarbetet och materialflödena mellan kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta. Vid Harjavalta inleddes även en effektivisering och expansion av kopparsmältverket, en investering på cirka 400 miljoner kronor. Likaså investerades 101 miljoner kronor i en kapacitetsökning vid Rönnskär.

Zinksmältverken genomförde en genomgripande benchmarking och identifierade ett flertal förbättringsområden.

I zinksmältverket Odda resulterade det tidigare genomförda moderniseringsprogrammet i en ökad produktionsstabilitet, med en produktionsökning på 6 procent jämfört med 2005.

② STRATEGI:
Expandera prospekteringen

Prospektering lägger grunden för den framtida utvecklingen eftersom en långsiktigt uthållig gruvverksamhet förutsätter att nya fyndigheter fyller på malmreserv och mineraltillgångar. Boliden är prospekteringsintensivt, i synnerhet i Sverige där koncernen står för drygt hälften av alla prospekteringsaktiviteter. Under 2006 uppgick satsningarna i prospektering till 162 miljoner kronor. Från denna redan höga nivå kommer insatserna att fördubblas under 2007. Bolidens strategi är att prioritera gruvnära prospektering i de områden där koncernen redan bedriver gruvverksamhet. Nya fyndigheter nära en befintlig gruva, med befintlig infrastruktur, kan förkorta tiden från fynd till produktion samtidigt som kapitalbehovet begränsas.

Boliden genomför även fältprospektering, i egen regi och i samarbete med andra aktörer. Fältprospektering på egen hand bedrivs för närvarande främst i Skelleftefältet och i begränsad omfattning även i Bergslagen, Norrbotten samt på Irland där flera lovande malmuppslag har upptäckts i Limerickområdet. I Bergslagen genomförs fältprospekteringar i ett samriskbolag med kanadensiska Inmet Mining Corporation. Från och med 2007 kommer Boliden också att bedriva fältprospektering utanför Sverige och Irland.

③ STRATEGI:
Förbättrad balans i materialflöden mellan gruvor och smältverk

För att säkerställa en effektivare och lönsammare verksamhet eftersträvar Boliden att förbättra balansen mellan gruvor och smältverk med fokus på koppar, där självförsörjningen av kopparkoncentrat under 2006 var cirka en fjärdedel.

Beslutet att expandera koppargruvan Aitik är ett steg i att förbättra balansen inom koppar. Utökade prospekteringssatsningar och externa samarbeten är andra viktiga åtgärder.

De globalt växande mängderna elektronikskrot medför också nya möjligheter att förbättra balansen i materialförsörjningen till framför allt kopparsmältverket Rönnskär.

④ STRATEGI:
Organiska tillväxtprojekt

Det finns uppenbara skalfördelar i Bolidens olika produktionsanläggningar, varför tillväxt är en central strategi. Organisk tillväxt har lägre risknivå än förvärv, eftersom flertalet parametrar är kända.

Utbyggnaden av Aitik är ett av Sveriges största industriprojekt och en organisk tillväxtsatsning inom Boliden. När det nya anrikningsverket når full kapacitet kommer produktionskapaciteten att fördubblas från 18 till 36 miljoner ton malm.

Under 2006 inleddes även en expansion och effektivisering av kopparsmältverket Harjavalta. Investeringen uppgår till cirka 400 miljoner kronor och är den största expansionssatsningen på smältverkssidan sedan bildandet av nya Boliden 2004. Projektet, som beräknas vara genomfört vid halvårsskiftet 2007, ökar produktionen från ursprungligen 126 000 till 153 000 ton kopparkatoder per år. Det beräknas också sänka kostnaden per producerad enhet med cirka 20 procent. 101 miljoner kronor investerades också i Rönnskär för att uppnå en kapacitetsökning motsvarande 15 000 ton färdig koppar per år.

En mindre expansion har också inletts i zinksmältverket Kokkola med en kapacitetsökning på ytterligare cirka 12 000 ton till 302 000 ton/år.

Ytterligare en viktig satsning var den fortsatta expansionen av gruvbrytningen i Garpenbergtill omkring 1,2 miljoner ton.

Utöver ovanstående driver Boliden ytterligare ett antal interna tillväxtprojekt inom både gruvor och smältverk. Flexibiliteten inom dessa projekt är stor eftersom de kan sjösättas när förutsättningarna är de rätta.

⑤ STRATEGI:
Delta i konsolideringen
Boliden har genom sin position på den europeiska zink- och kopparmarknaden goda förutsättningar att delta i den pågående konsolideringen av den globala gruv- och smältverksindustrin. Strukturaffären 2004 med finska Outokumpu lade grunden för koncernens nuvarande struktur och initierade den pågående konsolideringsvågen.

Den generella konsolideringen inom gruv- och smältverksindustrin ökade ytterligare under 2006. Bedömningen är att aktiviteten fortsätter att vara hög under 2007.

En hög aktivitet innebär många möjligheter samtidigt som den driver upp prisnivåerna. Bolidens kriterier för att delta i konsolideringen är:
- Industriell logik; att det finns påtagliga synergier.
- Rimlig prissättning sett över en konjunkturcykel.

⑥ STRATEGI:
Utveckla och utvidga elektronikåtervinningen
Marknaden för återvinning av elektronikskrot växer snabbt i takt med ökande global elektronikkonsumtion, tilltagande miljömedvetenhet och hårdare krav på återvinning. Boliden är idag en av världens största återvinnare av metall ur elektronikskrot och ambitionen är att befästa den positionen. För detta krävs utveckling och utvidgning av återvinningsverksamheten.

Boliden återvinner sedan länge metaller ur elektronikskrot genom effektiva och flexibla processer med minimala utsläpp till omkringliggande miljö. Elektronikåtervinning blir en allt viktigare del av materialförsörjningen till Bolidens smältverk och har stor potential att öka råmaterialbasen framöver.

Laboratoriet i zinksmältverket Kokkola i Finland.

Hållbar väg framåt

För fortsatta framgångar för Boliden handlar det om att bygga och stärka plattformen för en långsiktigt hållbar verksamhet.

Bolidens ansvarstagande sträcker sig över varje del av verksamheten och beskrivs kortfattat i följande text. För mer detaljerad information, läs gärna vidare i det separata dokumentet Bolidens Hållbarhetsredovisning 2006.

Boliden består idag av nio produktionsenheter – fyra gruvområden och fem smältverk – i fyra länder. Utöver dessa är marknadsorganisationen representerad i ytterligare två länder. Det innebär att medarbetarna verkar i en geografiskt spridd organisation med verksamheter präglade av decentralisering och delegering. I en sådan organisation är en gemensam värderingsgrund och en stark företagskultur av särskild vikt. En viktig framgångsfaktor är förmågan till förändring och anpassning av verksamheten. Det är också vad Bolidens strategiska plattform The New Boliden Way ytterst handlar om. Varje medarbetare ska veta var företaget är på väg och hur den vägen ser ut.

Boliden vill engagera sig i utvecklingen i de samhällen där verksamhet finns. Vid sidan av rollen som arbetsgivare är Boliden bland annat också köpare av lokala varor och tjänster, beställare av infrastruktur och sponsor till kultur- och idrottsliv. Det innebär en kontinuerlig dialog med medarbetare, kunder, leverantörer, investerare, myndigheter, organisationer samt närboende.

MEDARBETARE EN VIKTIG RESURS

Målet att bli en ledande leverantör av zink och koppar i Europa förutsätter en mångsidig kompetens. Verksamhet i gruvor och smältverk är visserligen högautomatiserad, men styrd av människan. Det är medarbetarna som bearbetar fysiska resurser och säkerställer att metallprodukterna når kunderna i rätt tid och med rätt volym och kvalitet. Detta kräver många olika yrkeskategorier och kompetenser. Det är i mötet mellan de unga med ny kunskap och de äldre med mångårig erfarenhet, mellan norrmän, finländare, svenskar, irländare och holländare, som nya idéer och motivation uppstår.

Som de flesta andra industriföretag måste

Boliden också säkerställa framtida försörjning av kompetens – och attrahera de bästa medarbetarna.

Idag arbetar Boliden nära högskolor och gymnasier för att intressera unga människor för metallbranschen och Bolidens verksamhet.

2006 utvärderades även ledarskapet i organisationen. Koncernens framtida arbete, kompetensutveckling och kompetensförsörjning av ledare och andra nyckelpersoner fastlades. Nya koncerngemensamma utbildningsprogram för chefer initierades, samtidigt som varje enhet utarbetar egna mål och fastställer utvecklingsplaner för sina medarbetare.

För andra året i rad genomförs också Program for Young Professionals, som är ett utbildningsprogram där unga Bolidenmedarbetare får lära sig mer om koncernens olika verksamheter och värderingar och skapa personliga nätverk.

Inom koncernen pågår ett kontinuerligt arbete för att främja mångfald. Boliden vill öka andelen kvinnor i denna traditionellt mansdominerade bransch. Vid utgången av 2006 var andelen kvinnor i koncernen 13 (12) procent.

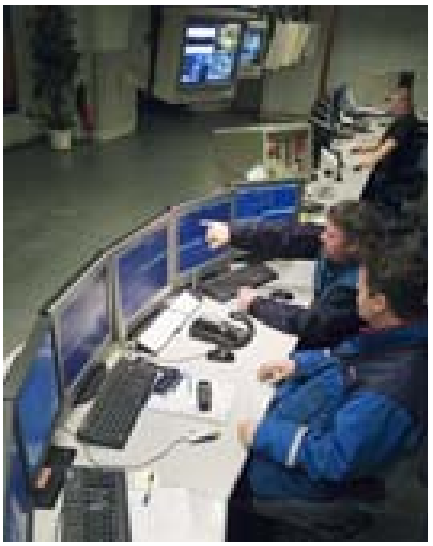
För att fånga upp medarbetarnas uppfattningar om Boliden som arbetsgivare och få underlag till ett strukturerat förbättringsarbete i enheterna genomförde Boliden under 2006 medarbetarundersökningen Min Åsikt bland smältverken och koncernfunktionerna. Undersökningen visade att framtidstron är stark bland medarbetarna och att många ser Boliden som en trygg arbetsgivare. Däremot återstår arbete när det gäller den egna förändringsbenägenheten och viljan att vidareutvecklas inom företaget, exempelvis genom arbetsrotation. Möjligheten att alternera mellan olika uppgifter och enheter är ett av flera viktiga inslag i en fortgående process som utvecklar medarbetarnas kompetens och ökar arbetsmotivationen.

Facklig samverkan

Facklig samverkan finns inom olika nivåer i koncernen. Boliden Works Council (BWC) är bolagets övergripande fackliga organ som består av 17 representanter från alla enheter och som kommunicerar med företagsledningen. BWC träffas två gånger per år för att diskutera arbetsmiljörelaterade frågor och anställningsvillkor, hålla sig uppdaterad om hur företaget utvecklas och arbeta för att integrera enheternas olika kulturer. Därför är BWC också en spridare av företagskultur och brobyggare mellan enheter och länder.

HÄLSA OCH SÄKERHET ÄR HÖGPRIORITERADE OMRÅDEN

En säker arbetsmiljö och friska medarbetare ger förutsättningar för en framgångsrik verk-



samhet. Därför är hälsa och säkerhet två högt prioriterade områden i hela organisationen.

Boliden har antagit en nollskadefilosofi och har som intention att kontinuerligt minska olycksfallsfrekvensen genom ständigt säkerhetstänkande. Målet är branschens säkraste anläggningar och att frekvensen olycksfall inom koncernen inte ska överstiga fem per en miljon arbetade timmar innan utgången av 2011. För 2006 var den koncerngemensamma olycksfallsfrekvensen per en miljon arbetade timmar 11,2.

Varje enhet i koncernen har även handlingsprogram för hälsofrämjande åtgärder med syftet att minimera sjukfrånvaron. Under 2006 var sjukfrånvaron inom koncernen 5,0 procent, en minskning med 0,3 procentenheter från 2005. Målet är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,8 procent vid utgången av 2008.

HÖG MILJÖPRESTANDA ÖKAR KONKURRENSKRAFTEN

Metaller är visserligen ändliga resurser, men kan återvinnas i princip i all oändlighet. Boliden kan inte undslippa det faktum att metallproduktion påverkar miljön. Däremot kan – och ska – verksamheten hela tiden sträva efter att ständigt förbättra miljöprestandan. Det är en förutsättning för att kunna verka och vara konkurrenskraftigt.

Förutom ingrepp i landskapsbilden orsakar gruvbrytning buller, vibrationer, damm, utsläpp till vatten och avfall i form av så kallad anrikningssand och gråberg. Inom verksamheterna anrikning och smältverk sker miljöpåverkan genom utsläpp till luft och vatten samt generering av avfall. Verksamheterna, och då främst zinksmältverken, är dessutom mycket energikrävande.

Förutom att Boliden bedriver verksamheten inom ramen för respektive lands miljölagstiftning och gällande miljötillstånd, har verksamheten även antagit egna mål och riktlinjer för att kontinuerligt effektivisera produktionsprocesser och utveckla reningstekniker.

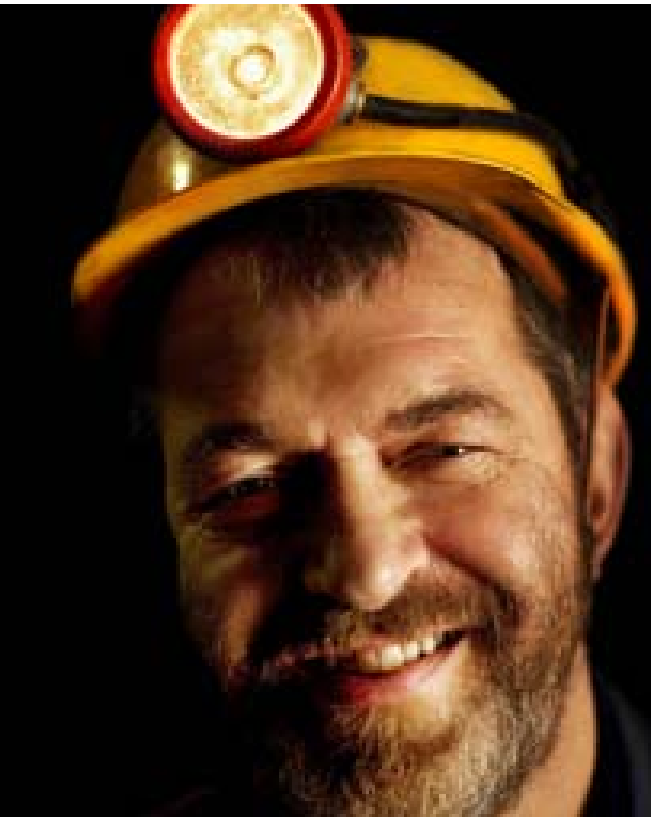
EFFEKTIVA PRODUKTIONSPROCESSER

Under de senaste decennierna har Bolidens produktionsprocesser effektiviserats avsevärt och en Bolidengruva har idag så låga utsläpp att dess inverkan på miljön kan vara svår att påvisa utanför närområdet. Även Bolidens smältverk hör idag till branschens mest miljöanpassade och renaste. Flashsmältningsmetoden för koppar och direktlakning för zink är tekniker som påtagligt minskar energiförbrukningen och utsläppen. Idag utformas produktionsprocesserna från början med hänsyn till minsta möjliga miljöpåverkan. Den beslutade expansionen av Aitikgruvan kommer, ur många perspektiv, att leda till en miljöprestanda i världsklass.

Boliden Bergsöe är Nordens enda renodlade sekundärsmältverk för bly och tenn samtidigt som Rönnskär har utvecklats till en av världens ledande anläggningar för återvinning av bas- och ädelmetaller från elektronikskrot, metallskrot och restprodukter från mässingsindustrin.

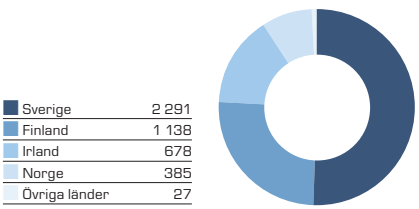
KVALITET I ALLT VI GÖR

Arbetet med att certifiera Bolidens verksamheter enligt ledningssystemen ISO 14001, OHSAS 18001 och ISRS fortskrider och målet är att det ska vara genomfört innan utgången av 2008. Ledningssystem bidrar med struktur och systematik till ett kontinuerligt förbättringsarbete, men det som i slutänden avgör är att varje medarbetares arbetsinsats präglas av ett medvetet kvalitetstänkande. Boliden har därför under 2006 etablerat ett kvalitetsnätverk med medarbetare från olika delar av koncernen med uppgiften att sprida kunskap och riktlinjer i syfte att ytterligare integrera kvalitetstänkandet i det dagliga arbetet.



MEDARBETARE

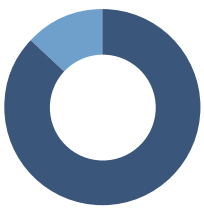
ANTAL, TOTALT 4 519



Sverige	2 291
Finland	1 138
Irland	678
Norge	385
Övriga länder	27

KÖNSFÖRDELNING, TOTALT

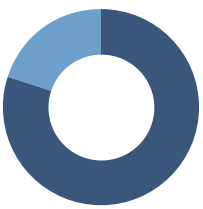
PROCENT



Män	87
Kvinnor	13

KÖNSFÖRDELNING, KONCERNLEDNING

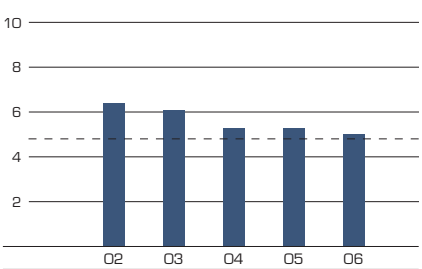
PROCENT



Män	80
Kvinnor	20

SJUKFRÅNVARO

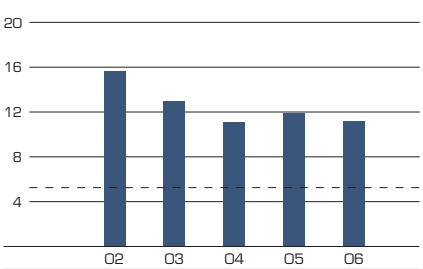
PROCENT



– – – Mål 4,8

OLYCKSFALLSFREKVENS

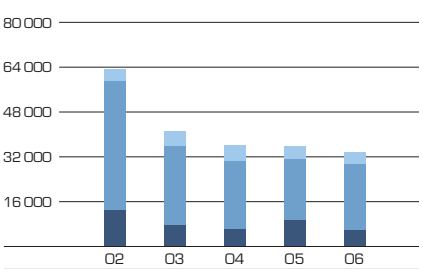
ANTAL PER EN MILJON ARBETADE TIMMAR



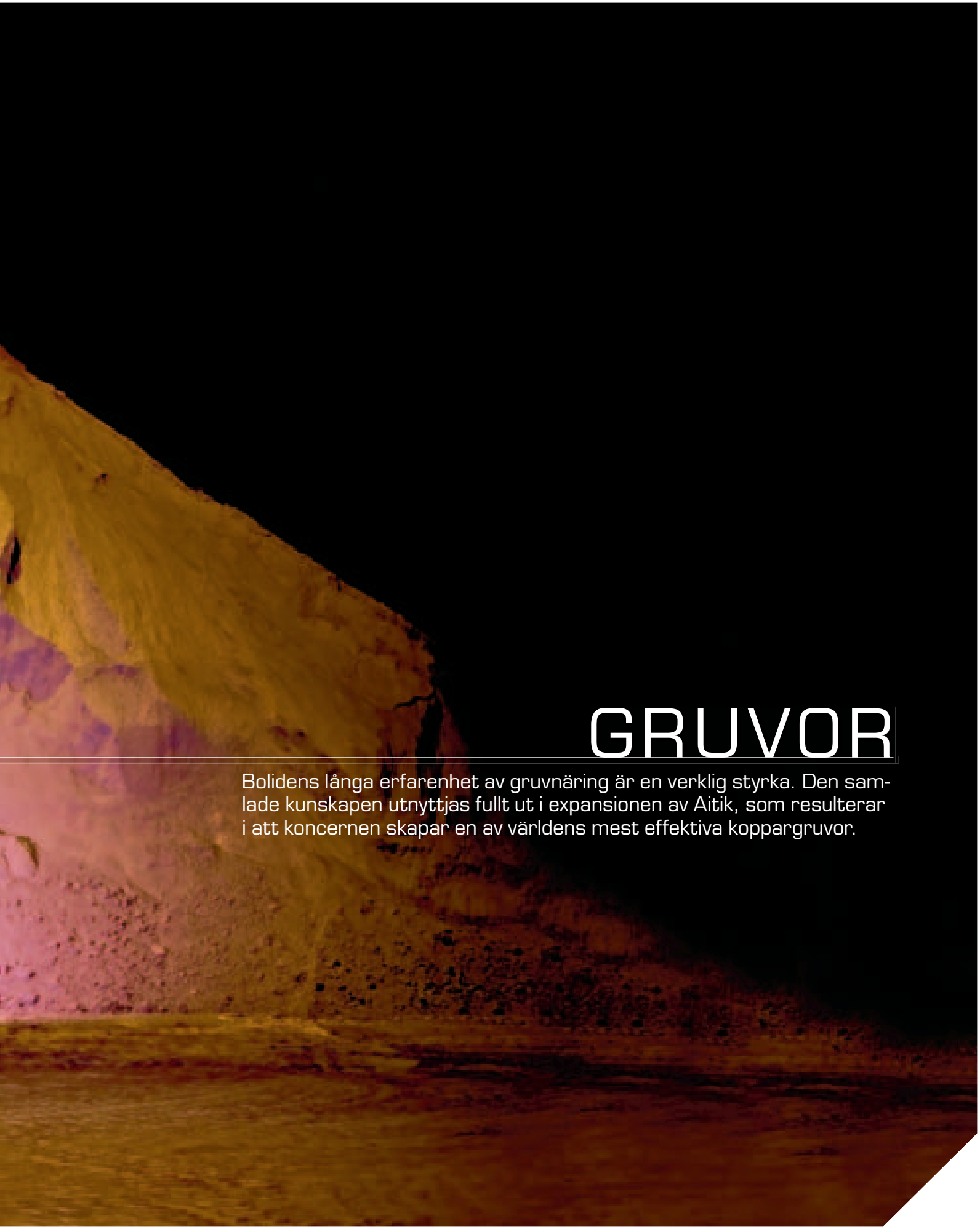
– – – Mål 5,0

UTSLÄPP METALL TILL LUFT

KG



Cu Zn Pb



GRUVOR

Bolidens långa erfarenhet av gruvnäring är en verklig styrka. Den samlade kunskapen utnyttjas fullt ut i expansionen av Aitik, som resulterar i att koncernen skapar en av världens mest effektiva koppargruvor.

Expansionen gör Aitik till en koppargruva i absolut världsklass

Flera av Bolidens gruvor tillhör det globala toppskiktet när det gäller teknik och produktivitet – en förutsättning för att behålla godtagbar lönsamhet även i perioder med lägre metallpriser. Investeringen i Aitik innebär en omfattande förbättring av produktiviteten och en stärkt konkurrenskraft.

VERKSAMHETEN

Affärsområde Gruvor omfattar Bolidens prospekterings-, gruv- och anrikningsverksamheter i Sverige och Irland. Affärsområdets lönsamhet styrs i hög grad av metallprisutvecklingen samt kortsiktigt även av variationer i den brutna malmens metallhalter. Interna faktorer som produktivitet och teknik, tillsammans med prospekteringsframgångar, är samtidigt avgörande för att behålla en tillfredsställande lönsamhet.

RESULTAT

Rörelseresultatet i Affärsområde Gruvor förbättrades till 3 010 miljoner kronor (1 117). Förändringen i rörelseresultatet är framför allt en effekt av förbättringar i priser och villkor.

ÖKADE SATSNINGAR INOM PROSPEKTERING

Prospektering syftar till att trygga malmförsörjningen och är därmed en förutsättning för gruvverksamhet.

Boliden har prioriterat den gruvnära prospekteringen. Anledningen till detta är att skapa förutsättningar för uthållig produktion i befintliga gruvor samt att utnyttja den kunskaps- och erfarenhetsbank som har byggts upp om befintliga gruvområden och den dyrbara infrastruktur som redan finns på plats. Det leder till lägre kostnader och minskar vanligtvis tiden från fynd till produktion jämfört med att anlägga en helt ny gruva.

Under 2006 uppgick Bolidens satsningar i prospektering till 162 miljoner kronor (149), varav cirka 100 miljoner kronor i gruvnära prospektering. Exempel på de gruvnära prospekteringsaktiviteterna är borrningar i Kristinebergsgruvan, Renströmsgruvan och Petiknäs Norra i Bolidenområdet. Vid Åkulla Östra, också i Bolidenområdet, slutfördes under 2006 en undersökning samt en malmreservberäkning. I Garpenbergområdet avslutades under året borrningarna mot Kvarnberget, Finnhyttan, Tyskgården och Kyrkmalmen, som utgör underlag vid beräkning av mineraltillgångar. Aktiviteterna inom fältprospektering omfattar geokemiska provtagningar, elektromagnetiska mätningar och diamantborrningar vid ett 20-tal projekt i Skelleftefältet, Dorotea och Norrbotten i Sverige samt i Limerick-, Wexford- och Meathområdena på Irland.

Boliden planerar under 2007 att i det närmaste fördubbla prospekteringsinsatserna till cirka 300 miljoner kronor i syfte att skapa förutsättningar för såväl uthållig produktion som tillväxt genom expansion. Ambitionen är att under en femårsperiod upparbeta en fyndighet med kapacitet att årligen producera 50 000 ton kopparmetall. För att sprida riskerna – det finns inga garantier för att prospektering leder till malmfynd – bedrivs koncernens fältprospektering inte bara i egen regi utan även genom delägarskap i prospekteringsbolag och i samriskprojekt (joint ventures).

TEKNIK OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Jämfört med gruvor på andra håll i världen har flera av Bolidens gruvområden förhållandevis metallfattiga malmer, något som har visat sig vara både en svaghet och en styrka. De låga metallhalterna har drivit på koncernens arbete att utveckla gruvornas brytningsmetoder och anrikningsverkens processautomation. Mätt i cash cost hör flera av Bolidens gruvor till de mest effektiva i världen men trots det finns potential för fortsatta förbättringar. Den beslutade tillväxtsatsningen för Aitikgruvan är ett exempel på hur produktivitet och kostnadseffektivitet kan förbättras ytterligare i samband med större expansionsprogram. Ett annat exempel är hur de senaste årens effektiviseringsarbeten i irländska Taragruvan har lett till en successivt förbättrad produktionsnivå.

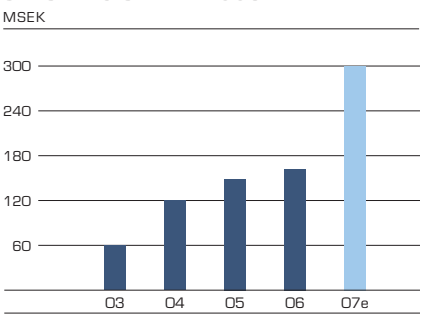
BOLIDENOMRÅDET

Bolidenområdet består av underjordsgruvorna Kristineberg, Petiknäs och Renström samt dagbrottet Maurliden. Boliden driver även som totalentreprenör verksamheten vid Storlidengruvan, som ägs av North Atlantic Natu-

VIKTIGA STEG 2006

- Förprojekteringen i Aitik som under hösten ledde till styrelsens beslut att investera 5,2 miljarder kronor i en omfattande expansion av verksamheten.
- Successiv expansion av Garpenberg innebar att produktionen ökade till 1,2 miljoner ton anrikad malm.
- Rekryteringen för att förstärka prospekteringsgruppen med 20 personer till sammantaget 70–75 medarbetare påbörjades.
- Fortsatta effektiviseringar höjde Taras produktivitet med 6,1 procent jämfört med 2005.

KRAFTIGT UTÖKAD PROSPEKTERINGSSATSNING SEDAN 2003



PROSPEKTERING

Mångårig erfarenhet av att leta malm

Redan idag tillhör Boliden de största aktörerna i Europa inom prospektering efter basmetallerna zink och koppar. Nu intensifieras satsningarna ytterligare – under 2007 fördubblar Boliden prospekteringssatsningarna till cirka 300 miljoner kronor. Syftet är att säkra gruvdriften på lång sikt, vilket är en förutsättning för långsiktigt framgångsrik metallframställning.

– Det ska bli spännande att delta i ett arbete som Boliden ser som långsiktigt och satsar stora resurser på. Prospektering är ju grunden för den här typen av verksamhet och med Bolidens långa erfarenhet är förutsättningarna för att vi ska finna nya fyndigheter goda, tror Hans Årebäck, nyanställd geolog på Boliden med lång erfarenhet från prospektering.

Boliden är mitt uppe i processen att rekrytera ett nytt prospekteringsgäng med rätt blandning av åldrar och erfarenheter. Innan sommaren ska mellan 20 och 25 nya geologer, geofysiker och geotekniker ha utökat den tidigare skaran till omkring 70 prospekteringsmedarbetare.

– Det är viktigt för oss att få en kritisk massa i prospekteringen. Vid för små satsningar blir prospekteringen inte effektiv, säger Bolidens prospekteringschef Pierre Heeroma.

Bolidens framgångsrika historia och utveckling är en direkt återspegling av förmågan att finna nya malmtillgångar. Ända sedan Bolidenmalmen upptäcktes 1924 har prospekteringsarbete pågått i olika omfattning. Idag är fyra gruvområden i drift och målet är förstås att hitta nya fyndigheter för att säkra malmreserven på längre sikt.

– Vi vill ha tio års framförhållning i våra gruvor för att säkra en långsiktig verksamhet. Det är en tuff utmaning och prospektering är en tidskrävande process, men vi har alla resurser för att kunna nå det målet, konstaterar Pierre Heeroma.

Prospektering är en verksamhet som går i cykler. När tiderna är tuffa brukar de flesta företag minska sina budgetar för forskning och utveckling. För Boliden kan prospektering sägas motsvara en del av forskningen och utvecklingen.

– Prospektering är en fråga om risktagande och ses ofta som en kostnad. Men samtidigt måste man satsa för att ha en uthållig verksamhet, så det är alltid en balansgång. Nu när priserna har stigit under flera år blir det förstås enklare igen, konstaterar Pierre Heeroma.

Under 2007 satsar Boliden cirka 300 miljoner kronor i prospekteringsaktiviteter, vilket innebär att satsningarna har femfaldigats under de senaste fem åren. Huvuddelen fortsätter att gå till så kallad gruvnära prospektering, som har större förutsättningar att relativt snabbt och kostnadseffektivt leda till lönsam gruvverksamhet. Det innebär dock inte att fältprospekteringen, som säkerställer Bolidens malmreserv och mineraltillgångar på lite längre sikt, läggs på is. För närvarande undersöker Boliden ett 20-tal fältprospekteringsprojekt och under 2007 kommer viss fältprospektering att initieras utanför Sverige och Irland.

Erfaren personal, teknik och kunskap är hörnstenarna i en väl fungerande och resultatinriktad prospektering. Boliden har också varit framgångsrikt i att utveckla sina prospekteringsmetoder och är än idag ledande inom elektrisk mätningsteknik. Med den egenutvecklade och unika mättekniken EM34 kan nya malmpotentialer definieras en kilometer under markytan.

– Jämfört med andra metoder som i vanliga fall når några hundra meter kan vår teknik få fram information på omkring 1 000 meters djup. Det förenklar förstås vårt arbete, berättar Pierre Heeroma och fortsätter:

– Det är viktigt att komma ihåg att prospektering är ett av våra främsta instrument för tillväxt. Eftersom tiden mellan fältprospektering och gruvdrift ofta tar uppemot tio år krävs gott om tålamod och kämparanda. Och det har vårt gäng.

ral Resources (NAN). I samtliga gruvor bryts komplexmalmer med zink, koppar, bly, guld och silver. Området bedöms innehålla en stor geologisk potential och Boliden utvärderar för närvarande ett flertal intressanta fynd som ett led i den gruvnära prospekteringen. En viss fältprospektering, med inriktning på basmetaller och guld, bedrivs också.

Bolidens anrikningsverk anrikar malm från samtliga fem gruvor i Bolidenområdet. Där finns även ett guldlakverk. En stor del av zinkkoncentraten levereras till Bolidens zinksmältverk Kokkola i Finland och Odda i Norge. Resterande zinkkoncentrat säljs, liksom blykoncentraten, till smältverk runt om Europa. Koppar- och guldkoncentraten sänds till kopparsmältverket Rönnskär.

Under 2006 minskade produktionen av zink- och kopparmetall i Bolidenområdet med 18 respektive 3 procent. Anledningen var att slutbrytningen av Petiknäsgruvan försenades samt lägre zinkhalter i Kristinebergsgruvan. Produktionen av guldkoncentrat minskade med 22 procent som en följd av en förändrad malmmix.

GARPENBERGOMRÅDET

I Garpenberg bryts komplexa sulfidmalmer främst innehållande zink, bly och silver samt en mindre mängd koppar och guld. Området har en mycket hög geologisk potential och under 2006 fortsatte den gruvnära prospekteringen i område Lappberget, Damsjön, Finnhyttan, Tyskgården och Kaspersbo.

Malmen från Garpenberggruvorna anrikas till koncentrat vid ett intilliggande anrikningsverk, vars kapacitet utökades till 1,2 miljoner ton under 2006. Huvudprodukterna är zink- och blykoncentrat men vid sidan av dessa produceras även kopparkoncentrat innehållande ädelmetaller. Zinkkoncentraten levereras till Bolidens smältverk Kokkola och Odda. Koppar, bly och ädelmetaller sänds till smältverket i Rönnskär.

Under 2006 ökade produktionen av zinkmetall med 4 procent som en följd av ökade volymer anrikat tonnage.

TARA

Tara på Irland är Europas största zink- och blygruva. Den ligger fem mil nordväst om Dublin och har en malmkropp som har utökats successivt genom prospektering och förvärv. Under 2006 inriktades det gruvnära prospekteringsarbetet på utvärdering av genomförda borrningar i Navanområdet.

Taras anrikningsverk har tack vare de senaste årens genomförda effektiviseringsprogram och investeringar ökat sin produktionskapacitet till 2,8 miljoner ton malm per år. Under 2006 påbörjades ett nytt effektiviseringsprogram för att säkerställa och ytterligare förbättra Taras produktivitet och kostnadseffektivitet.

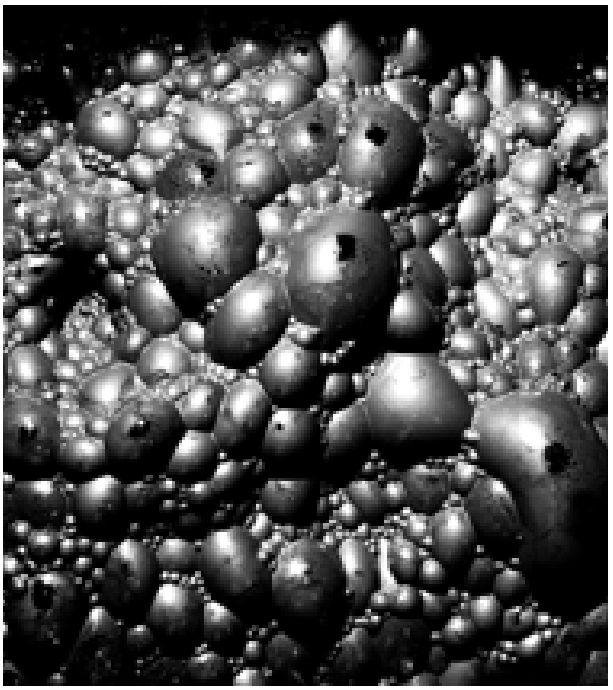
Producerade zinkkoncentrat levereras till Bolidens smältverk Kokkola och Odda. Tara säljer även zink- och blykoncentrat till externa kunder i Europa.

Under 2006 förblev produktionen av zink- och blymetall i koncentrat oförändrad.

BOLIDENS GRUVOR 2006

PRODUKTION	**Boliden (zink)**	**Garpenberg (zink)**	**Tara (zink)**	**Aitik (koppar)**
Anrikat tonnage (tusen ton)	1 679	1 182	2 751	18 481
Metallinnehåll*	71 650	60 992	195 001	66 133
Ingående halt (%)	5,56	5,69	7,70	0,40
Antal medarbetare	422	275	678	457
FINANSIELLA NYCKELTAL				
Cash cost (USc/lb)	31	37	76	85
Rörelseresultat (MSEK)	981	850	1 722	2073
MALMRESERV OCH MINERALTILLGÅNGAR**				
Bevisad och sannolik (tusen ton)	4 980	17 200	16 700	625 000
Känd/indikerad (tusen ton)	7 860	3 400	7 900	858 000
Antagen (tusen ton)	6 500	17 400	9 200	66 000

* Avser gruvans huvudmetall.
** Per den 31 december 2006. För fullständig sammanställning av Bolidens malmreserv och mineraltillgångar se sidorna 83–85.



Bolidens gruvor hör till de mest produktiva i världen.
Det möjliggör lönsam gruvdrift även vid låga metallhalter
och låga metallpriser.

AITIK

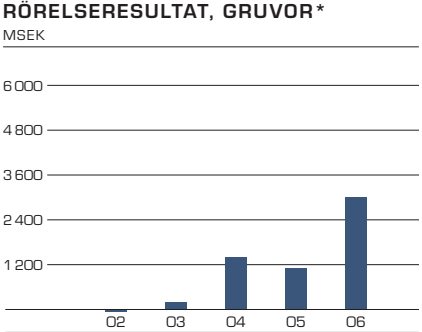
Aitik, utanför Gällivare i Sverige, är en av Europas största koppargruvor. Aitikgruvan utgörs av ett nästan tre kilometer långt och 330 meter djupt dagbrott. För närvarande bryts och anrikas cirka 18 miljoner ton malm per år, innehållandes koppar, guld och silver.

Ur ett internationellt perspektiv är Aitik, med en genomsnittlig kopparhalt på cirka 0,3 procent, en låghaltig gruva. De låga halterna kompenseras dock av en effektiv brytning i kombination med förfinad anrikning vilket leder till en hög produktivitet. Koncentrat från Aitik skickas dagligen 40 mil med tåg till smältverket i Rönnskär.

I oktober 2006 godkände Bolidens styrelse en investering på 5,2 miljarder kronor för att expandera verksamheten vid Aitik under 2007–2011. (Läs mer om Aitik-investeringen på sidan 31.)

Under 2006 ökade produktionen av koncentrat från Aitik med 1 procent, en följd av bra produktion i anrikningsverket.

RÖRELSERESULTAT, GRUVOR*



* Oreviderade proformauppgifter för 2002 och 2003

EXPANSION

Fördubblad kapacitet i Aitik

År 2010 ska Aitiks nya anrikningsverk tas i drift. Med en fördubblad kapacitet till 36 miljoner ton malm per år blir Aitikområdet en än viktigare försörjare av råvara till Bolidens kopparsmältverk.

– Den här kapacitetsökningen är ett viktigt steg mot Bolidens mål om ökad balans i materialflöden, säger Aitiks områdeschef Peter Richardson.

I slutet av oktober 2006 fattade Bolidens styrelse det viktiga beslutet med stora positiva konsekvenser. Under 2007–2011 ska 5,2 miljarder kronor investeras i en expansion av verksamheten vid koppargruvan Aitik utanför Gällivare. Investeringen omfattar ett nytt anrikningsverk, anläggningar för krossar och infrakt samt annan infrastruktur så som vägar och servicebyggnader. Kort sagt ska den årliga malmproduktionen fördubblas från 18 till 36 miljoner ton och produktiviteten öka från 43 till 55 ton per mantimme. Aitik är redan en av de mest produktiva koppargruvorna i världen där snittet ligger på 15 ton per arbetad timme. Livslängden på Aitikgruvan förlängs från 2016 till minst 2025.

– Vi kommer att tillhöra de absolut bästa i branschen i termer av ton malm per arbetad timme. Vi uppskattar också att vi kan sänka våra enhetskostnader med drygt 40 procent vid gruvan, vilket ger bättre förutsättningar för att bedriva en lönsam verksamhet även när metallpriserna är lägre, berättar Peter Richardson.

Liksom Bolidens övriga gruvor har Aitik som mål att tillhöra branschens bästa tredjedel mätt i cash cost. Den låghaltiga malmen, som innehåller cirka 0,3 procent koppar, gör att Aitik inte kan räknas till detta skikt idag. Men med högre produktionskapacitet och en nästan tre gånger större malmreserv att bryta från tar Aitik ett stort steg framåt. Genom investeringen blir närmare 60 procent av den nu kända mineraltillgången ekonomiskt lönsam att bryta.

– Så vi förbättrar vår konkurrenskraft påtagligt, konstaterar Peter Richardson.

För närvarande väntar Boliden på miljötillstånd för att få fördubbla produktionen, vilket man räknar med att få under 2007.

Under tiden pågår förberedelsearbeten, såsom upphandlingar av viktig utrustning med långa leveranstider.

– Vi gör så mycket som möjligt redan nu för att hålla tidplanen, sammanfattar Peter Richardson förberedelsearbetet.

Det nya anrikningsverket blir en toppmodern anläggning i absolut världsklass. Ny och modern teknik med större maskiner höjer effektiviteten och minskar miljöbelastningen i form av utsläpp till både luft och vatten. Energiförbrukningen kommer att sänkas med omkring 20 procent.

Istället för truckar ska de 36 miljonerna ton malm till stor del förflyttas med bandtransportörer mellan krosstationer och anrikningsverk. Därmed förbättras drifttillgängligheten och de rörliga kostnaderna blir väsentligt lägre.

Vid sidan av högre kopparproduktion ska också mer guld och silver tas tillvara. Och så ska Boliden börja utvinna den nya produkten molybden. Molybden finns redan i kopparkoncentratet, men hittills har man inte fått betalt för att utvinna produkten. Den senaste tidens kraftiga prisuppgång gör nu detta arbete lönsamt. Molybdenmetall är korrosionsbeständig och används därför ofta i legeringar inom metallindustrin för att höja styrkan och värmetåligheten i stål.

Men det är ändå ökningen av kopparproduktionen som är investeringens kärna. Expansionen innebär en stark förbättring av både resultat och kassaflöde.

– Investeringen i Aitik ligger helt i linje med vår strategi att förbättra balansen när det gäller försörjning av kopparkoncentrat från våra gruvor till smältverken. Den är också mycket säkrare än tillväxt genom förvärv eftersom Boliden känner till förutsättningarna och parametrarna. Vi har kontroll både kostnads- och tidsmässigt och vet helt enkelt vad vi får, säger Peter Richardson med blicken riktad mot 2010.

SMÄLTVERK

Bolidens smältverk kännetecknas av flexibla produktionsprocesser. Dessa gör det möjligt att effektivt hantera många olika slags metallkoncentrat. Och inte minst återvinna stora mängder elektronikskrot – en marknad i kraftig tillväxt.

Förbättrade produktionsprocesser och trygga kundleveranser

Med flexibel produktion, förståelse för kundernas behov och stabil försörjning av gruvkoncentrat kan Boliden leverera basmetaller med rätt kvalitet vid rätt tidpunkt. Och med minsta möjliga miljöpåverkan.

VERKSAMHETEN

Affärsområde Smältverk omfattar Bolidens smältning och raffinering av i huvudsak zink- och kopparmetaller. Koncernens zinksmältverk ligger i Karleby (Finland) och Odda (Norge) och kopparsmältverken finns i Skelleftehamn (Sverige) och Harjavalta (Finland). Återvinning av elektronikskrot och andra sekundärmaterial sker främst i Rönnskär medan Bergsöe återvinner uttjänta blybatterier.

Verksamhetens lönsamhet styrs främst av utvecklingen i metallpriser och smältlöner för zink och koppar, som i sin tur beror på den globala konsumtionen av de båda metallerna. Smältlönernas nivåer styrs av tillgången på gruvkoncentrat att förädla till metaller.

Balansen mellan Bolidens produktion av zinkkoncentrat och smältverkskapacitet gör verksamheten mindre känslig för förändringar i zinksmältlönerna. Eftersom Bolidens egna kopparkoncentrat däremot inte täcker smältverkens behov krävs omfattande inköp från externa aktörer.

Zinksmältverk är elintensiva och kostnaderna påverkas därför i hög grad av energiprisutvecklingen. Som processindustri är smältverken också beroende av ett högt och jämnt kapacitetsutnyttjande, varför råvaruförsörjningen är en kritisk faktor. Interna faktorer som produktionsflexibilitet, modern teknik samt andelen metallkoncentrat från egna gruvor är viktiga för smältverkens konkurrenskraft. Närheten till hamnar och andra transportvägar är viktig för att säkerställa leveranstrygghet till och från smältverken.

RESULTAT 2006

Rörelseresultatet i Affärsområde Smältverk förbättrades till 5 652 miljoner kronor (2 210). Förändringen i rörelseresultatet förklaras främst av positiva bidrag från priser och villkor.

TEKNIK OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Bolidens smältverk har idag en hög miljö- och teknikstandard men kontinuerliga förbättringar och effektiviseringar är nödvändiga för att med fortsatt kostnadseffektivitet kunna erbjuda högkvalitativa produkter och lösningar.

Teknikutvecklingen, som bedrivs med externa samarbetspartners, har bland annat genererat en utveckling av den så kallade Direct Leach (DL)-metoden, som Bolidens zinksmältverk Kokkola och Odda ännu så länge är ensamma om i världen. DL-metoden innebär att ett led i zinksmältningsprocessen, nämligen rostningen, delvis kan uteslutas, vilket möjliggör bearbetning av komplexa koncentrat samt medför en betydande effektivitetshöjning.

Kopparsmältverket i Harjavalta har utvecklat den så kallade flashsmältningsmetoden för framställning av koppar och nickel, en metod som kraftigt minskar energiförbrukningen samt utsläppen till luft och vatten.

Rönnskärs teknik för återvinning av komplexa material med minimala utsläpp till omkringliggande miljö gör smältverket till en världsledande återvinningsanläggning (läs mer på sidan 39).

Harjavalta och Rönnskär är två av de mest effektiva smältverken i världen vad gäller produktivitet. DL-metoden bidrar till att göra Kokkola till ett av Europas två mest kostnadseffektiva zinksmältverk.

Under 2006 genomförde Bolidens zinksmältverk en omfattande benchmarkstudie, vilket fick till följd att effektiviseringsmöjligheter kunde identifieras. Under den senare delen av året inleddes också ett benchmarkprojekt mellan kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta, med syftet att ytterligare dra nytta av synergier.

KOKKOLA

Smältverket Kokkola ligger i Karleby på Finlands västkust och är det näst största zinksmältverket i Europa samt det femte största i världen.

Huvudprodukten är så kallad CGG-legering (Continuous Galvanizing Grade) som är insatsvara vid galvanisering av stål. Kokkola framställer också högkvalitativ så kallad SHG-zink (Special High Grade Zinc), vars renhet är

VIKTIGA STEG 2006

- Kartläggning och benchmarking av samtliga affärs- och produktionsprocesser inom zinksmältverken.
- Genomfört moderniseringsprojekt fick Oddas produktion att stabiliseras på en hög nivå.
- Påbörjat expansions- och effektiviseringsprojekt i Harjavalta.
- Förbättrade materialflöden mellan Rönnskär och Harjavalta som en följd av synergiprojektet.

Kopparpendeln är en snabb och miljövänlig tågtransport som varje vardag levererar kopparkatoder från Rönnskär till kunder i södra Sverige.

minst 99,995 procent enligt klassificeringen på LME (London Metal Exchange).

Zinkkoncentraten levereras med fartyg från Bolidens egna gruvor samt från andra gruvproducenter. Kokkolas zinkmetaller levereras till europeiska stålföretag.

Under 2006 förblev produktionen av zinkmetall oförändrad.

ODDA

Smältverket Odda ligger på Norges västkust knappt 17 mil från Bergen och är en av världens mest moderna zinkproducenter. Verksamheten gynnas av tillgången på konkurrenskraftig el tack vare delägarskapet i ett närliggande kraftbolag. Odda har en egen isfri hamn som används vid leveranser av zinkkoncentrat och andra råmaterial samt för utleverans av slutprodukterna.

Huvudprodukten är zinkmetall, men Odda framställer även aluminiumfluorid och svavelsyra. Zinkkoncentraten kommer främst från Bolidens egna gruvor i Tara och Bolidenområdet. Över 90 procent av Oddas zinkmetall levereras till kunder i de nordiska länderna samt i Tyskland och Storbritannien. Aluminiumfluorid säljs huvudsakligen till norska aluminiumsmältverk.

Under 2006 steg produktionen av zinkmetall med 6 procent, en följd av ett genomfört moderniseringsprojekt som har förbättrat Oddas produktionsstabilitet.

RÖNNSKÄR

Rönnskär ligger i Skelleftehamn i norra Sverige. Huvudprodukterna är koppar, zinkklinker, bly och ädelmetaller. Svaveldioxid och svavelsyra är exempel på biprodukter. Mer än hälften av koppar- och blykoncentraten kommer från Bolidens egna gruvor. De största utomstående leverantörerna av kopparkoncentrat är gruvor i Sydamerika. Cirka 20 procent av råmaterialet kommer från återvinning av olika slags elektronikskrot samt restprodukter från mässings- och stålverk.

Rönnskär har en egen hamn och tillgång till tåget Kopparpendeln, som levererar kopparmetall till Helsingborg för att återvända med återvinningsmaterial. Det finns också en reguljär tågförbindelse för koncentratleveranser från Aitik till Rönnskär.

Med flera smältenheter och en process som är anpassad för att klara många olika smältmaterial har Rönnskär en hög flexibilitet och storskalighet. Sammansättningen med fuming- och kaldoverk gör att smältverket är mycket lämpat för återvinning av metaller ur elektronikskrot, restprodukter och andra sekundärmaterial.

Under 2006 investerades 101 miljoner kronor i ett nytt system för rening av processgaser vilket kommer att resultera i en kapacitetsökning motsvarande 15 000 ton färdig koppar per år samt en årlig resultatförbättring på cirka 40 miljoner kronor.

Under 2006 ökade Rönnskär produktionen av kopparmetall med 3 procent till 229 000 ton. Blyproduktionen sjönk med 5 procent till 26 000 ton. Återvinningen svarade för omkring 15 procent av kopparproduktionen, 50 procent av guldproduktionen och 80 procent av zinkproduktionen.

HARJAVALTA

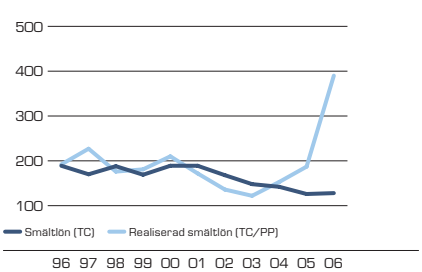
Kopparsmältverket Harjavalta ligger på Finlands västkust och består av två enheter som ligger cirka 3 mil från varandra. Själva smältverket framställer kopparanoder medan elektrolysverket i Björneborg vidareförädlar anoderna till rena kopparkatoder.

Förutom huvudprodukten koppar framställer Harjavalta även guld, silver och svavelsyra. Kopparkoncentraten kommer i huvudsak från gruvor i Sydamerika och Sydostasien, samt från portugisiska gruvan Neves Corvo. Större delen av Harjavaltas anodproduktion raffineras till kopparkatoder i Björneborg, men det utökade samarbetet med Rönnskär har medfört att en ökad andel skickas till Sverige för katodframställning. Merparten av kopparkatoderna från Harjavalta levereras till Luvata i Björneborg. Harjavalta smälter även nickel för kunders räkning. Under den senare delen av 2006 inleddes smältningen enligt det nya kontraktet med Inco Limited och OM Group Inc, som avser smältning av 240 000 ton nickelkoncentrat per år under en treårsperiod.

Under 2006 fattades beslut om att investera cirka 400 miljoner kronor i en expansion och effektivisering av Harjavalta, ett projekt som beräknas vara slutfört vid halvårsskiftet

SMÄLTLÖN FÖR ZINK BENCHMARK

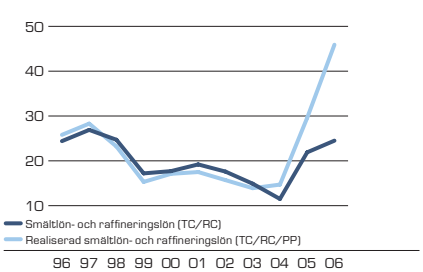
USD/TON



Källa: Brook Hunt

SMÄLTLÖN FÖR KOPPAR BENCHMARK

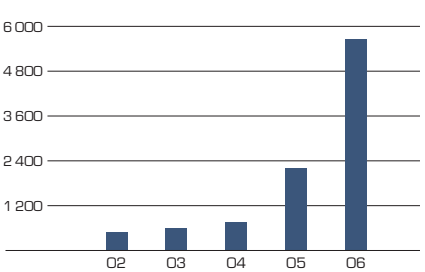
USc/lb



Källa: CRU

RÖRELSERESULTAT, SMÄLTVERK*

MSEK



* Oreviderade proformauppgifter för 2002 och 2003

Smältverkens tekniska och miljömässiga standard stärker Bolidens konkurrenskraft.

2007. Anodproduktionen förväntas öka med 30 procent och katodproduktionen med 20 procent. Vid sidan om ökad produktionskapacitet omleder investeringen till en minskad energiförbrukning och lägre cash cost.

Produktionen av kopparkatoder ökade med 2 procent till 127 000 ton under 2006.

BERGSÖE

Smältverket Bergsöe, som ligger i södra Sverige, är en av Europas fyra största aktörer inom återvinning av blyprodukter.

Bergsöe tar varje år emot 4–5 miljoner kasserade bilbatterier för återvinning till nya blytackor. Omkring 60 procent av produktionen säljs till batteriindustrin i Europa och resterande del används för tillverkning av takplåt, båtkölar, strålningsskydd och balansvikter.

Bergsöe är marknadsledande i Norden när det gäller produktion av lödtenn till elektronik-, verkstads- och fordonsindustrin.

Under 2006 sjönk Bergsöes blyproduktion med 3 procent till 45 000 ton.

Boliden använder en unik och patenterad kaldoteknik i återvinningen.

BOLIDENS SMÄLTVERK 2006

	Zinksmältverk		Kopparsmältverk		Blysmältverk
NYCKELTAL	**Kokkola**	**Odda**	**Rönnskär**	**Harjavalta**	**Bergsöe**
Metallproduktion (ton)*	282 238	160 670	229 241	127 151	44 691
Antal medarbetare	685	385	813	449	101
Rörelseresultat (MSEK)	1 563	652	861	820	138

* Avser smältverkets huvudmetall

ÅTERVINNING

Framtidens gruvor ligger i storstäderna

Metaller kan i princip återvinnas hur många gånger som helst utan att förlora några av sina specifika egenskaper. Därför är återvinningsmaterial lika värdefulla som till exempel bruten zink eller koppar och en självklar del av Bolidens verksamhet. I över 40 år har Boliden arbetat med återvinning, men det är först under senare tid som den verkliga affärspotentialen har visat sig.

– Hit forslas 35 000 ton elektronikskrot varje år. Eftersom vi har hanterat och återvunnit skrot så pass länge har vi haft tid att utveckla sofistikerade metoder för det, berättar Hans Henriksson, inköpsansvarig för återvinningsmaterial inom Affärsområdet Marknad och pekar på anläggningen för återvinning, kaldougnen.

Boliden använder nämligen en unik – och patenterad – kaldoteknik i återvinningen. Den möjliggör en effektiv och ren process där smältningen efterföljs av gasrening, vilket ger god miljöprestanda med ett minimum av emissioner. Styrkan i tekniken ligger i att plasten från skrotet inte behöver rensas bort, utan används för att smälta metallerna i processen. Därför behöver inte heller någon ytterligare energi tillsättas.

– Visst är kaldotekniken en konkurrensfördel för oss både ur kostnads- och miljöhänseende, men om Boliden vill befästa och utöka försprånget som världsledande inom metallåtervinning kan vi inte nöja oss med det, påpekar Hans Henriksson.

Den globala marknaden för elektronikskrot växer snabbt – och med det även intresset för återvinning. Hittills har konkurrensen av tekniska skäl varit begränsad. För Boliden betyder återvinning idag tryggad försörjning av råmaterial med god lönsamhet, samtidigt som verksamheten är ett tydligt bidrag till miljön. Kapaciteten på 35 000 ton kan jämföras med den totala återvinningskapaciteten i Europa på 85 000–100 000 ton.

– Omkring 15 procent av kopparproduktionen, 50 procent av guldproduktionen och 80 procent av allt zink som framställs vid Rönnskärsverken har sitt ursprung i återvunna material, så det är definitivt en viktig insatsvara som stabiliserar råvaruflödet till smältverken och fungerar därför som en konjunkturutjämnare när tillgången på gruvkoncentrat tryter.

Att återvinning nu ökar i betydelse kan förklaras av att mängden skrot, exempelvis från tv-apparater och datorer, ökar kraftigt och har blivit ett uppmärksammat avfallsproblem i hela Europa. Samhället ställer allt högre miljökrav och bidrag ges till dem som hanterar och återvinner skrotet.

Den för närvarande viktigaste drivkraften är ett EU-direktiv från 2005 om så kallat WEEE-avfall. WEEE står för Waste Electrical and Electronic Equipment och innebär att uttjänta elektronikprodukter, som hushållsapparater och hemelektronik, nu måste omhändertas av producenterna. Det ger också incitament att tillverka produkter som är enklare att återvinna.

– Vi har börjat se effekter av WEEE-direktivet, och vi tror att det ökade utbudet bara är en början, konstaterar Hans Henriksson. Direktivet anger en insamling av elektronikåtervinning motsvarande 4 kg per capita. Sverige återvinner idag över 15–16 kg per capita.

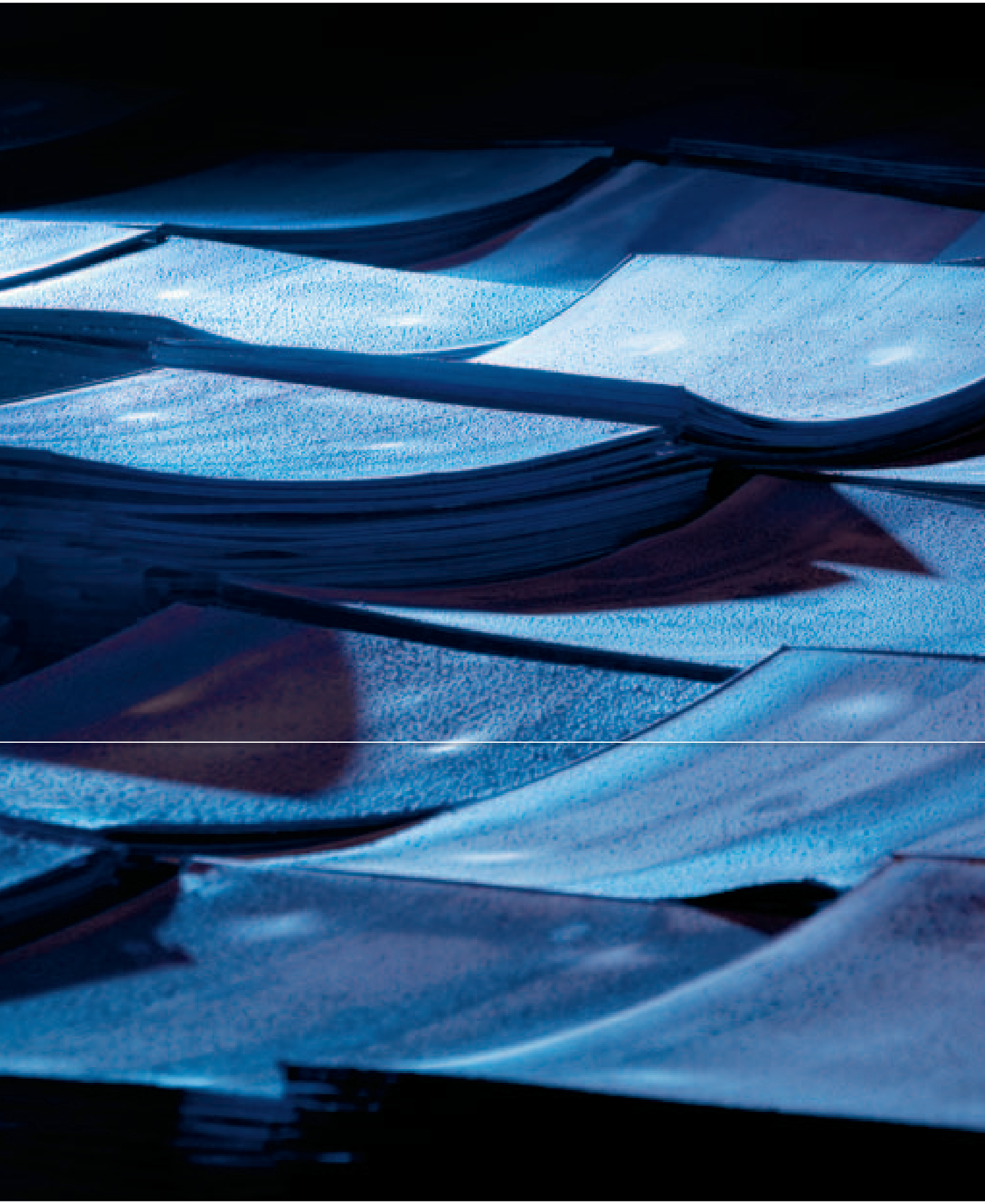
När marknaden nu växer vill Boliden förstås växa med den. Boliden har också en strategisk inriktning mot ökad återvinning och avsikten är att en fortsatt kraftfull satsning inom området ska säkerställa den världsledande positionen.

– Vi brukar säga att framtidens gruvor ligger i storstäderna, vilket för Bolidens smältverk handlar om tillgång på tiotusentals ton metallråvara till smältverken.

Utöver kasserade kretskort från IT-produkter och metallrika delar från elektronikavfall har Boliden även hand om kopparskrot och annat sekundärt metallmaterial. Dessutom omhändertar företaget restprodukter innehållande koppar och zink från metall- och stålindustrin. Rönnskär är unikt med ett slaggfumingverk som kan hantera denna typ av material. Totalt togs under 2006 emot omkring 125 000 ton återvinningsmaterial på Rönnskär.

Under 2007 ska den pågående undersökningen om fortsatt expansion av återvinningskapacitet i Rönnskär slutföras. För närvarande utreds alternativ för expansion av återvinningskapaciteten för elektronikskrot, som väntas mer än fördubblas.

– Återvinning är en konkurrensfördel för Boliden i alla led. Vi har tekniken och vill gärna expandera verksamheten för att öka och få stabilare råvaruflöden. Skrot kommer alltid att finnas där folk finns och någon måste ta hand om det. Vi gör det gärna – det är både lönsamt för Boliden, samhället och bra för miljön, sammanfattar Hans Henriksson.



MARKNAD

Affärsområde Marknad ska skapa värden utanför de rent industriella processerna i Boliden genom att se och förverkliga affärsmöjligheter överallt där koncernen verkar. En mycket viktig uppgift är att driva Bolidens förändring från ”ledande producent” till ”ledande leverantör”.

Ansvar för rollen som ”ledande leverantör”

Från 1 januari 2007 omorganiserades Boliden (se sidan 12), varvid det nya Affärsområde Marknad övertog ansvaret för en rad roller och funktioner, som tidigare varit integrerade inom gruvor och smältverk. Syftet med det nya affärsområdet är att ta ett samlat grepp om koncernens alla fysiska och monetära flöden och affärsrisker, samt att etablera en starkare marknads- och kundorientering i hela koncernen.

VERKSAMHETEN

Affärsområde Marknad ansvarar för alla kommersiella aspekter av Bolidens verksamhet och för alla interna och externa flöden, inklusive kassaflödena och de fysiska flödena av metallråvara och färdiga produkter.

Ansvaret omfattar också utveckling av kundportfölj och kundrelationer samt affärs- och produktutveckling ur ett marknads- och kundperspektiv.

En mycket viktig uppgift är att i praktiken driva Bolidens förändring från ”ledande producent” till ”ledande leverantör.”

Verksamheten bedrivs i de två affärsenheterna zinkmarknad och kopparmarknad. Zinkmarknad har sammantaget 24 medarbetare på kontor i Rotterdam, Rönnskär, Stockholm och Leamington Spa samt vid stödfunktioner i Esbo, Karleby och Odda. Kopparmarknad består av 18 medarbetare på kontor i Rönnskär och Esbo samt vid stödfunktionen i Björneborg.

VÄRDESKAPANDE UTANFÖR DE INDUSTRIELLA PROCESSERNA

Affärsområdena Gruvor och Smältverk skapar värde genom en så effektiv produktion och rationell resursanvändning som möjligt. Gruvkoncentrat och metaller ska produceras till given kvalitet med lägsta möjliga kostnad. Affärsområde Marknad ska skapa värden utanför de rent industriella processerna, bland annat genom att säkerställa att det finns ett mervärde i Bolidens leveranser och att löpande utveckla detta. Utan sådant mervärde skulle kunderna i princip kunna köpa direkt från LME-lagren. Den prispremie som adderas till LME-priset ska spegla det mervärde som tillförs kunderna. Mervärden, som gör det möjligt för Boliden att få ut prispremier, innefattar bland annat:

- Den höga, jämna produktkvaliteten.
- De kundanpassningar av produkterna som blivit Bolidens signum.
- Den trygghet för kunden som ligger i att Boliden kan garantera leveranser från smältverken, bland annat genom integrerad produktion.
- Den flexibla smältverksteknologin som gör det möjligt att arbeta med orderstyrd produktion.
- Bolidens process- och logistiklösningar, som möter kundernas behov av säkra leveranser just-in-time i syfte att minska kapitalbindningen.
- Bolidens hållbarhetsarbete, som genererar ”goda metaller”, vilket i allt högre grad efterfrågas av kundernas kunder.

OPTIMERING AV FLÖDENA I VÄRDEKEDJAN

Affärsområde Marknad ska vidare skapa värde för Boliden genom att optimera flödena i förädlingskedjan, bland annat genom köp och försäljning på för koncernen mest gynnsamma villkor.

Bolidens integrerade affärsmodell bygger på en balanserad självförsörjning av metallråvara. Även vid uppnådd intern balans köper Boliden stora volymer koncentrat externt för att försörja smältverken med metallråvara och för att vid varje tidpunkt optimera lönsamheten.

Bolidens zinksmältverk, som har avancerad och flexibel teknik, kan effektivt förädla även metalliskt komplext råmaterial, varför det ofta kan vara lönsamt att sälja eget högvärdigt koncentrat och samtidigt köpa in komplex och billigare råvara. Slutprodukten från Bolidens smältverk har ändå samma höga kvalitet.

På kopparsidan sker i stort ingen försäljning av egna koncentrat, medan inköpsvolymen 2006 uppgick till 800 000 ton, motsvarande tre fjärdedelar av råvaran i Bolidens smältverk. Större delen av det kopparkoncentrat som Boliden köper in kommer från de stora gruvorna i Sydamerika. Strategin är att 80–90 procent av råvaruförsörjningen av koppar ska täckas in genom långsiktiga avtal, som ofta sträcker sig från 7 till 15 år. Resten av inköpen sker genom korta kontrakt, som kan erbjuda olika kompletterande kvaliteter till ibland mycket gynnsamma villkor.

Boliden köper även in färdig zinkmetall som smälts om för att tillföras kundanpassade egenskaper.

OPTIMERING AV KASSAFLÖDENA

Alla Bolidens kassaflöden går genom Affärsområde Marknad och det innebär också att en stor del av koncernens affärsrisker ligger där.

Att komponera kund- och produktportföljerna på rätt sätt är avgörande för att optimera stabila kassaflöden, marginal och risknivå. Boliden eftersträvar hela tiden en försäljningsmix som optimerar stora volymer standardprodukter. Dessa kan produceras kostnadseffektivt med mervärdesprodukter som har högre marginal men också högre produktionskostnader. Jämna kassaflöden baserat på långa affärsrelationer och kontrakt med solida kunder är plattformen för Bolidens intjäning.

Boliden säkrar alltid den prisrisk som är förknippad med hanteringstiden; risken för förändrade metallpriser från den tidpunkt koncentraten prissätts till dess att den färdiga metallen har prissatts hos kund.

En av affärsområdets främsta uppgifter är att säkerställa effektiva processer för styrning av kassaflödena och hanteringen av risker.

OPTIMERING AV FYSISKA FLÖDEN

Affärsområde Marknad ansvarar också, tillsammans med koncernens inköpsorganisation, för de omfattande transporterna av metallråvara från externa och interna leverantörer till Bolidens smältverk, liksom för uttransporter till koncernens kunder.

En stor del av kostnadsmassan på Marknad avser transporter till kunder och därför är logistiklösningarna viktiga för den totala lönsamheten, både när det gäller kostnadseffektiviteten och förmågan att bygga in mervärde i kundlösningarna. Under året har Boliden också tecknat långa fraktavtal för att säkerställa leveranser till fördelaktiga villkor.

PARTNERSKAP

Från producent till leverantör – Ledarskap genom partnerskap

Ena dagen hos kunden i Tyskland. Den andra hos kunden i England. Vid en hastig titt i Patrick Ammerlaans kalender blir det tydligt att fler resdagar symboliserar förändringen i hans arbetsvardag när Boliden skiftar fokus från att vara producent till att bli leverantör. Men det är mycket mer än så.

I slutet av 2006 beslöt Bolidens ledning att företaget ska gå från att vara producent till att bli leverantör. På Arlanda flygplats – under en mellanlandning – berättar Patrick Ammerlaan, chef för Bolidens försäljningsorganisation för zink med basen i Rotterdam, om vad denna målsättning faktiskt innebär för zinkverksamheten och hur långt arbetet har kommit.

– Ytterst handlar det om att få kunden att vilja samarbeta med Boliden. Det betyder att vi måste förstå varje kunds specifika situation och översätta den till hur vi, utifrån våra förutsättningar, kan hjälpa dem i deras verksamhet. På så sätt vill vi kunna erbjuda unika kundanpassade produkter och lösningar som kunderna inte kan få från något annat håll, berättar han.

Vägarna för att nå dit är många. Pålitligheten är något som Patrick flera gånger återkommer till under vårt samtal.

– Det är så många delar som skapar en gedigen helhet. Det grundläggande är förstås att vi genom en integrerad verksamhet inom gruvor och smältverk kan trygga metallförsörjningen, vilket de flesta av våra konkurrenter idag inte klarar av. Men pålitlighet skapas också genom att vi arbetar tillsammans med våra kunder i team och ger dem tillgång till våra smältverk för att de ska förstå våra arbetsmetoder. Öppenhet i sig skapar förtroende, påpekar Patrick Ammerlaan med eftertryck.

Vidare har Boliden i sin nya roll som ledande leverantör inte satt begränsningen av metallförsäljning till kund utifrån smältverkens produktionskapacitet. Kunderna ska alltid få leverans. Därför kan Boliden också köpa zinkmetall på marknaden som sedan anpassas i enlighet med kundernas krav. Detta adderar också till helheten som en pålitlig leverantör.

Traditionellt har Boliden fokuserat på sina produktionsprocesser, medan utvecklingen av zinkprodukten har varit marginell. Men för några år sedan märkte Patrick Ammerlaan förändringar i kundbeteendet.

– Det var tydligt hur kunderna började ställa högre krav på såväl produkternas kvalitet och egenskaper som att de levererades i rätt mängd vid rätt tidpunkt, berättar han.

Med Bolidens uttalade ambition att närma sig och förstå kunden ökar också behovet av information om kundens egna processer. I detta arbete har organisationen därför stärkts med tekniskt kunniga nyckelrekryteringar. Roger Pankert, med mångårig erfarenhet från zinkbranschen, är en sådan. Förutom inblick i kundernas verksamhet är hans roll att ge teknisk rådgivning och att tillsammans med kunden hitta lösningar där Bolidens produkter på bästa sätt kan användas i deras processer.

– Det blir mycket problemlösning och involvering i kundens forskning och utveckling. Den här typen av kundsupport är nog den största förändringen i vårt arbetssätt, kommenterar Patrick Ammerlaan Rogers arbete.

Idag ligger fokus på legeringar. Ett exempel som Patrick Ammerlaan framhåller är den nya zinkprodukten med nickel som Boliden lanserade i slutet av förra året – och som kunderna har efterfrågat.

– Den nya zinkprodukten med nickellegering ger produkten förbättrade egenskaper som skapar konkurrensfördelar och minskar kostnaden för kunderna, berättar Patrick Ammerlaan.

Men det handlar inte bara om att öka förståelsen för kunden. För att hitta kundanpassade lösningar krävs också att Boliden har kontroll över sina egna processer. Att säkerställa ett optimalt och jämnt produktionsflöde av zink är verksamhetens ryggrad. Men det räcker inte. Därför har zinkorganisation gjort tydliga ansträngningar för att göra informations- och logistikflödet effektivare.

– Under året har vi fortsatt att arbeta för att skapa ett robust logistiksystem, vilket vi också har nått framgångar med. Det viktigaste framsteget är nog de långa fraktavtalen vi har tecknat och som säkerställer leveranser i tid – samtidigt som vi minskar kostsamma lager, berättar Patrick Ammerlaan.

– Det kan låta enkelt att bara säga att vi måste få kontroll över vår produktion och leverans samt att öka flexibiliteten, men det är vad varje aktör i branschen dagligen brottas med. Situationen ställs också på sin spets i rådande marknadsläge där europeiska kunder inte alltid får den mängd zink de efterfrågar. Om vi genom effektivitet i och kontroll över våra egna processer – och ett nära partnerskap med kunden – kan bli en pålitlig leverantör på marknaden blir vi också industrins självklara metallpartner. Och som bekant är det dit vi på Boliden har ställt siktet, påminner Patrick Ammerlaan innan han skyndar vidare mot nästa flyg och nästa kund.

”Kopparpendeln” är exempel på en av Bolidens lösningar, ett tåg som går mellan smältverket i Rönnskär och Finspång och Helsingborg, med kopparkatoder söderut och återvinningsmaterial som returtransport norrut.

I allt högre grad handlar det om att kunna leverera rätt kvantitet av rätt kvalitet vid rätt tidpunkt. För att möta dessa krav har Boliden utvecklat logistiklösningar med lagerhållning och just-in-time-leveranser som idag är en av koncernens främsta konkurrensfördelar.

KUND-, AFFÄRS- OCH PRODUKTUTVECKLING

För att säkra målet ”metallpartner i världsklass” krävs en omfattande satsning på kund och affärs- och produktutveckling. Affärsområde Marknad ansvarar för alla externa kundrelationer och spelar därför en huvudroll i Bolidens skifte från producent till leverantör.

Zinkkunderna utgörs volymmässigt framför allt av stora europeiska stålverk. När det gäller koppar domineras kundbilden av så kallade tråddragare som i sin tur är underleverantörer till elektronikindustrin.

Genom att se och förstå vad kunderna och deras kunder vill ha, och ta fram erbjudanden som möter behoven, ska Boliden kunna knyta kunderna närmare. Det faktum att Bolidens produkter, i synnerhet koppar, är och förblir bulkvara gör kundlojaliteten extra viktig. Vi måste leverera något som skapar mervärde. Det kan exempelvis vara anpassning av generella produkter till specifika kundbehov, kunddriven produktutveckling, lösningar för logistik och materialhantering och tekniskt kundstöd.

Boliden har också kommit mycket långt när det gäller ren produktutveckling med kundbehoven som utgångspunkt. På zinksidan är vi idag världsledande när det gäller att ge metallen nya egenskaper, som både stärker den i konkurrensen med andra metaller och material på sina gängse användningsområden – och öppnar helt nya användningsområden.

KUNDENS KUND

Kraftkablar med spänning och kvalitet

Kundens kund. Det är vad ABB – en av världens ledande kabeltillverkare – är till Boliden. Företaget har tillverkat kraftkabel sedan slutet av 1800-talet och har idag sina produkter spridda över hela världen. Tillgången på högkvalitativ koppar är en grundläggande förutsättning för ABB:s kabelverksamhet.

ABB-enheten High Voltage Cables (HVC) ingår i ABB:s division Power Systems. Enheten levererar kabel till nätoperatörer, elbolag, större industrier, projekteringsföretag och infrastrukturutvecklare.

– Våra kablar används för tillförlitlig och miljövänlig överföring av kraft, exempelvis mellan länder, från havsbaserade vindkraftparker till land, från land ut till oljeplattformar eller för att transportera kraft till byar och städer, förklarar Hans-Åke Jönsson, platschef för ABB:s kabelfabrik HVC i Karlskrona.

ABB:s kraftkablar möjliggör elöverföring exempelvis mellan Estland och Finland, Sverige och Polen, Sverige och Tyskland och inom kort även Norge och Holland. Enheten står också bakom världens längsta landkabel, den 180 kilometer långa Murraylink, mellan australiska delstaterna Victoria och South Australia. I Karlskrona tillverkar ABB HVC högspänningskabel för land- och sjöapplikationer.

– En kabel ska fungera utan störningar i flera årtionden, vilket kräver yttersta kvalitet på varje ingående komponent. Det innebär att vi och våra kunder måste ställa höga krav på våra produkter. Elektrolytiskt ren koppar är naturligtvis grunden för vår verksamhet, säger Hans-Åke Jönsson.

Tillgången på högkvalitativ koppar är alltså en förutsättning. Elektrokoppar, en av Nordens ledande tillverkare av valstråd, och en av Bolidens största kunder, är huvudleverantör av kopparvalstråd till ABB HVC. Parterna har under årens lopp utvecklat ett kvalitetssamarbete där de tillsammans tar fram produkter som motsvarar marknadens krav.

– Vi har en lång gemensam historia och arbetar aktivt för att uppnå kostnadsfördelar. Vår produktionsutveckling kan handla om allt från att byta tejp för att fästa trådar på spolarna till att vi investerar för att lösa en ny kabelkonstruktion. I slutänden handlar det dock om att anpassa våra verksamheter så att båda vinner på det, konstaterar Hans-Åke Jönsson.

Med kundorderstyrda leveranser och stora volymsvängningar behöver ABB HVC flexibla leveranser i rätt tid och rätt kvalitet.

– Utan fungerande leveranser står vår ledartillverkning stilla. Elektrokoppar förser oss med valstråd flera gånger i veckan – både punktligt och med våra kvalitetskrav. Men i grunden är vi helt och hållet beroende av tillgången på koppar. Så länge Elektrokoppar har tillgång till kopparkatoder, kan de göra valstråd enligt våra materialspecifikationer och leverera i tid, säger Hans-Åke Jönsson och fortsätter:

– Vi vet hur viktig Boliden är för Elektrokoppars försörjning av kopparkatoder. Och vi har fått den uppfattningen att Boliden är en stabil leverantör med ett bra logistiskt flöde till Elektrokoppar.

Bolidenaktien

Bolidenaktien utvecklades starkt under 2006. Aktiekursen steg med 171 procent och aktieomsättningen mer än tredubblades vilket resulterade i att Bolidenaktien blev den tredje mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen.

Bolidenaktien är noterad på Stockholmsbörsens Large Cap-lista. Handel sker också på Torontobörsen där aktien är sekundärnoterad. Aktien finns numera med i ett flertal internationella index så som, OMXS-30, DJ Stoxx 600 och MSCI Sweden.

HANDEL OCH KURSUTVECKLING

Under 2006 mer än tredubblades omsättningen av Bolidenaktier på Stockholmsbörsen till 1 993 (588) miljoner aktier till ett värde av 261 (22,2) miljarder kronor. Omsättningshastigheten ökade till hela 685 (207) procent och i genomsnitt omsattes 7,9 (2,3) miljoner Bolidenaktier per handelsdag. En handelspost i Boliden uppgår till 50 (200) aktier.

Sista betalkurs 2006 för Bolidenaktien var 176 kronor vilket motsvarar ett börsvärde på 50,9 (18,8) miljarder kronor vid årsskiftet. Bolidens aktiekurs steg med hela 171 (129) procent under året från 65 kronor i början av året till 176 kronor per aktie i slutet av året. Bolidenaktien ingår i Stockholmsbörsens branschindex SX15 Material, vilket noterade en uppgång på 43 (22) procent under 2006. Under samma period noterade Stockholmsbörsens index OMX Stockholm PI en uppgång på 24 (33) procent. Högsta betalkursen var 177,5 kronor (29/12) och lägsta noteringen var 62,75 kronor (2/1).

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

De största aktieägarna i Boliden var den 28 februari 2007 AMF (5,74 procent), Barclays (5,14 procent), SEB fonder (3,22 procent), Swedbank Robur fonder (2,85 procent) och Handelsbanken fonder (2,38 procent). Det utländska ägandet uppgick till cirka 48 (50) procent av aktiekapitalet. Den högsta andelen av de utlandsregistrerade ägarna finns i Storbritannien med 18,4 procent och USA med 11,4 procent.

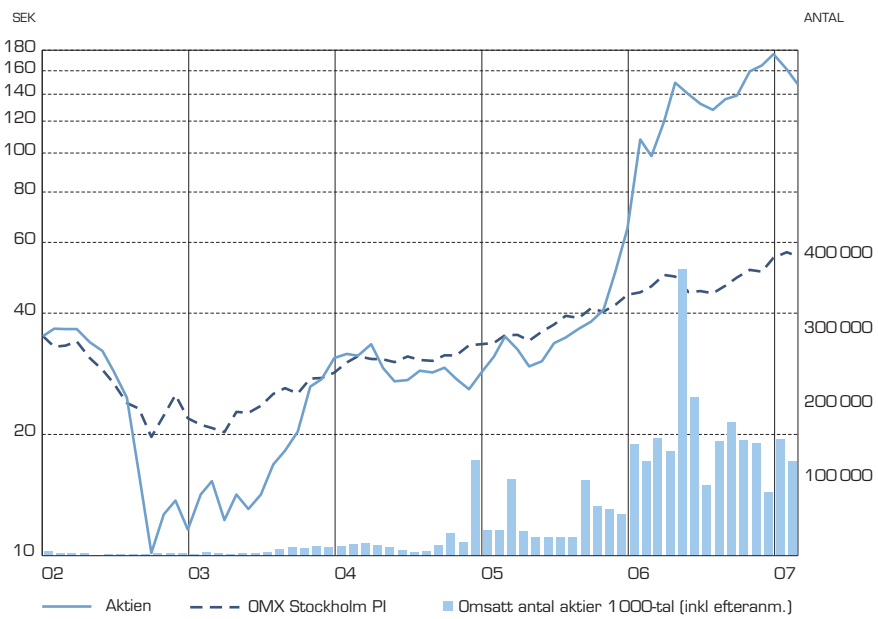
UTDELNING OCH INLÖSEN AV AKTIER

Bolidens utdelningspolitik är att cirka 1/3 av nettoresultatet ska delas ut över en konjunkturcykel. Styrelsen har föreslagit en utdelning till aktieägarna på 4 (2) kronor per aktie för 2006. Utdelningen motsvarar cirka 18 (28) procent av vinsten per aktie och direktavkastning på 2,3 (3,1) procent per aktie räknat på Bolidens aktiekurs vid utgången av året. Vidare har styrelsen även föreslagit ett obligatoriskt inlösenförfarande om 12 kronor per aktie. Utdelningen inklusive inlösen motsvarar cirka 74 procent av vinsten per aktie och en direktavkastning på 9,1 procent per aktie räknat på Bolidens aktiekurs vid utgången av året.

AKTIEÄGARINFORMATION

På Bolidens webbplats, www.boliden.com, finns fortlöpande information om Boliden, utvecklingen för Bolidenaktien, metallpriser och valutor, ekonomisk information samt kontaktuppgifter.

KURSUTVECKLING

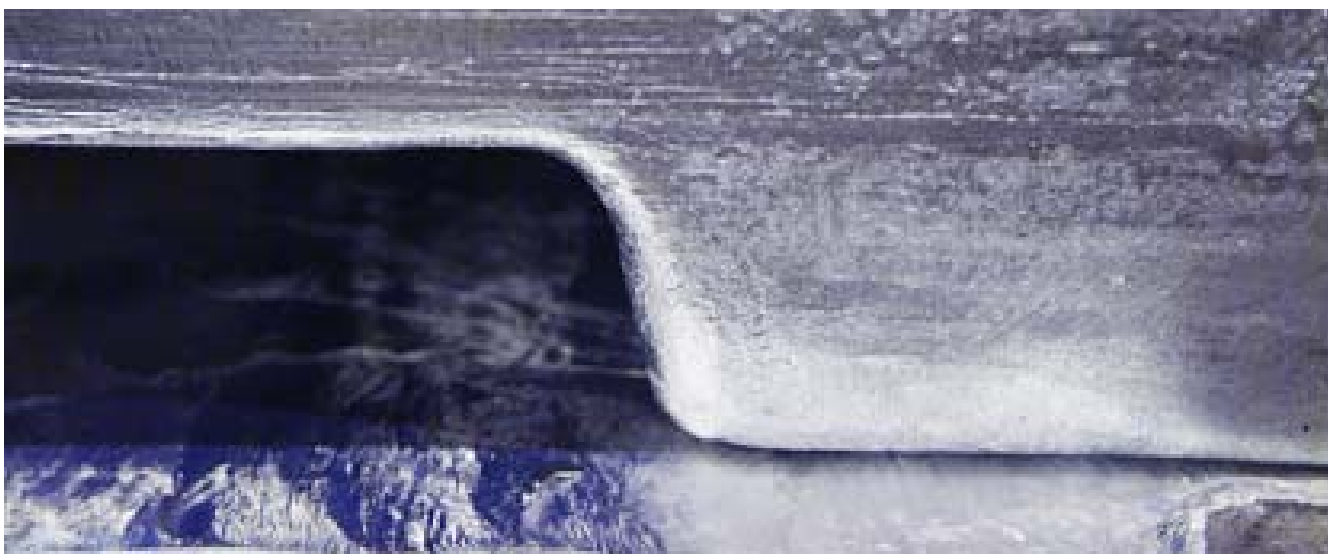


FÖLJANDE FÖRETAG BEVAKAR OCH ANALYSERAR BOLIDEN:

- ABG Sundal Collier
- Carnegie
- Credit Suisse First Boston
- Deutsche Bank
- Erik Penser
- Evli Bank
- Hagströmer & Qviberg
- Handelsbanken Capital Markets
- JP Morgan
- Kaupthing Bank
- SEB Enskilda
- Swedbank Markets
- UBS
- Öhman Fondkommission

NYCKELTAL PER AKTIE					
SEK (om inte annat anges)	**2006**	**2005**	**2004**	**2003[3]**	**2002[3]**
Eget kapital[1]					
Före utspädning	55,58	35,55	31,51	36,25	30,18
Efter utspädning	55,59	35,50	31,46	36,16	30,05
Resultat[1]					
Före utspädning	21,66	7,07	4,98	0,12	1,54
Efter utspädning	21,66	7,06	4,97	0,12	1,53
Kassaflöde	5,80	2,23	-2,06	5,67	–0,16
Utdelning	4,00[2]	2,00	–	–	–
P/E tal, ggr[1]	8,13	9,19	5,70	258,00	7,54
Aktiekurs[1]					
Årshögsta	177,50	65,00	31,10	31,12	39,75
Årslägsta	62,75	26,70	24,60	11,61	7,66
Vid årets slut	176,00	65,00	28,40	30,96	11,61
Börsvärde, MSEK	50 944	18 810	8 219	6 461	1 236
Omsättningshastighet, %[1]	685,00	207,00	180,00	73,00	33
Antal aktieägare	87 169[4]	80 755	70 091	72 448	72 717

[1] Omarbetat efter emissionseffekt.
[2] Bolidens styrelse föreslår årsstämman en utdelning om 4 kronor per aktie
[3] 2002–2003 är ej omarbetad för IFRS
[4] Per 28 februari 2007



ÄGARSTRUKTUR 28 FEBRUARI 2007		
Namn	**Aktier**	**Andel %**
Utländska förvaltare	53 575 054	18,51
AMF	16 626 500	5,74
Barclays	14 879 780	5,14
SEB fonder (inkl Gamla Livförsäkringsbolaget)	9 324 106	3,22
Swedbank Robur fonder	8 263 455	2,85
Handelsbanken fonder	6 887 516	2,38
Afa Försäkring	6 881 613	2,38
Fjärde AP-fonden	6 744 750	2,33
Skandia	5 173 822	1,79
Nordea fonder	4 402 553	1,52
Odin gruppen	3 508 384	1,21
Första AP-fonden	3 300 150	1,14
Andra AP-fonden	3 278 514	1,13
Folksam-KPA-Förenade Liv	2 866 986	0,99
De största aktieägarna totalt	145 713 183	50,33
Övriga aktieägare	143 743 986	49,67
Totalt	**289 457 169**	**100,00**

FÖRDELNING AV AKTIER 28 FEBRUARI 2007				
	ANTAL AKTIEÄGARE	**ANDEL AV ANTAL AKTIEÄGARE %**	**ÄGER ANTAL AKTIER**	**ANDEL AV AKTIE-KAPITALET, %**
1 – 1 000	78 245	89,76	18 095 479	6,25
1 001 – 5 000	7 013	8,05	16 367 645	5,65
5 001 – 10 000	856	0,98	6 509 267	2,25
10 001 – 50 000	644	0,74	13 775 926	4,76
50 001 – 100 000	121	0,14	8 745 871	3,02
100 001 –	290	0,33	225 962 981	78,07
Totalt	**87 169**	**100**	**289 457 169**	**100**

Förvaltningsberättelse

KONCERNENS VERKSAMHET

Boliden är ett integrerat gruv- och smältverksbolag med basmetallerna zink och koppar som främsta produkter. Andra viktiga metaller är bly, guld och silver.

Verksamheten är inriktad på de första förädlingsstegen inom värdekedjan: prospektering, gruvbrytning, anrikning, smältning och raffinering med återvinning som en viktig, kompletterande del. Boliden är en av de ledande leverantörerna av zink och koppar i Europa, med en betydande marknadsposition även globalt.

Affärsmodellen med integrerade gruv- och smältverksverksamheter, där en betydande del av smältverkskapaciteten täcks av metallkoncentrat från egna gruvor, möjliggör en hög och jämn produktkvalitet och leveranstrygghet samt tryggar ett högt kapacitetsutnyttjande.

Under 2006 bedrevs verksamheten i affärsområdena Gruvor, Zinksmältverk och Kopparsmältverk, men indelas sedan 1 januari 2007 i affärsområdena Gruvor, Smältverk och Marknad. Förändringen syftar till att öka konkurrenskraften genom att ytterligare stärka synergierna mellan koncernens smältverk och öka fokus på marknadsfrågor avseende huvudprodukterna zink och koppar. För att bättre överensstämma med den operativa organisationen segmentredovisas Bolidens verksamhet från och med årsredovisning 2006 i Affärsområde Gruvor och Affärsområde Smältverk, jämfört med tidigare Produktsegment Zink och Produktsegment Koppar.

I Affärsområde Gruvor ingår verksamheten vid koncernens åtta gruvor, varav en ligger i Aitik, fyra i Bolidenområdet och två i Garpenbergområdet i Sverige samt en i Tara i Irland. Gruvproduktionen utgörs i huvudsak av zink-, koppar- och blykoncentrat, med innehåll av guld och silver.

Affärsområde Smältverk omfattar verksamheten vid zinksmältverken Kokkola i Finland och Odda i Norge samt kopparsmältverken Harjavalta i Finland och Rönnskär i Sverige. Dessutom ingår verksamheten vid blysmältverket Bergsöe i Sverige. Smältverksproduktionen består huvudsakligen av zink- och kopparmetall, men också bly, guld och silver samt aluminiumfluorid.

Transaktioner mellan affärsområden, i huvudsak bestående av metallkoncentrat, sker på marknadsmässiga villkor.

MARKNADSUTVECKLING

Den globala ekonomiska utvecklingen var fortsatt stark under 2006. Tillväxttakten i industriproduktionen ökade till 5,1 procent (3,5), vilket medförde en fortsatt stark efterfrågan på Bolidens huvudprodukter zink och koppar.

Den globala konsumtionen av zink ökade med 6,4 procent till 11,3 miljoner ton, samtidigt som zinkproduktionen ökade 6,5 procent till 10,7 miljoner ton. Kina bidrog i hög grad till både konsumtions- och produktionsökningen. Zinklagren på London Metal Exchange (LME) sjönk under 2006 och motsvarade vid utgången av året 2,9 dagars global konsumtion. Snittpriset på zink steg med 137 procent till 3 273 per ton på LME under 2006. Spotsmältlönerna för zink steg marginellt, medan realiserade kontraktsmältlöner ökade kraftigt som en följd av det höga zinkpriset.

Den globala konsumtionen av koppar ökade med 3,4 procent till 17,5 miljoner ton, samtidigt som kopparproduktionen ökade med 5,6 procent till 17,5 miljoner ton. Liksom för zink låg Kina bakom betydande delar av konsumtions- och produktionsökningarna. Kopparlagren på LME förblev på historiskt låga nivåer för att vid utgången av 2006 motsvara 4 dagars global konsumtion. Snittpriset på koppar steg med 83 procent till 6 731 dollar per ton på LME under 2006. Spotsmältlönerna för koppar ökade med 12 procent, samtidigt som det höga kopparpriset medförde en större ökning för realiserade kontraktsmältlöner.

Även prisutvecklingen för Bolidens övriga metaller var god under året.

Under 2006 noterades endast mindre förändringar mellan Bolidens huvudvalutor SEK, USD, EUR och NOK.

FINANSIELLA MÅL OCH MÅLUPPFYLLELSE

Bolidens långsiktiga finansiella mål har fastställts mot bakgrund av basmetallindustrins cyklikalitet och kapitalintensitet. Avkastningen på sysselsatt kapital ska överstiga 10 procent över en konjunkturcykel och nettoskuldsättningsgraden ska vara cirka 40 procent.

För helåret 2006 uppgick Bolidens avkastning på sysselsatt kapital till 52 (20) procent. Boliden var vid utgången av året skuldfritt, jämfört med en nettoskuldsättningsgrad på 54 procent vid motsvarande tidpunkt 2005.

VIKTIGA HÄNDELSER

Ökad malmbas i samtliga gruvområden

Av malmreservsberäkningarna per den 1 januari 2007 framgår att den gruvnära prospekteringen har lett till ökad malmbas i koncernens samtliga gruvområden.

Ökad nickelsmältning i Harjavalta

I februari tecknade Boliden ett avtal med företagen Inco Limited och OM Group Inc. (OMG) om förädling av nickelkoncentrat vid smältverket Harjavalta. Under avtalet, som löper över tre år med start från juli 2006, kommer årligen totalt 240 000 ton nickelkoncentrat att förädlas.

Refinansiering av banklån

I maj genomförde Boliden en refinansiering av banklån om 600 MEUR. Det nya låneavtalet löper på fem år med option på upp till två års förlängning och har bättre villkor än tidigare bankavtal om 840 MEUR.

Beslut om investering i Aitik

Bolidens styrelse beslutade i slutet av oktober att godkänna en investering på 5,2 miljarder kronor i en fördubbling av malmproduktionen från 18 till 36 miljoner ton vid koppargruvan Aitik.

Beslut om nya affärsområden

I november fattades beslut om omorganisation för att öka Bolidens konkurrenskraft. Affärsområdena Zinksmältverk och Kopparsmältverk sammanförs till Smältverk, samtidigt som Affärsområde Marknad bildas. Organisationsförändringen trädde i kraft 1 januari 2007.

Beslut om fördubblade satsningar i prospektering

Under 2007 ökar Boliden satsningar i prospektering till 300 MSEK, från 162 MSEK under 2006. I slutet av 2006 inleddes därför ett omfattande rekryteringsprogram av geologer och tekniker.

FÖRSÄLJNINGSINTÄKTER OCH RESULTAT

Bolidens försäljningsintäkter steg till 35 213 (20 441) MSEK under 2006. Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 8 522 (3 069) MSEK. Intäktsökningen och förbättringen av rörelseresultatet beror i huvudsak på förbättrade metallpriser, jämfört med året innan.

Priser och villkor förbättrade resultatet med 6 518 MSEK, samtidigt som volymutvecklingen påverkade rörelseresultatet negativt med 339 MSEK. Resultatökningen dämpades också av ökade kostnader, som exklusive energi uppgick till 4 procent, jämfört med 2005.

Lagerresultatet, som styrs av metallprisförändringar, uppgick till 536 (573) MSEK för helåret 2006.

Resultatet efter finansiella poster ökade till 8 313 (2 812) MSEK. Finansnettot var –209 (–257) MSEK, med en positiv påverkan från lägre skuldsättning och förbättrade lånevillkor. Resultatutvecklingen förbättrade avkastningen på sysselsatt kapital till 52 (20) procent.

AFFÄRSOMRÅDE GRUVOR

Försäljningsintäkterna inom Gruvor steg till 7 261 (4 642) MSEK under 2006. Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 3 010 (1 117) MSEK. Priser och villkor bidrog positivt med 2 985 MSEK.

Investeringarna uppgick till 1 065 (934) MSEK, varav 571 (372) MSEK avsåg investeringar i maskiner och andra tekniska anläggningar, 152 (147) MSEK gråbergsavrymning i Aitik, 272 (394) MSEK tillredning under jord, samt 70 (21) MSEK i övriga investeringar.

Produktionen av zink i koncentrat sjönk med 4 procent under 2006. I Bolidenområdet var produktionen av i stort sett samtliga metaller lägre, medan Garpenberg ökade produktionen av samtliga metaller. I Tara ökade volymen anrikat tonnage jämfört med föregående år, men lägre halter i den brutna malmen gav lägre metallproduktion.

Produktionen av koppar i koncentrat var i stort oförändrat, något högre i Aitk med stabil produktion men med lägre halter i den brutna malmen och något lägre produktion i Bolidenområdet.

Guldproduktionen ökade till följd av såväl bra anrikad produktion som högre halter.

MSEK	2006	2005	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	7 261	4 642	56
EBITDA	3 553	1 621	119
Avskrivningar	543	504	8
EBIT	3 010	1 117	169
Investeringar	1 065	934	14
Sysselsatt kapital	4 392	4 120	7

METALLPRODUKTION

	2006	2005	Förändring (%)
Zink (ton)	327 643	341 532	–4
Koppar (ton)	86 824	86 929	0
Bly (ton)	48 778	49 413	–1
Guld (kg)	4 510	4 471	1
Silver (kg)	211 640	226 114	–6

AFFÄRSOMRÅDE SMÄLTVERK

Försäljningsintäkterna inom Smältverk steg till 37 514 (20 862) MSEK under 2006. Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 5 652 (2 210) MSEK. Resultatförbättringen är i huvudsak en följd av ett positivt bidrag från priser och villkor som också innefattar ett lagerresultat i processlagren om 536 (573) MSEK.

Investeringar uppgick till 782 (402) MSEK, varav 497 (271) MSEK avsåg investeringar i maskiner och andra tekniska anläggningar, 191 (60) MSEK pågående nyanläggningar, samt 94 (71) MSEK i övriga investeringar.

Produktionen av zinkmetall ökade med 2 procent under 2006. Vid Kokkola låg zinkproduktionen på oförändrad nivå jämfört med 2005. Produktionsnivåerna i Odda ökade med 6 procent, med intrimningen av den nya direktlakningen som viktig förklaring.

Även produktionen av kopparmetall ökade med 2 procent. Både Harjavalta och Rönnskär ökade kopparproduktionen. Blyproduktionen vid Bergsöe minskade marginellt jämfört med 2005.

MSEK	2006	2005	Förändring (%)
Försäljningsintäkter	37 514	20 862	80
EBITDA	6 417	2 965	116
Avskrivningar	765	755	1
EBIT	5 652	2 210	156
Investeringar	782	402	95
Sysselsatt kapital	14 474	13 328	9

METALLPRODUKTION

	2006	2005	Förändring (%)
Zink (ton)	442 908	433 189	2
Koppar (ton)	356 392	347 707	2
Bly (ton)	25 548	26 922	–5
Blylegering (ton)	44 691	45 838	–3
Guld (kg)	19 693	20 439	–4
Silver (kg)	414 402	468 630	–12
Aluminiumfluorid (ton)	28 762	30 484	–6

KASSAFLÖDE, FINANSIERING OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8 010 (2 540) MSEK under 2006. Förbättringen förklaras i huvudsak av det ökade resultatet. Investeringarna uppgick till 1 847 (1 337) MSEK, varav underhållsinvesteringarna utgjorde 1 379 MSEK och expansionsinvesteringarna 468 MSEK.

Under året amorterades skulder med netto 4 016 (912) MSEK.

Kapitalbindningen i lager och kundfordringar steg under 2006, främst till följd av ökade metallpriser.

PROSPEKTERING

Under 2006 satsade Boliden 162 (149) MSEK i prospektering. Bland annat diamantborrades cirka 100 000 meter samtidigt som 950 meter ort drevs. Den gruvnära prospekteringen fortsatte att prioriteras. I Sverige har gruvnära prospektering framför allt bedrivits vid Kristinebergsgruvan i Bolidenområdet samt Garpenbergområdet. I Irland undersöktes potentialen för ytterligare fynd i närheten av nuvarande kända malmområden.

Omkring en tredjedel av investeringarna gick till fältprospektering, i huvudsak efter basmetaller och guld i Skelleftefältet samt basmetaller i Dorotea, Norrbotten, Bergslagen i Sverige. På Irland bedrevs fältprospektering främst i Meath- och Limerickområdena.

Under 2006 ansökte Boliden om 62 nya undersökningstillstånd samtidigt som 52 nya tillstånd erhölls.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolidens finansiella ställning förbättrades kraftigt och vid utgången av 2006 var bolaget skuldfritt. Vid motsvarande tidpunkt 2005 var nettoskulden 5 526 MSEK och nettoskuldsättningsgraden 54 procent. Soliditeten uppgick till 60 (45) procent.

Marknadsvärderingen av valuta- och metallprissäkringar ökade under 2006 det egna kapitalet med 124 MSEK.

Per den 31 december 2006 uppgick den genomsnittliga löptiden i Bolidens skuldportfölj till 6,64 år. Den genomsnittliga räntenivån var vid samma tidpunkt 4,09 procent. Vid utgången av året uppgick Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade bindande krediter, till 8 826 MSEK.

RISKHANTERING

Risktagande och riskhantering är en naturlig del av all affärsverksamhet. Boliden har en centraliserad finansfunktion som ansvarar för att identifiera, bedöma och hantera finansiella risker. Arbetet bedrivs i enlighet med den av styrelsen fastslagna finanspolicyn. Läs mer om finansiell riskhantering på sidan 83, not 18.

I finansfunktionens huvuduppgifter ingår också att stödja ledning och operativa enheter. Affärsområde Marknad hanterar merparten av Bolidens interna och externa material- och kassaflöden och i ansvaret ingår att löpande informera finansfunktionen om det aktuella läget. Marknad informerar finansfunktionen om de verksamhetsrelaterade flödena, som sedan hanteras i enlighet med finanspolicyn för att minimera risken för effekter från förändrade metallpriser, smält- och raffineringslöner samt valutor.

Valutor

Boliden har huvudsakligen kostnader i svenska kronor, euro och norska kronor, samtidigt som intäkterna till största delen är i amerikanska dollar. Utvecklingen av den amerikanska dollarkursen har således en väsentlig inverkan på koncernens resultat. Bolidenkoncernens valutatermins- och valutaoptionssäkringar per den 31 december 2006 framgår av not 20.

Metallpriser, smält- och raffineringslöner

Förändringar i metallpriser och smält- och raffineringslöner har en väsentlig inverkan på Bolidens resultat. Basmetallpriserna sätts dagligen på London Metal Exchange (LME), medan priset på ädelmetaller fastställs av London Bullion Market Association (LBMA).

Priserna på Bolidens basmetaller koppar, zink och bly grundar sig på ett antal faktorer. Den viktigaste långsiktiga faktorn är förändringar i utbud och efterfrågan från industrin, men även finansiella aktörers aktiviteter har stor inverkan på priset.

Politiska faktorer har en större inverkan på prissättningen av ädelmetallerna guld och silver.

Behandlingslöner, som för basmetaller består av smält- och raffineringslöner, är de huvudsakliga ersättningskomponenterna för smältverkens förädling till metaller. De förhandlas årligen av de stora aktörerna inom gruv- och smältverksindustrin och fungerar som ”benchmark” för mindre aktörer, medan vissa transaktioner med koncentrat sker till spotpris.

Löpande i koncernens verksamhet uppkommer metallprisrisk genom att smältverksprocessen kräver råvaror i processlager. Risken består i att råvaror prissätts från gruvor vid ett tillfälle och prissätts i förädlad form till kund vid ett annat. Då metallpriserna kan förändras mellan inköps- och försäljningstillfälle kan prisdifferenser påverka resultatet. Tidsskillnaden säkras alltid av så kallad off set hedge.

Energi

Boliden är genom sin energiintensiva gruv- och smältverksdrift utsatt för risker förknippade med prisförändringar på energi. I den utsträckning energiprisrisken inte är säkrad med derivatkontrakt eller direkta leveranskontrakt med prisbindning kommer prisförändringar på energimarknaden att ha en direkt påverkan på koncernens resultat.

VALUTOR, METALLPRISER OCH SMÄLTLÖNER UNDER 2006

Valutakurs (genomsnitt)	2006	2005	Förändring (%)
USD/SEK	7,38	7,48	–1
EUR/USD	1,25	1,24	1
EUR/SEK	9,25	9,28	0
USD/NOK	6,41	6,45	–1

Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA)	2006	2005	Förändring (%)
Zink (USD/ton)	3 273	1 382	137
Koppar (USD/ton)	6 731	3 684	83
Bly (USD/ton)	1 287	976	32
Guld (USD/oz)	604	445	36
Silver (USD/oz)	11,55	7,31	58

Smält- och raffineringslöner (europeiska benchmarkpriser)	2006	2005	Förändring (%)
Zink			
Smältlön (TC) base 1 400 USD/ton +14/–12%	128		
Smältlön (TC) base 1 000 USD/ton +16/–14%		126	
Koppar			
Smältlön (TC) USD/ton	95	85	12
Raffineringslön (RC) USc/lb	9,5	8,5	12
Bly			
Smältlön (TC) base 750 USD/ton +15%	149		
Smältlön (TC) base 500 USD/ton +10/–10%		125	

Källa CRU.

FÖRÄNDRING I VALUTAKURSER, METALLPRISER SMÄLT- OCH RAFFINERINGSLÖNER

I tabellen nedan lämnas en uppskattning av helårseffekterna av förändringar i metallpriser, valutakurser och smältlöner (TC/RC) på Bolidens rörelseresultat för helåret 2007. Uppskattningen baseras på genomsnittliga metallpriser, valutakurser och behandlingslöner för fjärde kvartalet 2006 samt planerade produktionsvolymer för 2007.

Valutakurser		Metallpriser			Smältlöner	
Förändring av USD +10%	Resultateffekt MSEK	Förändring av metallpriser +10%	Resultateffekt MSEK	Resultateffekt MSEK, inkl hedge	Förändring av smältlöner +10%	Resultateffekt MSEK
USD/SEK	870	Zink	1 130	1 130	TC Zink	105
EUR/USD	700	Koppar	320	35	TC/RC Koppar	90
USD/NOK	200	Bly	80	42	TC Bly	-5
		Guld	60	2		
		Silver	70	29		
		Nickel	0	0		

HÅLLBAR UTVECKLING

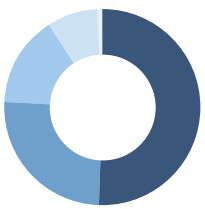
Medarbetare

Vid utgången av 2006 uppgick medelantalet anställda i Boliden till 4 519 (4 530) personer, vilket är 11 personer färre jämfört med helåret 2005.

Sjukfrånvaron låg på 5,0 (5,3) procent. Bolidens mål är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,8 procent vid utgången av 2008.

Olycksfallsfrekvensen låg under helåret 2006 på 11,2 (11,9). Boliden har antagit en nollskadefilosofi vad gäller olycksfall.

MEDARBETARE
ANTAL, TOTALT 4 519



Sverige	2 291
Finland	1 138
Irland	678
Norge	385
Övriga länder	27

MILJÖ

Bolidens verksamhet inom gruvor och smältverk påverkar miljön genom användning av mark, förbrukning av råvaror, energi och kemikalier, utsläpp till luft och vatten, buller och vibrationer samt uppkomst och hantering av avfall. Koncernens verksamheter omfattas av miljölagstiftningar och regleringar i Sverige, Finland, Norge, Irland samt i tillämpliga avseenden även EU-gemensamma regelverk rörande bland annat avfallshantering, kemikalier och utsläpp av koldioxid. På grund av begränsade mängder koldioxidutsläpp har Boliden tilldelats små kvantiteter utsläppsrätter och endast två av Bolidens anläggningar, Bergsöe och Rönnskär, omfattas av systemet med utsläppsrätter.

I december 2006 antog EU den föreslagna nya kemikalielagstiftningen REACH, med ikraftträdande den 1 juni 2007. REACH innebär bland annat att ett tydligt ansvar läggs på industrin för att ta fram data, registrera och göra riskbedömningar avseende de kemiska ämnen som används. EU antog under 2006 det nya direktivet om avfall från utvinningsindustrin, som bland annat omfattar gruvavfall. Direktivet skall vara genomfört i nationell lagstiftning senast den 1 maj 2008. Direktivet kommer att påverka gruvindustrins hantering av avfallsfrågor.

Bolidens verksamheter inom gruvor och smältverk har under 2006 bedrivits inom ramen för gällande tillstånd och respektive lands miljölagstiftning, med undantag för ett oljeläckage i juni vid kopparsmältverket Harjavalta, Finland, till ett närbeläget vattendrag. Reningen av det berörda området avslutades under året.

Boliden har under året bedrivit efterbehandlingsarbetet för avslutade verksamheter i enlighet med gällande efterbehandlingsplaner. Reserveringar görs löpande för kostnader för framtida efterbehandling.

För att säkerställa åtagandena inom miljöområdet och minska koncernens miljöpåverkan arbetar Boliden med både lokala och koncernövergripande mål, riktlinjer och ledningssystem. Inom Affärsområde Smältverk är samtliga smältverk utom Rönnskär certifierade enligt miljöstandarden ISO 14001. Certifieringen av Rönnskär kommer att fullföljas under första halvåret 2007. Under 2006 påbörjades införandet av miljöledningssystem enligt denna standard inom Affärsområde Gruvor. Under tredje kvartalet 2006 infördes certifierade energiledningssystem i Aitik, Bolidenområdet, Garpenberg och Rönnskär. Det innebar att sex av Bolidens nio enheter hade certifierade energiledningssystem vid utgången av året. Målet är att samtliga enheter ska ha energiledningssystem vid utgången av 2008.

I juni 2006 lämnade Boliden in en ansökan om tillstånd till ökad produktion vid Garpenbergsgruvan.

I november 2006 lämnade miljööverdomstolen tillstånd för Boliden att bygga det så kallade Hötjärnsmagasinet i anslutning till företagets gruvor i Bolidenområdet i Sverige. Ärendet låg vid utgången av året hos Miljödomstolen för fastställande av villkor om bland annat utsläpp till vatten och efterbehandling.

I december 2006 lämnades en ansökan in till Miljödomstolen om miljötillstånd för expansionsprojektet vid företagets koppargruva Aitik.

BOLIDENS METALLPRISSÄKRINGAR 2007–2009 FÖR KOPPAR, BLY, GULD OCH SILVER PER DEN 31 DECEMBER 2006

Vid årsskiftet förlängde Boliden metallprissäkringarna för koppar med cirka två år fram till 2010. Det innebär att 70 procent av den planerade prisexponeringen i koppar är säkrad till ett snittpris om 6 394 USD per ton för 2008 och till 5 920 USD per ton för 2009. Vidare förlängdes säkringen av metallpriserna för guld, silver och bly fram till 2010.

	2007		2008		2009	
Metall	Pris	Säkrad andel [1]	Pris	Säkrad andel [2]	Pris	Säkrad andel [2]
Koppar (USD/ton)	3 966	89%	6 394	70%	5 920	70%
Bly (USD/ton)	1 191	48%	1 315	50%	1 252	50%
Guld (USD/oz)	578	96%	665	70%	702	70%
Silver (USD/oz)	9,26	58%	13,15	70%	14,59	70%

[1] Prisexponering för 2007 innehåller inköpskontrakt med ej slutförhandlade priseskaleringsklausuler (uppskattade). Utgången av slutförhandlingar kan komma att påverka säkrad andel 2007.

[2] För 2008–2009 har priseskaleringsklausuler helt undantagits från exponeringen och därmed även säkrad andel. Nivån på eskalatorer i inköpskontrakt under 2008–2009 kan komma att påverka säkrad andel för dessa år.

HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

UTSIKTER METALLMARKNADEN

Den starka globala tillväxten förväntas fortsätta den närmaste tiden, vilket bedöms medföra en fortsatt god efterfrågan på metaller.

Under 2006 uppskattas underskottet av zinkmetall till drygt 400 000 ton och för 2007 förväntas en fortsatt brist på zinkmetall.

Kopparmarknaden förväntas komma i balans i början av 2007 och under året väntas ett mindre överskott på koppar.

Boliden har inlett 2007 års kontraktsförhandlingar vilka i förlängningen kan resultera i sämre utfall för smältverken. Eftersom Boliden i stort sett har balans mellan zinkgruvor och zinksmältverk får förändringar i smältlönerna en begränsad effekt på Bolidens resultat.

Under 2007 kommer villkoren att omförhandlas för smältlönerna för cirka 50 procent av kontraktsvolymerna på koppar, som prissatts till 2005 års benchmarkpriser 85 USD per ton för smältlönen och 8,5 USc per lb för raffineringslönen. De europeiska benchmarkpriserna för 2007 för smält- och raffineringslöner inom koppar ligger på 60 USD per ton respektive 6,0 USc per lb.

MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Bolidens utdelningspolicy innebär att cirka 1/3 av resultatet efter skatt ska delas ut över en konjunkturcykel. Bolidens styrelse föreslår årsstämman att utdelning utgår med 4 kronor per aktie eller 1 158 MSEK. Styrelsen har i förslaget till vinstutdelning beaktat branschens cykliska karaktär och de risker som förknippas med verksamheten.

Moderbolagets fria egna kapital uppgår till 6 833 MSEK och koncernens totala egna kapital uppgår till 16 089 MSEK. Styrelsen anser att den föreslagna utdelningen till aktieägarna är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art ställer.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:	
Balanserade vinstmedel från tidigare år	302 433 565
Årets resultat	6 530 500 000
Kronor	**6 832 933 565**

Styrelsen föreslår:	
Att till aktieägarna utdela 4 kronor per aktie	1 157 828 676
Att återstående belopp balanseras	5 675 104 889
Kronor	**6 832 933 565**

INLÖSEN AV AKTIER

Mot bakgrund av att Bolidens balansräkning nu är väsentligt starkare än vad som krävs för en utveckling av koncernen föreslår Bolidens styrelse även en inlösen av egna aktier motsvarande 12 kronor per aktie eller 3 473 MSEK. Inlösenförfarandet sker automatiskt och ingen åtgärd kommer att krävas från aktieägarna för att erhålla inlösenlikviden.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Mot bakgrund av den starka marknadsbilden för 2007 föreslår styrelsen att årsstämman ska ge styrelsen mandat att fram till nästa årsstämma besluta om återköp av bolagets egna aktier, upp till maximalt 10 procent av utestående aktiestock. Avsikten med förslaget är att ge bolaget ett flexibelt verktyg för att kontinuerligt kunna justera kapitalstrukturen, vid den tidpunkt och i den omfattning som bedöms lämpligt, mot bakgrund av rådande kassaflöden och investeringsbehov.

Resultaträkningar – koncernen

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
Försäljningsintäkter	24	35 213	20 441
Kostnad för sålda varor	3	–25 831	–16 486
Bruttoresultat		**9 382**	**3 955**
Försäljningskostnader	3	–404	–386
Administrationskostnader	2, 3	–409	–411
Forsknings- och utvecklingskostnader	3	–215	–199
Övriga rörelseintäkter	4	169	113
Övriga rörelsekostnader		–18	–12
Resultatandelar i intressebolag	11	17	9
Rörelseresultat	1–4, 7–9, 24	**8 522**	**3 069**
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	85	26
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	–294	–283
Resultat efter finansiella poster		**8 313**	**2 812**
Skatter	12	–2 045	–766
Nettoresultat		**6 268**	**2 046**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		6 268	2 046
Minoritetsägare		–	–
Resultat per aktie, kronor	15	**21,66**	**7,07**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		**21,66**	**7,06**
Antal aktier			
Ingående antal aktier		289 387 169	289 387 169
Nyemission maj 2006		70 000	–
Utgående antal aktier		289 457 169	289 387 169
Genomsnittligt antal aktier		289 429 169	289 387 169
Maximalt antal aktier från konvertibler och optioner		–	395 694
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		289 429 169	289 782 863

Försäljningsintäkter
Bolidens försäljningsintäkter uppgick till 35 213 (20 441) MSEK. Försäljningsintäkterna påverkades positivt främst av förbättrade metallpriser.

Rörelseresultat
Rörelseresultatet (EBIT) ökade till 8 522 (3 069) MSEK. Rörelseresultatförbättringen är i huvudsak hänförlig till förbättrade metallpriser. Priser och villkor bidrog med 6 518 MSEK i förbättrat rörelseresultat. Volymer påverkade rörelseresultatet negativt med 339 MSEK för helåret 2006. Resultatökningen motverkades också av ökade kostnader på 785 MSEK. Kostnadsökningen uppgick till 7 procent främst beroende på ökade energikostnader. Exklusive kostnadsökningen för energi var ökningen 4 procent.

Lagerresultatet uppgick sammantaget till 536 (573) MSEK.

Resultat efter finansiella poster
Resultatet efter finansiella poster ökade till 8 313 (2 812) MSEK. Finansnettot uppgick till –209 (–257) MSEK. Finansnettot påverkades positivt av lägre skuldsättning och förbättrade lånevillkor. Bolidens genomsnittsränta per den sista december 2006 uppgick till 4,09 procent.

Nettoresultat och skatter
Koncernens nettoresultat uppgick till 6 268 (2 046) MSEK. Årets skattekostnad uppgick till 2 045 (766) MSEK. Den redovisade skattekostnaden för helåret blev 25 (27) procent av resultatet före skatt. Skattesatsen påverkades positivt i huvudsak av att tidigare, ej värderade förlustavdrag på Irland intäktsförts.

Nyckeltal	2006	2005
Avkastning på sysselsatt kapital %	52	20
Avkastning på eget kapital %	51	22
Soliditet %	60	45
Nettoskuld/Eget kapital %	–1	54
Avskrivningar, MSEK	1 309	1 234
Investeringar, MSEK	1 847	1 337
Sysselsatt kapital, MSEK	17 667	15 822
Nettoskuld, MSEK	–195	5 526

Balansräkningar – koncernen

Belopp i MSEK	Not	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR	24		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	7	**3 077**	**3 189**
Materiella anläggningstillgångar	8		
Byggnader och mark		2 547	2 662
Tillredningar		1 927	1 836
Maskiner och andra tekniska anläggningar		7 172	7 068
Inventarier, verktyg och installationer		185	213
Pågående nyanläggningar		231	136
		12 062	**11 915**
Övriga anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	11	45	49
Andra aktier och andelar		18	18
Uppskjutna skattefordringar	12	–	404
Finansiella placeringar		3	3
Långfristiga fordringar		2	6
		68	**480**
Summa anläggningstillgångar		**15 207**	**15 584**
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	**5 351**	**3 984**
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 107	1 108
Övriga kortfristiga fordringar	14	1 068	722
		3 175	**1 830**
Kortfristiga placeringar	23	896	1 082
Kassa och bank	23	2 300	438
Summa omsättningstillgångar		**11 722**	**7 334**
SUMMA TILLGÅNGAR		**26 929**	**22 918**
EGET KAPITAL OCH SKULDER	24		
Eget kapital	15		
Aktiekapital		579	579
Övrigt tillskjutet kapital		8 078	8 076
Omräkningsreserv		–35	–20
Säkringsreserv		–658	–782
Balanserat resultat		1 857	390
Årets resultat		6 268	2 046
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**16 089**	**10 289**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19	2 301	5 045
Övriga räntebärande skulder		–	73
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	493	503
Uppskjutna skatteskulder	12	1 277	241
Övriga avsättningar	17	965	919
		5 036	**6 781**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	19	228	1 446
Leverantörskulder		2 788	2 209
Avsättningar	17	53	38
Aktuella skatteskulder		500	172
Övriga kortfristiga skulder	21	2 235	1 983
		5 804	**5 848**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**26 929**	**22 918**
Ställda säkerheter	22	**–**	**462**
Eventualförpliktelser	22	**321**	**437**

Finansiell ställning

Bolidens finansiella ställning har förbättrats under 2006. Nettoskuldsättningsgraden sjönk till –1 (54) procent. Bolidens finansiella mål är att hålla en nettoskuldsättningsgrad på cirka 40 procent.

Per den 31 december 2006 uppgick den genomsnittliga löptiden på Bolidens skuldportfölj till 6,64 år. Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade bindande krediter, uppgick per 31 december 2006 till 8 826 MSEK.

Nyckeltal	**2006**	**2005**
Nettoskuld, MSEK	–195	5 526
Eget kapital, MSEK	16 089	10 289
Nettoskuld/Eget kapital %	–1	54
Soliditet %	60	45

Finansiering

Bolidens nettoskuld uppgick per balansdagen till –195 (5 526) MSEK. Den kraftiga förbättringen beror till stor del på bolagets starka kassaflöde vilket möjliggjort amortering (netto) av låneskulder under året med 4 016 (912) MSEK.

Nettoskuld, MSEK	**2006**	**2005**
Skulder till kreditinstitut	2 488	6 491
Övriga räntebärande skulder	41	73
Pensionsskulder	493	503
Andra aktier och andelar	–18	–18
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–3	–3
Kortfristiga placeringar	–896	–1 082
Kassa och banktillgodohavanden	–2 300	–438
	–195	**5 526**

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar har ökat från 22 918 MSEK vid ingången av året till 26 929 MSEK. Sysselsatt kapital uppgick den 31 december till 17 667 (15 822) MSEK.

Sysselsatt kapital, MSEK	**2006**	**2005**
Immateriella tillgångar	3 077	3 189
Materiella tillgångar	12 062	11 915
Andelar i intressebolag	45	49
Varulager	5 351	3 984
Kundfordringar	2 107	1 108
Övriga fordringar	1 067	727
Avsättningar, andra än pensioner och skatt	–1 016	–957
Leverantörsskulder	–2 788	–2 209
Övriga skulder	–2 238	–1 984
	17 667	**15 822**

Förändringar i eget kapital – koncernen

Eget kapital är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

	Not 15	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Om-räknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Enligt balansräkning 2005-01-01		**579**	**8 076**	**–29**	**119**	**379**	**9 124**
Förtidsinlösta terminskontrakt		–	–	–	–157	–	–157
Skatteeffekt på förtidsinlösta terminskontrakt		–	–	–	44	–	44
Marknadsvärdering av finansiella instrument		–	–	–	–1 082	–	–1 082
Skatteeffekt på finansiella instrument		–	–	–	305	–	305
Årets kursdifferenser på säkringsinstrument		–	–	–296	–	–	–296
Årets förändring vid omräkning av utlandsverksamheter		–	–	305	–	–	305
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare		–	–	9	–890	–	–881
Årets resultat		**–**	**–**	**–**	**–11**	**2 057**	**2 046**
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare		**–**	**–**	**9**	**–901**	**2 057**	**1 165**
Enligt balansräkning 2005-12-31		**579**	**8 076**	**–20**	**–782**	**2 436**	**10 289**
Marknadsvärdering av finansiella instrument		–	–	–	173	–	173
Skatteeffekt på finansiella instrument		–	–	–	–49	–	–49
Årets kursdifferenser på säkringsinstrument		–	–	101	–	–	101
Årets förändring vid omräkning av utlandsverksamheter		–	–	–116	–	–	–116
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exkl transaktioner med bolagets ägare		**579**	**8 076**	**–35**	**–658**	**2 436**	**10 398**
Årets resultat		–	–	–	–	6 268	6 268
Summa förmögenhetsförändringar, exkl transaktioner med bolagets ägare		**579**	**8 076**	**–35**	**–658**	**8 704**	**16 666**
Nyemission		–	2	–	–	–	2
Utdelning		–	–	–	–	–579	–579
Enligt balansräkning 2006-12-31		**579**	**8 078**	**–35**	**–658**	**8 125**	**16 089**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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

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 mot eget kapital fram till dess att underliggande flöden reflekteras i resultaträkningen.

Kassaflödesanalyser – koncernen

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
	23		
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		8 313	2 812
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	7, 8	1 452	1 296
Övrigt		209	–473
		9 974	**3 635**
Betald skatt		–328	–61
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**9 646**	**3 574**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		–1 412	–1 252
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		–1 323	–518
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		1 099	736
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**8 010**	**2 540**
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag och intressebolag		–	20
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–4	–2
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	8	–1 843	–1 335
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		108	76
Avyttring finansiella tillgångar		–	259
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–1 739**	**–982**
Finansieringsverksamheten			
Utdelning		–579	
Nyemission		2	–
Upptagna lån		3 708	3 635
Amortering av låneskulder		–7 724	–4 547
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–4 593**	**–912**
Årets kassaflöde		**1 678**	**646**
Likvida medel vid årets början		**1 520**	**874**
Kursdifferens i likvida medel		**–2**	**–**
Likvida medel vid årets slut	23	**3 196**	**1 520**

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 8 010 (2 540) MSEK. Förbättringen är i huvudsak hänförlig till det ökade resultatet. Investeringarna uppgick till –1 847 (–1 337) MSEK. Underhållsinvesteringar uppgick till 1 379 MSEK och expansionsinvesteringar till 468 MSEK. Under perioden amorterades skulder med netto 4 016 (912) MSEK.

Kapitalbindningen i lager och kundfordringar steg under 2006, främst till följd av ökade metallpriser. Den verksamhet som Boliden bedriver kännetecknas av stora förändringar i rörelsekapitalet från kvartal till kvartal, då enskilda in- och utleveranser av metallkoncentrat samt utleveranser av produkter från smältverken betingar stora värden.

Resultaträkningar – moderbolaget

Belopp i MSEK	Not	2006	2005
Utdelningar från dotterbolag	10	6 531	
Resultat efter finansiella poster		**6 531**	**–**
Resultat före skatt		**6 531**	**–**
Skatt på årets resultat		–	–
Årets resultat		**6 531**	**–**

Verksamheten för Boliden AB bedrivs i kommission med Boliden Mineral AB, vilket innebär att resultat från verksamheten redovisas i Boliden Mineral AB.

Balansräkningar – moderbolaget

Belopp i MSEK	Not	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	10	3 911	4 097
Andra långfristiga fordringar hos koncernföretag		4 219	2 613
Summa anläggningstillgångar		**8 130**	**6 710**
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		4 733	756
Summa omsättningstillgångar		**4 733**	**756**
SUMMA TILLGÅNGAR		**12 863**	**7 466**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		579	579
Reservfond		5 252	5 252
		5 831	**5 831**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		2	–
Balanserad vinst		300	879
Årets resultat		6 531	–
		6 833	**879**
Summa eget kapital		**12 664**	**6 710**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		199	756
		199	**756**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**12 863**	**7 466**
Ställda säkerheter		**Inga**	**Inga**
Eventualförpliktelser		**318**	**Inga**

Eventualförpliktelser avser ställda garantier för dotterbolag.

Förändringar i eget kapital – moderbolaget

2005	Not 15	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fria reserver	Totalt eget kapital
Vid årets början		579	5 252	879	6 710
Vid årets slut		**579**	**5 252**	**879**	**6 710**
2006					
Vid årets början		579	5 252	879	6 710
Utdelning		–	–	–579	–579
Nyemission		0	–	2	2
Årets resultat		–	–	6 531	6 531
Vid årets slut		**579**	**5 252**	**6 833**	**12 664**

Kassaflödesanalyser – moderbolaget

Belopp i MSEK	2006-12-31	2005-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–	–
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	199	756
Lån till koncernbolag	–201	–756
Nyemission	2	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	–
Årets kassaflöde	–	–
Likvida medel vid årets början	–	–
Likvida medel vid årets slut	–	–

Allmänna redovisningsprinciper
Boliden AB (publ) med organisationsnummer 556051-4142 är ett aktiebolag registrerat i Sverige. Företagets säte är Stockholm. Bolidens aktie är noterad på Stockholmsbörsens Large Cap-lista. Handel sker också på Torontobörsen i Kanada där Bolidenaktien är sekundärnoterad.

Företaget är moderföretag 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 Committée (IFRIC) som trätt ikraft med tillämpning från den 1 januari 2006. Vidare tillämpar koncernen även Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner vilken specificerar de tillägg till IFRS upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen.

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

I årsredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller värdering av vissa finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via balansräkningen.

Från och med 1 januari 2006 tillämpar Boliden IFRS 6, Prospektering och värdering av mineraltillgångar. Tillämpningen medför inga förändringar mot tidigare år.

Moderföretagets redovisningsprinciper följer koncernens med undantag för de tvingande regler som framgår i Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridiska personer. Redovisningsprinciperna för moderföretaget framgår under rubriken "Moderföretagets redovisningsprinciper".

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

Uppskattningar och bedömningar
För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS redovisningsprinciper 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.

Närmare beskrivning av de områden där uppskattningar och bedömningar är av väsentlig betydelse återfinns i noterna: 7. Immateriella anläggningstillgångar, 12. Skatter, 16. Pensioner och 17. Övriga avsättningar.

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att moderföretagets redovisade värde på aktier i dotterföretag har eliminerats mot eget kapital inklusive kapitalandelen av obeskattade reserver i respektive koncernföretag. Vid behov justeras dotterföretagens redovisning för att denna ska följa samma principer som tillämpas av övriga koncernföretag. Samtliga interna transaktioner mellan koncernföretagen samt koncernmellanhavanden elimineras vid upprättande av koncernredovisningen. Även orealiserade förluster elimineras om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger.

Intresseföretag
Aktieinnehav i intresseföretag, i 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 över- och undervärden. Andel i intresseföretags resultat redovisas i koncernens resultaträkning i rörelseresultatet och utgör koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat. Vinstandelar upparbetade efter förvärv av intresseföretag som ännu inte realiserats genom utdelning utgör en del av koncernens egna kapital.

Omräkning av utländska dotterföretag och andra utlandsverksamheter
Dagskursmetoden tillämpas för omräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital. Ackumulerade omräkningsdifferenser avseende omräkning av dotterbolag redovisas från och med 2004.

Boliden valutasäkrar nettoinvesteringar i utländska dotterbolag genom att ta en motsatt position i den utländska valutan. Kursdifferenser på säkringsåtgärder, efter justering för skatteeffekt, förs direkt till eget kapital.

Vid avyttring av självständigt bedriven utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna, efter avdrag för eventuell valutasäkring, i koncernens resultaträkning.

Finansiella instrument
En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

För derivat tillämpas likviddagsredovisning.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

Finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen under IAS 39.

Beräkning av verkligt värde finansiella instrument
Vid fastställande av verkligt värde för kortfristiga placeringar, derivatinstrument och låneskulder används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen och enligt vedertagna beräkningsmodeller. Omräkning till svenska kronor görs till noterad kurs på bokslutsdagen.

Upplupet anskaffningsvärde
Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden, vilket 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.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder
Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns legal rätt att kvitta eller när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Fordringar
Fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Den förväntade löptiden för kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde.

Fordringar och skulder i utländsk valuta
Fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Räntebärande kortfristiga fordringar
Som räntebärande kortfristiga fordringar redovisas innehav av värdepapper eller andra placeringar som inte är anläggningstillgångar och som inte är att hänföra till likvida medel. Räntebärande kortfristiga fordringar kategoriseras som "Innehav för handel" och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Likvida medel
Som likvida medel klassificeras, förutom tillgodohavanden i kassa och bank, kortfristiga placeringar med en löptid på tre månader eller mindre, som lätt kan omvandlas till kassamedel. Likvida medel är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuation och redovisas till dess nominella belopp.

Skulder
Finansiella skulder utgörs huvudsakligen av skulder till kreditinstitut och leverantörsskulder. Dessa skulder kategoriseras som övriga skulder och redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Den förväntade löptiden för leverantörsskulder är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnader periodiseras och redovisas löpande över resultaträkningen.

Valuta- och metallderivat
Samtliga derivat redovisas till marknadsvärde i balansräkningen. Finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade flöden säkringsredovisas, vilket innebär att effektiv del av orealiserade resultat (marknadsvärden) redovisas under eget kapital fram till dess att underliggande flöden realiseras och därmed reflekteras i resultaträkningen. Värdeförändring för utestående derivat som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning redovisas löpande i resultaträkningen.

Betalda premier för valutaoptioner redovisas som tillgång i balansräkningen. Optionens eventuella realvärde redovisas under eget kapital fram till dess att underliggande flöden realiserats och därmed reflekteras i resultaträkningen. Optionens tidsvärdeförändring från ingången av affären (kommer över optionens löptid alltid att bli noll men kan ge momentana resultateffekter) redovisas löpande i försäljningsintäkter.

Räntederivat
Resultat från räntederivat redovisas som kostnadsränta medan förändringen av verkligt värde säkringsredovisas enligt metoden för kassaflödessäkring.

Intäktsredovisning
Försäljning av produkter redovisas vid leverans till kund i enlighet med försäljningsvillkoren, när väsentliga rättigheter och skyldigheter förenade med äganderätten övergår till köparen. Försäljningen redovisas netto efter moms, rabatter och växelkursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta.

Intäkter från aktiviteter utanför ordinarie verksamhet redovisas som övrig rörelseintäkt.

Prospektering, forskning och utveckling
Bolidens FOU utgörs i huvudsak av sökandet efter nya icke järnmalmsfyndigheter, 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 fastställts för utvinning av en gruvfyndighet, kostnadsförs utgifterna fram till denna tidpunkt. Efter nämnda tidpunkt balanseras utgifterna som tillredning, vars princip beskrivs under materiella anläggningstillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar
Till immateriella anläggningstillgångar hör goodwill, patent, licenser samt liknande rättigheter och är upptagna till anskaffningsvärde. Goodwill redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade nedskrivningar. Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar samt eventualförpliktelser vid förvärvstillfället. 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 och det redovisade värdet prövas minst en gång per år för ett eventuellt nedskrivningsbehov. Prövning av nedskrivningsbehov sker dock oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning inträffat under året.

Övriga immateriella anläggningstillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden.

Materiella anläggningstillgångar
Mark, anläggningar och utrustning och därtill hörande balanserade utgifter för utveckling och produktionsförberedande åtgärder är upptagna till anskaffningsvärdet. Räntekostnader hänförliga till att finansiera utveckling och färdigställande av väsentliga materiella anläggningstillgångar inräknas i anskaffningsvärdet. Reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras. Tillredningskostnader i gruva utgörs dels av gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastrukturanläggningar, vägar, orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el- och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, för att utveckla nya malmkroppar och för att förbereda gruvområden för framtida produktion balanseras och skrivs av i takt med produktionen. Gruvkostnader på grund av gråbergsuttag i dagbrott balanseras och kostnadsförs i verksamheten baserat på genomsnittlig andel gråberg per gruva. Genomsnittlig andel gråberg är beräknad som uppskattat antal ton gråberg och malm som måste brytas genom uppskattat antal ton malm som fyndigheten bedöms innehålla. När andelen gråberg för gruvorna är relativt konstant över gruvornas livslängd redovisas kostnaderna normalt när de uppstår.

Av- och nedskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar
Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden (i förekommande fall omvärderat värde som antaget anskaffningsvärde) och beräknad nyttjandeperiod. Bolaget skriver normalt av anläggningar och utrustningar som nyttjas i gruvdriften linjärt över den lägsta av förväntad livslängd och livslängden på den gruva som de hänförs till. Smältverk och producerande anläggningar skrivs av linjärt över den förväntade livslängden. Följande avskrivningstider tillämpas för materiella anläggningstillgångar:

Byggnader	20–50 år
Markanläggningar	20 år
Tillredningar	I takt med malmuttag
Maskiner och andra tekniska anläggningar	
Maskiner	3–10 år
Processanläggningar	10–25 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.

När händelser eller förändringar i rådande förhållanden indikerar att det bokförda värdet av anläggningstillgångar överstiger återvinningsvärdet, skrivs detta ner till ett nyttjandevärde motsvarande nuvärdet av uppskattade framtida nettokassaflöden.

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 har allokerats till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter och är, tillsammans med eventuella immateriella tillgångar med obestämbar 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 planenliga avskrivningar, om någon nedskrivning inte gjorts. En återföring av gjorda nedskrivningar redovisas i resultaträkningen. Nedskrivning av goodwill återförs inte.

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

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till det lägsta av marknadsvärdet på tillgångarna eller 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
Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den så kallade först-in först-ut principen, respektive verkligt värde. Inkuransrisker har därvid beaktats. I varulager av metaller från egna gruvor samt för egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader. Förrådslager värderas till det lägsta av genomsnittligt anskaffningsvärde och återanskaffningsvärde.

Skatter
Periodens skattekostnad (intäkt) består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt också redovisas mot 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 genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Koncernens aktuella skatteskuld beräknas enligt de skattesatser som är föreskrivna eller aviserade på balansdagen.

Vid redovisning av uppskjuten skatt tillämpas balansräkningsmetoden. Enligt denna redovisas uppskjutna skatteskulder i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära skillnader mellan bokförda 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 återvinns eller skulden regleras.

Såväl uppskjutna som aktuella skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma skattemyndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Avsättningar
Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses 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.

Beräknade efterbehandlingskostnader som förväntas uppstå när verksamheten stängs reserveras för och kostnadsförs över den totala beräknade verksamhetsperioden. Kostnaden redovisas som del av kostnad för sålda varor. Avsättningar fördelas mellan en kort- och en långfristig del.

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 de pensionssystem där arbetsgivaren förpliktar sig för premiebaserade lösningar har förpliktelsen gentemot arbetstagaren upphört när avtalade premier erlagts. Erlagda premier kostnadförs löpande.

För övriga pensionssystem där förmånsbestämd pension har avtalats upphör inte förpliktelserna förrän avtalade pensioner utbetalats. Boliden uppdrar åt oberoende aktuarier att beräkna pensionsförpliktelserna avseende de förmånsbestämda pensionsplanerna i respektive land. I beräkningarna tas hänsyn till framtida löneökningar, diskonteringsränta och avkastning på förvaltningstillgångar samt andra väsentliga aktuariella antaganden.

Årets pensionskostnad består av nuvärdet av årets pensionsintjäning och ränta på förpliktelsen vid årets början med avdrag för avkastning på respektive pensionsplans förvaltningstillgångar. Härtill kommer amortering av aktuariella vinster/förluster och för planändringar. Ackumulerade vinster och eller förluster understigande 10 procent av det högsta av pensionsförpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna amorteras inte. Då den ackumulerade vinsten eller förlusten överstiger denna 10-procentsgräns amorteras det överskjutande beloppet över den genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för respektive pensionsplans anställda. Tillämpningen sker för respektive pensionsplan.

Ersättningar vid uppsägning kan utgå när en anställd blivit uppsagd före utgången av normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar en frivillig avgång. Koncernen redovisar en skuld och en kostnad i samband med en uppsägning då Boliden bevisligen är förpliktigat att antingen säga upp den anställde före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller på frivillig basis lämna ersättningar för att uppmuntra för tidig avgång.

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

Information per segment
Mot bakgrund av en förändrad organisation från 2007 segmentredovisas bolaget i affärsområdena Gruvor och Smältverk. Motivet till att ändra segmentredovisningen från tidigare huvudprodukterna Koppar och Zink är att anpassa segmentredovisningen så att den överensstämmer med den operativa organisationen. Den nya organisationen syftar till att stärka synergierna på smältverkssidan, renodla och tydliggöra organisationen samt leda till ökad konkurrenskraft.

I Affärsområde Gruvor ingår verksamheterna vid gruvorna i Aitik, Bolidenområdet, Garpenberg och Tara. Produktionen i Aitik består huvudsakligen av kopparkoncentrat med innehåll av guld och silver. Produktionen i övriga gruvor består av zink-, koppar- och blykoncentrat. Koppar- och blykoncentraten innehåller även en del guld och silver.

I Affärsområde Smältverk ingår kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta samt blysmältverket Bergsöe. Produktionen består huvudsakligen av koppar, guld, silver, bly och blylegeringar. Dessutom ingår zinksmältverken Kokkola och Odda. Produktionen består huvudsakligen av zink, men även av aluminiumfluorid som produceras i Odda.

Affärsområde Marknad ansvarar för alla kommersiella aspekter av Bolidens verksamhet och för interna och externa flöden, såväl kassaflöden som flöden av smältmaterial och färdiga metaller. Marknad redovisas i segmentet Affärsområde Smältverk.

Transaktioner mellan affärsområden, bestående i huvudsak av metallkoncentrat, regleras på marknadsmässiga villkor. Segmentet Övrigt omfattar, förutom koncernstaber och koncerngemensamma funktioner som inte fördelas på Gruvor eller Smältverk, eliminering av den koncerninterna försäljningen. Marknadsvärdering av finansiella derivatinstrument som används för att hantera valutarisk och metallprisrisker, redovisas under Övrigt fram till dess att underliggande flöden reflekteras i resultaträkningen.

Den kompletterande information som lämnas för geografisk marknad i not 24 visar, för försäljningsintäkter var de externa kunderna är lokaliserade. Tillgångar och investeringar redovisas där tillgången finns.

Moderföretagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen för moderföretaget har upprättats enligt årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendation 32 Redovisning för juridiska personer och uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RR 32 innebär att moderföretaget 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 tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan.

Redovisning av koncernbidrag

Boliden redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp URA 7. Aktieägartillskott förs direkt mot fritt eget kapital hos mottagaren och som en ökning av posten ”andelar i koncernföretag” hos givaren.

Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skattebetalningar redovisas som en minskning respektive ökning av fritt eget kapital. Även skatteeffekten på dessa redovisas direkt mot eget kapital och påverkar således inte resultatet.

Noter

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

Not 1 Anställda och personalkostnader

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

Medelantalet anställda	2006	varav kvinnor	varav män	2005	varav kvinnor	varav män
Dotterföretag						
Sverige	2 291	324	1 967	2 262	301	1 961
Finland	1 138	164	974	1 166	160	1 006
Norge	385	59	326	391	59	332
Irland	678	30	648	683	33	650
Övriga	27	10	17	28	10	18
Totalt i dotterföretag/koncernen	**4 519**	**587**	**3 932**	**4 530**	**563**	**3 967**

Andel kvinnor i företagsledningen	2006	2005
Styrelsen	25%	25%
Koncernledningen	20%*	12,5%

* Avser koncernledning från 2007-01-01

	2006		2005	
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	**Löner och ersättningar**	**Sociala kostnader**	**Löner och ersättningar**	**Sociala kostnader**
Dotterföretag	1 909	695	1 724	649
(varav pensionskostnad)		(336)		(321)
Koncernen totalt	**1 909**	**695**	**1 724**	**649**
(varav pensionskostnad)		(336)		(321)

	2006		2005	
Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och övriga anställda	**Styrelse och VD**	**Övriga anställda**	**Styrelse och VD**	**Övriga anställda**
Dotterföretag i Sverige	**12**	**898**	**15**	**803**
Dotterföretag utomlands				
Finland	4	435	2	396
Norge	6	177	2	156
Irland	3	359	5	327
Övriga	–	15	–	18
Koncernen totalt	**25**	**1 884**	**24**	**1 700**

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de åtta personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledning, 2006.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 30–40 procent av grundlönen.

Ersättningar och övriga förmåner under året

Till styrelseordföranden, som inte är anställd i koncernen, har under året utbetalats arvode med totalt 800 000 kronor varav 50 000 kronor utgör arvode för arbete i revisionsutskottet. Till övriga styrelsemedlemmar, som inte är anställda i koncernen, har utgått arvode med totalt 1 950 000 kronor varav 150 000 kronor utgör arvode till revisionsutskottet.

Verkställande direktören har under året uppburit lön, rörlig ersättning och andra förmåner med sammanlagt 10 849 626 kronor. Av kompensationen utgör grundlön 4 980 000 kronor, rörlig ersättning 2 490 000 kronor, pensionsförmån 3 212 232 kronor och övriga förmåner 167 394 kronor.

Forts. not 1

Till övriga personer i koncernledningen (åtta personer) har lön, rörlig ersättning och andra förmåner utgått med sammanlagt 24 259 898 kronor. Av kompensationen utgör grundlön 13 392 000 kronor, rörlig ersättning 3 376 930 kronor, pensionsförmån 6 829 884 kronor och övriga förmåner 661 084 kronor.

Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2006 kostnadsförd rörlig ersättning, vilken utbetalas under 2007. Övriga förmåner avser i huvudsak bilförmån.

Rörlig ersättning
För verkställande direktören baserades rörlig ersättning för 2006 på koncernens fria kassaflöde och avkastning på eget kapital. Beloppet för 2006 motsvarade 50 procent av grundlönen.

För övriga personer i koncernledningen baserades rörlig ersättning för 2006 till 50 procent på koncernmålen och 50 procent på det egna ansvarsområdet och individuella mål. Ersättningen motsvarade 15–30 procent av grundlönen.

Pensioner
Verkställande direktören har enligt avtal rätt att gå i pension från 60 års ålder. Härvid utgår pension med 70 procent av grundlönen fram till 65 års ålder. Från 65 års ålder är ålderspensionen cirka 65 procent av grundlönen upp till 30 inkomstbasbelopp och 32,5 procent av lönen därutöver. Efterlevandepensionen uppgår till ca 50 procent av ålderspensionen.

För övriga personer i koncernledningen varierar pensionsåldern mellan 60 och 65 år. I förekommande fall utgår pensionen mellan 60 och 65 år med 70 procent av grundlön fram till 65 års ålder, då normal ålderspension utgår.

Avgångsvederlag
Vid uppsägning gäller tre månaders uppsägningstid från verkställande direktörens sida och sex månader från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår, utöver uppsägningstid, ett avgångsvederlag motsvarande 18 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 månader. Vid uppsägning från bolagets sida är uppsägningstiden sex månader. Härutöver utgår ett avgångsvederlag varierande mellan 12 och 18 månadslöner. Andra inkomster avräknas mot avgångsvederlaget Vid uppsägning från övriga personer i koncernledningen utgår inget avgångsvederlag.

Not 2 Arvode till revisorer

	2006	2005
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	6	6
Andra uppdrag	1	1
	7	**7**

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 3 Väsentliga kostnadsslag

	2006	2005
Råmaterialkostnader	17 591	9 201
Personalkostnader	2 722	2 447
Energikostnader	1 520	1 172
Övriga externa kostnader	3 717	3 428
Avskrivningar enligt plan	1 309	1 234
	26 859	**17 482**

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

Not 4 Övriga rörelseintäkter

	2006	2005
Resultat försäljning av mark Irland	–	24
Ersättning för slamleveranser	24	23
Ersättning tvist	36	–
Hyresintäkter industrifastigheter Finland	29	26
Övrigt	80	40
	169	**113**

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2006	2005
Ränteintäkter	71	14
Kursdifferenser	6	9
Övrigt	8	3
	85	**26**

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2006	2005
Räntor lån	142	214
Räntor valutaterminer	66	20
Övriga räntekostnader	19	16
Kursdifferenser	15	11
Övrigt	52	22
	294	**283**

Räntekostnaderna har påverkats positivt till följd av lägre skuldsättning och förbättrade lånevillkor. Bolidens genomsnittsränta per den sista december 2006 uppgick till 4,09 procent.

Not 7 Immateriella anläggningstillgångar

	Patent, licenser och liknande rättigheter	Goodwill	Summa immateriella anläggningstillgångar
Anskaffningsvärden			
Vid årets början	40	3 159	3 199
Investeringar	4	–	4
Omklassificeringar	1	–	1
Årets omräkningsdifferenser	–2	–110	–112
Vid årets utgång	43	3 049	3 092
Avskrivningar enligt plan			
Vid årets början	–10	–	–10
Årets avskrivningar	–6	–	–6
Årets omräkningsdifferenser	1	–	1
Vid årets utgång	–15	–	–15
Utgående balans	**28**	**3 049**	**3 077**
Avskrivningar enligt plan, ingår i rörelseresultatet			
2006	–6	–	–6
2005	–5	–	–5

Den goodwillpost som företaget innehar består huvudsakligen av de synergieffekter som uppstod i samband med förvärvet av verksamheterna från Outokumpu i slutet av december 2003. Koncernens goodwill är i sin helhet allokerad till koncernens segment Smältverk.

Enligt IFRS 3 ska goodwill anses vara en tillgång med obestämbar livslängd och inte skrivas av. Nedskrivningstester ska istället genomföras så snart det finns indikationer att nedskrivningsbehov föreligger och dessutom minst en gång per år.

Nedskrivningstesten utgår från koncernens årliga budget- och strategiplaneringsarbete, som baseras på bedömd livslängd på varje gruva. Smältverken med tillhörande goodwill har åsatts en obestämbar nyttjandeperiod och därmed omfattar kassflödesprognoserna en evig tid.

Nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baseras på av styrelsen fastlagda budget- och planeringspriser. Planeringspriserna anges i 2007 års penningvärde och varken intäkter eller kostnader uppräknas under prognosperioden. De långsiktiga planeringspriserna är ett förväntat medelpris över kommande konjunkturcykel, i regel 10 år. De långsiktiga planeringspriserna är för närvarande enligt vidstående tabell.

	Metallpriser	Smält-/raffineringslöner	Valutakurser
Koppar	122 USc/lb	80 USD/ton / 8,0 USc/lb	USD/SEK 8,00
Zink	68 USc/lb	175 USD bas 1 100 USD	USD/NOK 7,14
Bly	34 USc/lb	165 USD bas 570 USD	EUR/USD 1,13
Guld	425 USD/oz		
Silver	6,5 USD/oz		

Som diskonteringsränta används aktuell vägd kapitalkostnad, 11 procent. De diskonterade kassaflödena före skatt jämförs med bokfört värde.

Den genomförda nedskrivningstesten visar att inget nedskrivningsbehov föreligger vid utgången av räkenskapsåret 2006 och att nedskrivningstesten tål en 20-procentig försämring av ingående prisparametrar i svenska kronor utan att något nedskrivningsbehov uppstår. Balansdagspriserna för koppar och zink i svenska kronor överstiger de långsiktiga planeringspriserna med 100 respektive 148 procent.

Not 8 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Tillredningar	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier verktyg installationer	Påg. nyanl. och förskott anläggningstillg.	Summa materiella anläggningstillg.
Anskaffningsvärden						
Vid årets början	4 893	2 755	16 990	1 269	136	26 043
Investeringar	117	424	1 067	22	213	1 843
Avyttringar och utrangeringar	–55	–105	–244	–9	–	–413
Omklassificeringar m m	88	–	360	2	–112	338
Årets omräkningsdifferenser	–133	–33	–385	–84	–6	–641
Vid årets utgång	4 910	3 041	17 788	1 200	231	27 170
Avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	–2 231	–919	–9 922	–1 056	–	–14 128
Årets avskrivningar	–164	–162	–938	–39	–	–1 303
Avyttringar och utrangeringar	54	6	200	8	–	268
Omklassificeringar m m	–84	–42	–212	–	–	–338
Årets omräkningsdifferenser	62	3	256	72	–	393
Vid årets utgång	–2 363	–1 114	–10 616	–1 015	–	–15 108
Utgående balans	**2 547**	**1 927**	**7 172**	**185**	**231**	**12 062**
Avskrivningar enligt plan, ingår i rörelseresultatet						
2006	–164	–162	–938	–39	–	–1 303
2005	–174	–129	–886	–40	–	–1 229

Forts. not 8

Det sammanlagda taxeringsvärdet för koncernens svenska fastigheter uppgår till 1 427 (1 425) MSEK varav för byggnader 1 302 (1 301) MSEK.

Maskiner som innehas under finansiella leasingavtal ingår med 92 (92) MSEK anskaffningsvärde och 26 (20) MSEK ackumulerade avskrivningar. Under kort- respektive långfristiga skulder i koncernen har beaktats framtida betalningar avseende finansiell leasing.

Balanserade räntekostnader avseende Rönnskärs utbyggnad ingår i planenligt restvärde för maskiner med 61 (64) MSEK, och med en räntesats om 6,8 procent.

Balanserade räntekostnader avseende Oddas utbyggnad ingår i planenligt restvärde för maskiner med 14 (16) MSEK, och med en räntesats om 4,04 procent.

Under perioden har inga räntekostnader aktiverats.

Nedskrivningstest har genomförts på materiella anläggningstillgångar i varje enhet. Förutsättningar och antaganden har varit desamma som för immateriella anläggningstillgångar enligt beskrivning i not 7.

Den genomförda nedskrivningstesten visar att inget nedskrivningsbehov föreligger vid utgången av räkenskapsåret 31 december 2006.

Not 9 Leasingavgifter avseende operationell leasing

	2006	2005
Koncernen		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	44	60
Avtalade framtida leasingavgifter		
Med förfallotidpunkt inom ett år	29	42
Med förfallotidpunkt senare än ett år men inom fem år	31	50
Med förfallotidpunkt senare än fem år	4	5

Not 10 Andelar i koncernföretag

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Org nr/Säte	Aktier/ andelar	Andel i %	Bokfört värde
Boliden Limited, 3977366, Toronto, Kanada	85 811 638	100,0	–
Boliden Power Ltd, Kanada			–
Ontario Inc, Canada			–
Boliden BV, 18048775, Drunen, Nederländerna			–
Boliden Apirsa S.L under likvidation, ESB-41518028, Aznalcóllar (Sevilla), Spanien			–
Boliden Mineral AB, 556231-6850, Skellefteå	1 650 000	100,0	3 911
Mineral Holding Finland OY, 1749578-3, Finland			–
Mineral Holding Sweden AB, 556610-2918, Skellefteå			–
Boliden Harjavalta OY, 1591739-9, Harjavalta, Finland			–
Nickel og Olivin A/S, 946255459, Ballangen, Norge			–
Boliden Kokkola OY, 455.720, Kokkola, Finland			–
Boliden Zinc Commercial BV, 24191971, Rotterdam, Nederländerna			–
Boliden Commercial AB, 556158-2205, Skellefteå			–
Boliden Commercial UK Ltd, 5723781, Warwickshire, England			–
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			–
Mineral Holding Norway A/S, 986009183, Norge			–
Boliden Odda AS, 911177870, Odda, Norge			–
Hardanger Byggeselskap A/S, 930238821, Odda, Norge			–
Boliden Bergsöe AB, 556041-8823, Landskrona			–
Boliden Bergsoe AS, A/S244629, Glostrup, Danmark			–
Boliden Bergsöe OY, 411.259, Vantaa, Finland			–
Boliden International AB, 556040-1399, Skellefteå			–
Boliden France Sarl, B 612 050 13800082, Boutervilliers, Frankrike			–
Övriga dotterföretag, vilande eller av mindre betydelse			–
			3 911

Moderbolaget Boliden AB har under året erhållit utdelning från Boliden Mineral AB uppgående till 6 531 MSEK, varav 4 534 avser anteciperad utdelning.

I december 2006 har anläggningbolagen Boliden Rönnskär AB, Boliden Gruvaktiebolag, Aitiks Gruvaktiebolag och Garpenbergs Gruvaktiebolag fusionerats till Boliden Mineral AB.

Not 11 Andelar i intresseföretag

	2006	2005
Bokfört värde vid årets början	49	38
Köpeskilling vid avyttring	–5	–
Resultat från avyttring	3	–
Årets andel i intresseföretags resultat	14	9
Utdelning	–13	–
Omräkningsdifferenser	–3	2
Bokfört värde vid årets slut	**45**	**49**

	Org nr	Säte	Antal andelar	Andelar i %	Kapitalandelens värde i koncernen
Indirekt ägda					
Tyssefaldene A/S	916958900	Tyssedal, Norge	20 937	40%	45
					45

Under året har andelen i bemanningsföretaget Proffspoolen i Skellefteå AB sålts.

Not 12 Skatter

Aktuell skattekostnad (–)/skatteintäkt (+)	2006	2005
Periodens skattekostnad	–674	–187
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–9	6
	–683	–181
Uppskjuten skattekostnad (–)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	–477	–181
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	106	45
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	–991	–449
	–1 362	–585
Totalt redovisad skattekostnad (–)/skatteintäkt (+)	**–2 045**	**–766**

Avstämning av effektiv skatt		
Redovisat resultat före skatt	8 313	2 812
Skatt enligt gällande skattesats	–2 230	–770
Skatteeffekt av avdragsgill andelsförlust	57	–
Korrigering underskottsavdrag avseende tidigare år	19	–
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–11	–49
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	23	2
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–9	6
Skatteeffekt av aktiverat underskottsavdrag, netto	106	45
Totalt redovisad skattekostnad (–)/skatteintäkt (+)	**–2 045**	**–766**

Skattekostnader utgör 24,6 procent av koncernens resultat före skatt. Den förväntade skattekostnaden för 2006, 26,8 procent är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella skattesatser i respektive land.

Forts. not 12

Uppskjuten skattefordran/skatteskuld

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

	2006			2005		
Koncernen	**Uppskjuten skattefordran**	**Uppskjuten skatteskuld**	**Netto**	**Uppskjuten skattefordran**	**Uppskjuten skatteskuld**	**Netto**
Immateriella tillgångar	–	–1	–1	–	–2	–2
Byggnader och mark	39	–124	–85	44	–197	–153
Maskiner och inventarier	19	–922	–903	27	–940	–913
Tillredningar	–	–125	–125	–	–121	–121
Övriga materiella anläggningstillgångar	–	–11	–11	–	–	–
Lager	2	–313	–311	–	–125	–125
Kortfristiga fordringar	–	–	–	–	–1	–1
Långfristiga skulder	159	–	159	180	–	180
Kortfristiga skulder	280	–372	–92	324	–3	321
Underskottsavdrag	92	–	92	977	–	977
Summa	**591**	**–1 868**	**–1 277**	**1 552**	**–1 389**	**163**
Kvittning inom bolag	–591	591	–	–1 148	1 148	–
Totalt uppskjuten skattefordran/skatteskuld	**–**	**–1 277**	**–1 277**	**404**	**–241**	**163**

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen 2006	**Belopp vid årets ingång**	**Redovisat över resultat-räkning**	**Redovisat över eget kapital**	**Omräknings-differens**	**Belopp vid årets utgång**
Immateriella tillgångar	–2	1	–	–	–1
Byggnader och mark	–153	70	–	–2	–85
Maskiner och inventarier	–913	–9	–	19	–903
Tillredningar	–121	–9	–	5	–125
Övriga materiella anläggningstillgångar	–	–11	–	–	–11
Lager	–125	–187	–	1	–311
Kortfristiga fordringar	–1	1	–	–	–
Långfristiga skulder	180	22	–39	–4	159
Kortfristiga skulder	321	–364	–49	–	–92
Underskottsavdrag	977	–876	–	–9	92
Summa	**163**	**–1 362**	**–88**	**10**	**–1 277**

Koncernen 2005	**Belopp vid årets ingång**	**Redovisat över resultat-räkning**	**Redovisat över eget kapital**	**Omräknings-differens**	**Belopp vid årets utgång**
Immateriella tillgångar	–2	–	–	–	–2
Byggnader och mark	–448	289	–	6	–153
Maskiner och inventarier	–711	–230	–	28	–913
Tillredningar	–	–115	–	–6	–121
Förtidsinlöst hedge	–44	–	44	–	–
Övriga materiella anläggningstillgångar	–6	6	–	–	–
Finansiella anläggningstillgångar	–3	3	–	–	–
Lager	–9	–118	–	2	–125
Kortfristiga fordringar	–1	–	–	–	–1
Långfristiga skulder	116	–55	113	6	180
Kortfristiga skulder	–3	19	305	–	321
Underskottsavdrag	1 381	–384	–	–20	977
Summa	**270**	**–585**	**462**	**16**	**163**

Forts. not 12

Underskottsavdrag
Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag i Sverige 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 underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2006 till 35 MSEK i Kanada.

Skatteprocesser
Se not 22, sidan 78.

Not 13 Varulager

	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	1 839	1 787
Varor under tillverkning	2 480	1 677
Färdiga varor och handelsvaror	1 032	520
	5 351	**3 984**

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar

	2006	2005
Förutbetalda optionspremier	271	98
Derivatinstrument med ett positivt marknadsvärde	108	163
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	92	66
Momsfordringar	578	321
Övriga kortfristiga fordringar	19	74
	1 068	**722**

Not 15 Eget kapital

	2006		2005	
Aktiekapital	**Antal aktier**	**SEK**	**Antal aktier**	**SEK**
Ingående balans	289 387 169	578 774 338	289 387 169	578 774 338
Nyemission maj 2006, för inlösen av konvertibelt skuldbrev	70 000	140 000	–	–
Utgående balans	289 457 169	578 914 338	289 387 169	578 774 338

Eget kapital, MSEK	**2006**	**2005**
Aktiekapital	579	579
Andra reserver	7 385	7 274
Balanserat resultat, inklusive årets resultat	8 125	2 436
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**16 089**	**10 289**
Eget kapital per aktie, SEK	55,58	35,55

Resultat per aktie före utspädning	**2006**	**2005**
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	6 268	2 046
Ingående antal aktier	289 387 169	289 387 169
Nyemission maj 2006, för inlösen av konvertibelt skuldbrev	70 000	–
Utgående antal aktier	289 457 169	289 387 169
Genomsnittligt antal aktier	289 429 169	289 387 169
Resultat per aktie före utspädning, SEK	21,66	7,07

Resultat per aktie efter utspädning	**2006**	**2005**
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	6 268	2 046
Genomsnittligt antal aktier	289 429 169	289 387 169
Effekt av full konvertering av konvertibla skuldebrev	–	395 694
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	289 429 169	289 782 863
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	21,66	7,06

Forts. not 15

Bolidens styrelse kommer per 2007-05-03 föreslå årsstämman att utdelning utgår med 4 (2) kr per aktie, totalt 1 157 828 676 kronor. Bolidens utdelningspolicy innebär att cirka 1/3 av resultatet efter skatt ska utdelas över en konjunkturcykel. I sitt årliga utdelningsförslag ska styrelsen beakta bolagets utvecklings- och investeringsbehov.

Mot bakgrund av att Bolidens balansräkning nu är väsentligt starkare än vad som krävs för en utveckling av koncernen kommer Bolidens styrelse även föreslå årsstämman att besluta om inlösen av egna aktier. Förutsatt ett godkännande av styrelsens förslag vid årsstämman kommer varje Bolidenaktie att delas upp i två aktier. En av dessa, löses därefter automatiskt in mot en kontantinlösen om 12 kronor, totalt 3 473 486 028 kronor. Inlösenförfarandet sker automatiskt och ingen åtgärd kommer att krävas från aktieägarna för att erhålla inlösenlikviden. Utbetalning av inlösenlikviden beräknas kunna ske under andra halvan av juni 2007.

Not 16 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Boliden har fonderade och ej fonderade förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, Norge och Irland. I Sverige täcks pensionsförpliktelserna genom det svenska PRI/FPG-systemet och genom försäkringsbolag. Merparten av pensionsåtaganden för tjänstemän i Sverige administreras via Alecta. Då Alecta inte kan lämna tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den i enlighet med URA 42 som avgiftsbestämd.Ett överskott i Alecta kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av året uppgick Alectas kollektiva konsolideringsnivå till 143 (129) procent. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Pensionsuppläggen utanför Sverige har gjorts i överenstämmelse med lokala förhållanden och är en funktion av antalet tjänsteår och slutlön. Samordning sker i allmänhet med nationella pensioner. Pensionsplaner som definierats som avgiftsbestämda finns i Sverige och Finland. Avsättning för pensionsåtaganden redovisas i enlighet med IAS19, Ersättningar till anställda.

	Sverige		Norge		Irland	
Väsentliga aktuariella antaganden (vägda medeltal)	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**	**2006**	**2005**
Diskonteringsränta, procent	4,5	4,5	4,4	5,5	4,7	4,3
Antagen avkastning på förvaltningstillgångar, procent	–	–	5,4	6,5	7,1	5,6
Framtida löneökningar, procent	3,0	2,5	3,1	2,5	2,5	2,5
Framtida ökningar av pensioner, procent	2,0	1,5	0,6	2,5	1,5	1,5
Antagande om kvarstående år i arbete för anställda	13,4	14,5	12,0	15,0	17,0	18,0

Avsättningar	**2006**	**2005**
Förpliktelser enligt PRI/FPG	37	26
Förpliktelser för underjordsarbetare i Sverige	218	207
Förpliktelser i Norge	66	73
Förpliktelser på Irland	165	188
Övriga förpliktelser	7	9
	493	**503**

Avstämning av värde enligt balansräkning	**2006**	**2005**
Bokfört värde vid årets början	503	475
Redovisat över resultaträkningen	68	67
Betalningar	–71	–55
Omräkningsdifferens	–7	16
Bokfört värde vid årets slut	**493**	**503**

Specifikation av avsättningar för pensioner	**2006**	**2005**
Nuvärde av fonderade förpliktelser	1 744	1 710
Nuvärde av förpliktelser som inte är fonderade	353	320
Marknadsvärdering av förvaltningstillgångar	–1 571	–1 418
Orealiserade aktuariella resultat	–33	–109
	493	**503**

Specifikation av kostnader	**2006**	**2005**
Förmåner intjänade under perioden	59	60
Ränta på förpliktelsen	92	88
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–84	–81
Aktuariella vinster/förluster	1	0
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	**68**	**67**
Kostnad för avgiftsbestämda planer	268	254
	336	**321**
Faktisk avkastning på förvaltningstillgångar	159	161

Förvaltningstillgångarna består i huvudsak av aktier och räntebärande värdepapper	**2006**	**2005**
Aktier och andelar	1 169	938
Räntebärande värdepapper m m	402	480

Not 17 Övriga avsättningar

	2006	2005
Avsättning för omstruktureringsåtgärder	13	10
Efterbehandlingskostnader	591	527
Avsättning för böter relaterad till kopparkartellen	297	297
Förpliktelse för avyttrad verksamhet	50	50
Övrigt	67	73
	1 018	**957**
Varav:		
Långfristigt	965	919
Kortfristigt	53	38
	1 018	**957**

Europeiska kommissionen bötfällde i september 2004 Boliden och dess två tidigare dotterbolag, Boliden Cuivre et Zinc SA ("BCZ") och dess moderbolag Boliden Fabrication AB, med ett belopp om 32,6 MEUR (cirka 300 MSEK) i ett förfarande enligt artikel 81 i EG-fördraget och artikel 53 i EES-avtalet som inleddes i augusti 2003. Samtidigt bötfälldes sju andra företag. Boliden har gjort en reservering för bötesbeloppet. Enligt EU-kommissionen har BCZ och de andra företagen varit inblandade i konkurrensbegränsande verksamhet på den europeiska marknaden för sanitära kopparrör under perioden 1988 till 2001. Boliden har i huvudsak vidgått kommissionens beskrivning av de faktiska förhållandena, men har i överklagande av kommissionens beslut yrkat att bötesbeloppet ska sänkas. BCZ och Boliden Fabrication AB har överlåtits till Outokumpu. Boliden har åtagit sig att hålla Outokumpu skadeslöst avseende krav som kan relateras till tiden före det att bolagen överläts till Outokumpu.

Koncernen 2006	Efterbehandlingskostnader	Kopparkartellen	Övrigt	Totalt
Bokfört värde vid årets början	527	297	133	957
Tillägg till befintliga avsättningar	112	–	7	119
Återföring av befintliga avsättningar	–	–	–1	–1
Omklassificeringar	4	–	–4	–
Betalningar	–36	–	–4	–40
Omräkningsdifferens	–16	–	–1	–17
Bokfört värde vid årets slut	**591**	**297**	**130**	**1 018**
Förväntad tidpunkt för utflöde av resurser:				
2007	49	–	4	53
2008	40	297	4	341
2009 och 2010	80	–	8	88
2011 och därefter	422	–	114	536
	591	**297**	**130**	**1 018**

Koncernen 2005	Efterbehandlingskostnader	Kopparkartellen	Övrigt	Totalt
Bokfört värde vid årets början	363	297	189	849
Nya avsättningar	–	–	2	2
Tillägg till befintliga avsättningar	121	–	11	132
Återföring av befintliga avsättningar	–	–	–14	–14
Omklassificeringar	50	–	–50	–
Betalningar	–31	–	–5	–36
Omräkningsdifferens	24	–	–	24
Bokfört värde vid årets slut	527	297	133	957
Förväntad tidpunkt för utflöde av resurser:				
2006	35	–	3	38
2007	30	297	3	330
2008 och 2009	60	–	8	68
2010 och därefter	402	–	119	521
	527	**297**	**133**	**957**

Forts. not 17

Avsättningar för efterbehandlingskostnader görs utifrån en bedömning av framtida kostnader med utgångspunkt i dagens teknik och förutsättningar i övrigt. Beräknade efterbehandlingskostnader reserveras för och kostnadsförs över den totala beräknade verksamhetsperioden. Successiv efterbehandling eftersträvas, merparten av efterbehandlingsarbetet sker dock efter beslut om nedläggning. Historiskt har Boliden lyckats förlänga livslängden på gruvtillgångarna jämfört med ursprungliga planer. Avsättningar för efterbehandling omprövas fortlöpande.

Not 18 Finansiell riskhantering

Koncernen exponeras för ett flertal finansiella risker. Förändringar i metallpriser, smältlöner, valutakurser och räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Prisvillkoren för Bolidens produkter bestäms i huvudsak på fria finansiella marknader såsom London Metal Exchange och valuta- och penningmarknaden. Boliden exponeras även av refinansierings- och likviditetsrisk, energiprisrisk, samt kredit- och motpartsrisk.

Boliden arbetar med en centraliserad finansfunktion vars huvuduppgift är att hantera finansiella risker och stödja ledning och operativa enheter. Finansfunktionen är ansvarig för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker i linje med fastställd finanspolicy. Centraliseringen leder till god intern riskkontroll samt ekonomiska och administrativa stordriftsfördelar. Koncernens finanspolicy fastställs av styrelsen och reglerar hur de finansiella riskerna skall hanteras.

Valutarisk/Metallprisrisk

Boliden är genom sin verksamhet exponerad för både valutarisk och metallprisrisk genom att förändringar i valutakurser och metallpriser påverkar koncernens resultat och kassaflöde. Koncernens valuta- och metallexponering omfattar transaktionsexponering, strukturell exponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering – kontrakterad

Denna risk uppkommer när åtagande görs att medverka i en transaktion till fast värde och som inte kompenseras genom en samtidig motsatt transaktion av motsvarande storlek och karaktär. Koncernen köper metaller i form av råmaterial som bearbetas till förädlade metaller där metallpriserna och valutakurserna (anskaffningsvärden) kan skilja sig från det slutliga försäljningsvärdet, till stor del beroende på variationer i storlek, inköpstidpunkt, bearbetning och försäljning. Vidare begär vissa kunder fasta försäljningspriser i olika valutor, som sätts lång tid före leverans. Det är koncernens policy att dessa risker alltid skall vara fullt ut säkrade. Koncernen tecknar terminskontrakt som gör att koncernen, vid försäljning erhåller samma pris i samma valuta som råmaterialet betalats i.

Strukturell exponering – prognostiserad

Koncernens strukturella exponering uppkommer genom att betydande delar av koncernens framtida intäkter, främst de som rör utvunnen metall samt smältlöner och raffineringslöner, påverkas av fluktuationer i metallpriser och valutakurser. Koncernen kan teckna finansiella derivatkontrakt, såsom termins- och optionsavtal, för att metallpris- och/eller valutakurssäkra prognostiserad metallförsäljning. Vidare har koncernen processlager i smältverken, vars storlek hålls på en konstant risknivå. Priser för metaller i processlager säkras inte och förändringar av dessa metallpriser påverkar koncernens resultat.

Omräkningsexponering

Vid omräkning av de utländska koncernbolagens nettotillgångar (eget kapital och koncernmässigt allokerade övervärden till dotterbolag i utlandet) till svenska kronor uppstår en omräkningsdifferens vid valutakursförändringar, vilken påverkar koncernens egna kapital. Effekten av denna exponering skall enligt finanspolicyn elimineras med hjälp av valutaterminskontrakt och extern upplåning i motsvarande utländska valutor.

Ränterisk

Ränterisk innebär att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Hur snabbt en varaktig förändring i räntenivåerna får genomslag på koncernens finansnetto beror på upplåningens räntebindningstid. Koncernens låneportfölj har per 31 december 2006 en genomsnittlig räntebindningstid om 2,9 månader. En förändring i marknadsräntan med en procentenhet medför en resultatpåverkan med +/– 2 MSEK på årsbasis, beräknat på nettoskulden per 31 december 2006.

Energiprisrisker

Boliden är genom sin energiintensiva verksamhet utsatt för den långsiktiga prisutvecklingen på energi. Därför strävar Boliden efter långsiktiga säkringar och har på detta sätt knutit upp huvuddelen av sitt behov i form av leveranskontrakt med prisbindning. Därutöver kompletteras säkringarna löpande med elderivat mot en horisont på fem år.

Refinansieringsrisk och betalningsberedskap

Med refinansieringsrisk och betalningsberedskap avses risken för att Boliden inte kan förlänga befintliga lån eller möta betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet. Boliden begränsar refinansieringsrisken genom att ha en god spridning av motparter och löptid på bruttolåneskulden. Boliden arbetar aktivt med att skapa en tillfredsställande betalningsberedskap genom outnyttjade kreditfaciliteter i lämplig omfattning. Vid årsskiftet uppgick Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade bindande krediter, till 8 826 MSEK. Boliden har etablerat en struktur av cash pools som ger möjlighet till central överblick av likvidflöden och en effektiv hantering av koncernens samlade likviditet.

Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sitt åtagande och därmed åsamkar koncernen en förlust. För att begränsa motpartsrisken accepteras, enligt koncernens finanspolicy endast motparter med hög kreditvärdighet samt genom att engagemanget per motpart i möjlig mån begränsas.

Boliden exponeras primärt för motpartrisk vid handel med derivatinstrument. För att begränsa denna exponering har nettningsavtal enligt International Swaps and Derivatives Association (ISDA) tecknats. Per den 31 december 2006 uppgick den totala motpartsexponeringen i derivatinstrument till –521 MSEK (nettoskuld till banker och metallmäklare).

Risk Management och försäkring

Risk Management-funktionen i Boliden har målsättningen att minimera den totala kostnaden för koncernens skaderisker. Detta sker dels genom att kontinuerligt utveckla det skadeförebyggande och skadebegränsade arbetet i verksamheterna, dels genom att införa och utveckla koncerngemensamma försäkringslösningar.

Not 19 Skulder till kreditinstitut

	Skulder till kreditinstitut			Förfallostruktur		
MSEK	Valuta	Ränta, %	Redovisat värde	Inom 1 år	Mer än 1 år men inom 5 år	Mer än 5 år
Obligationslån	SEK	4,02	1 469			1 469
Obligationslån	EUR	4,41	815			815
Företagscertifikat	SEK	3,19	199	199		
Finansiell leasing, övrigt	SEK		46	29	12	5
Totalt Boliden			**2 529**	**228**	**12**	**2 289**

Kreditfaciliteter

För att begränsa refinansieringsrisken samt som likviditetsreserv har Boliden en syndikerad kreditfacilitet om 600 MEUR. Faciliteten löper fram till 2011 med option om ytterligare upp till två års förlängning. Denna facilitet var per 31 december 2006 inte utnyttjad.

Boliden har aktivt arbetat för att förlänga skuldportföljens förfallostruktur. Under året har Boliden utfärdat ett antal riktade obligationer till svenska och nordiska institutioner, vilket medfört att koncernen per 31 december 2006 har total 2 284 MSEK i utestående obligationer med en duration på mellan 6 och 9 år.

Vidare har Boliden bilaterala bekräftade kreditlöften till ett samanlagt värde av 400 MSEK. Dessa var vid årsskiftet ej utnyttjade.

Bolidens korta upplåning utgörs av ett svenskt företagscertifikatprogram med ett rambelopp om 1 500 MSEK. Per 31 december 2006 var 199 MSEK utnyttjade. Programmet kommer att hållas aktivt för att tillgodose koncernens behov av kortfristig upplåning.

Låneskuldens genomsnittliga avtalade löptid uppgick per 31 december 2006 till 6,6 år. Den genomsnittliga räntenivån i skuldportföljen uppgick till 4,1 %. Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade kreditlöften uppgick till 8 826 MSEK.

Not 20 Finansiella derivatinstrument

Boliden använder finansiella derivatinstrument för att hantera valutarisk och metallprisrisk som uppstår i verksamheten. De finansiella derivat som avser säkring av prognostiserade betalningsflöden säkringsredovisas, vilket innebär att orealiserade resultat (marknadsvärden) redovisas under eget kapital fram till dess att underliggande flöden reflekteras i resultaträkningen.

Utestående derivatinstrument, MSEK	Nominellt belopp	Redovisat värde
Valutaderivat avsedda att säkra balansexponering		
Valutaterminer	8 709	29
Valutaoptioner	–	–
Valutaderivat avsedda att säkra prognostiserade betalningsflöden		
Valutaterminer	213	25
Valutaoptioner	8 237	354
Råvaruderivat avsedda att säkra balansexponering		
Råvaruderivat	–2 134	181
Råvaruderivat avsedda att säkra prognostiserade betalningsflöden		
Råvaruderivat	8 712	–1 110
Totalt	**23 737**	**–521**

Redovisat värde motsvarar verkligt värde och har beräknats utifrån officiella marknadsnoteringar och enligt vedertagna beräkningsmetoder.

Valutafördelning utestående derivatinstrument, MSEK	2006
USD	15 738
EUR	5 586
NOK	2 421
CAD	–92
GBP	92
DKK	–8
Totalt	**23 737**

I tabellen ovan visas nominella belopp.

Förfallostruktur derivatinstrument nominella belopp, MSEK	2007	2008	2009
Valutaderivat	11 304	2 748	3 107
Råvaruderivat	658	2 813	3 107
Totalt	**11 962**	**5 561**	**6 214**

Valutaderivat avseende kurssäkring av prognostiserade betalningsflöden

Valutakontrakt per 31 december 2006 avseende kurssäkring av prognostiserad valutaexponering i USD/SEK redovisas i sammanfattning i tabellen nedan. Bolidens övriga valutakursrisker avseende prognostiserad exponering är i allt väsentligt osäkrade.

Forts. not 20

MUSD		Valutaterminer	Valutaoptioner Golv	Prognostiserad exponering Budget	Säkrad andel
Förfalloår 2007	belopp, sålt	31	352	1 234	31 %
	kurs [1]	7,59	7,16		
Förfalloår 2008	belopp, sålt		395	1 105	36 %
	kurs [1]		6,72		
Förfalloår 2009	belopp, sålt		452	1 072	42 %
	kurs [1]		6		
Totalt, orealiserade kontrakt		**31**	**1 199**	**3 411**	**36 %**
Marknadsvärde på orealiserade kontrakt [2]	MSEK	24	354		

1) Kontraktskurs på valutaterminer samt strike för säljoptioner. Kurser för optioner har beräknats som viktade strikekurser i portföljen. Golven i optionsportföljen fördelar sig mellan USD/SEK 6,00 – 7,40.

2) Utestående valuta- och optionskontrakt värderade till marknadsvärde.

Råvaruderivat avseende metallprissäkring av prognostiserade betalningsflöden

I tabellen nedan anges en sammanställning av Bolidens metallprissäkringar för koppar, bly, guld och silver per 31 december 2006 avseende prognostiserad metallprisexponering i förhållande till prognostiserade flöden. Bolidens övriga metallprisrisker avseende prognostiserad exponering är i allt väsentligt osäkrade.

		Koppar	Bly	Guld	Silver
Förfalloår 2007	Säkrad andel av prisexponering	89 %	48 %	96 %	58 %
	pris [1]	3 966	1 191	578	9,26
Förfalloår 2008	Säkrad andel av prisexponering	70 %	50 %	70 %	70 %
	pris [1]	6 394	1 315	665	13,15
Förfalloår 2009	Säkrad andel av prisexponering	70 %	50 %	70 %	70 %
	pris [1]	5 920	1 252	702	14,59
Marknadsvärde på utestående kontrakt	MSEK	–815	– 78	– 91	– 126

1) Kontraktspris USD/ton för koppar och bly, USD/oz för guld och silver.

Not 21 Övriga kortfristiga skulder

	2006	2005
Upplupna löner och sociala kostnader	460	302
Upplupna räntekostnader	15	62
Derivatinstrument med ett negativt marknadsvärde	1 110	1 087
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	337	295
Övriga rörelseskulder	313	237
	2 235	**1 983**

Not 22 Ställda säkerheter

	2006	2005
Ställda säkerheter		
Rörelsekapital	–	462
Eventualförpliktelser		
Övriga borgensförbindelser och garantier	292	261
Avtalade restvärden enligt leasingkontrakt	29	176
	321	**437**

Utöver vad som specificerats ovan under eventualförpliktelser och vad som inkluderats i den finansiella informationen, skulle koncernen eventuellt kunna ha miljörelaterade eventualförpliktelser eller eventualförpliktelser hänförliga till rättsliga processer, som dock för närvarande ej kunnat beräknas, men som i framtiden kan komma att innebära kostnader eller investeringar.

Forts. not 22

Rättsliga processer

Översikt

Boliden bedriver omfattande nationell och internationell verksamhet och blir i samband därmed inblandat 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.

Tvister

Kopparrörskartell

Europeiska kommissionen bötfällde i september 2004 Boliden AB och dess två tidigare dotterbolag, Boliden Cuivre et Zinc SA ("BCZ") och dess moderbolag Boliden Fabrication AB, med ett belopp om 32,6 MEUR (cirka 300 MSEK). Samtidigt bötfälldes sju andra företag. Boliden har gjort en reservering för bötesbeloppet. Enligt EU-kommissionen har BCZ och de andra företagen varit inblandade i konkurrensbegränsande verksamhet på den europeiska marknaden för sanitära kopparrör under perioden 1988 till 2001. Boliden har i huvudsak vidgått kommissionens beskrivning av de faktiska förhållandena, men har i överklagande av kommissionens beslut yrkat att bötesbeloppet ska sänkas.

2005 delgavs Boliden och de två tidigare dotterbolagen stämningar i tre så kallade grupprättegångar (class actions) som inletts i USA mot samtliga de bolag som omfattades av EU-kommissionens beslut. Kärande är personer som påstår sig vara så kallade indirekta köpare av sanitära kopparrör och som även säger sig representera alla andra sådana köpare. I samtliga mål grundar kärandena talan på de överträdelser som identifierades i EU-kommissionens beslut och i samtliga mål yrkas tredubbla skadestånd och även annan ersättning med ännu inte specificerade belopp. Varken Boliden eller de två tidigare dotterbolagen har sålt sanitära kopparrör i USA under den relevanta tidsperioden och Boliden har gjort gällande att de amerikanska domstolarna saknar behörighet att behandla de aktuella stämningarna mot Boliden och dotterbolagen. Förutom de tre mål där stämning delgetts har ytterligare två liknande mål anhängiggjorts. Boliden kan inte utesluta att andra liknande mål kan komma att inledas. Boliden kan för närvarande inte bedöma utgången av grupprättegångarna eller av eventuella andra åtgärder från enskilda eller myndigheter med anledning av EU-kommissionens beslut och föregivna överträdelser. Bolaget avser dock att kraftfullt bestrida varje sådan åtgärd.

BCZ och Boliden Fabrication AB har överlåtits till Outokumpu. Boliden har åtagit sig att hålla Outokumpu skadeslöst avseende krav som kan relateras till tiden före det att bolagen överläts till Outokumpu.

Tvister med anledning av dammolyckan i Spanien

I april 1998 inträffade en dammolycka vid ett magasin för anrikningssand vid gruvan Los Frailes i Spanien som då ägdes av Bolidens dotterbolag Boliden Apirsa S.L ("Apirsa").

Efter dammolyckan inleddes ett brottmålsförfarande mot Apirsa och dess ställföreträdare. I december 2000 lade brottmålsdomaren ned åtalet. Beslutet överklagades men fastställdes slutligt i november 2001. I brottmålsprocessen slogs fast att olyckan orsakades av design- och konstruktionsfel på dammen, och inte av Apirsas verksamhet vid gruvan.

Trots utfallet i brottmålsprocessen har det spanska miljödepartement ålagt Apirsa att betala cirka 45 MEUR (cirka 408 MSEK), avseende saneringskostnader, skadestånd och böter. Spaniens högsta domstol avslog den 26 november 2004 Apirsas överklagande. Apirsa har överklagat beslutet till den spanska författningsdomstolen. Det spanska miljödepartementet har krävt Apirsa på betalning vilket fick till följd att Apirsa i januari 2005 initierade ett så kallat insolvensförfarande, som syftar till att säkerställa en samlad och ordnad avveckling av bolaget. Oavsett insolvensförfarandet kan Apirsa fortsätta att driva den nedan nämnda processen mot de företag som är ansvariga för den havererade dammens design och konstruktion.

I anledning av dammolyckan stämde lokalregeringen (Junta de Andalucia) Apirsa, Boliden BV och Boliden AB i civil domstol på skadestånd om totalt cirka 89 MEUR (cirka 806 MSEK). Stämningen avvisades på formella grunder. Beslutet överklagades, men fastställdes slutligt av högre instans under hösten 2003. Sedan talan i civil domstol avvisats har lokalregeringen inlett ett administrativt förfarande mot Apirsa, Boliden BV och Boliden AB avseende samma krav. I förfarandet har lokalregeringen själv ålagt de tre Bolidenbolagen att betala det yrkade beloppet. Apirsa, Boliden BV och Boliden AB har överklagat beslutet och har i domstol begärt anstånd med beslutets verkställighet till dess frågan har avgjorts i sak. Anstånd med verkställigheten har beviljats på villkor att borgen om 108 MEUR (cirka 978 MSEK) ställs. De tre bolagen har överklagat beslutet om ställande av borgen.

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.

Mot bakgrund av att det i brottmålsprocessen slogs fast att dammolyckan orsakades av design- och konstruktionsfel inledde Apirsa 2002 en process i civil domstol mot de företag som är ansvariga för dammens design och konstruktion och deras försäkringsbolag. Domstolen höll huvudförhandling i målet under sommaren 2006 och dom meddelades i november. I domen lämnade domstolen Apirsas talan utan bifall. Apirsa har överklagat domen.

Grupprättegång i Kanada

I vardera av British Columbia och Ontario har pågått en så kallad grupprättegång (class action) med skadeståndsanspråk från personer som i samband med börsintroduktionen 1997 i Toronto förvärvat aktier i Boliden Ltd. Talan i de båda målen grundas på påståenden om att det prospekt som gavs ut i samband med börsintroduktionen, gav en felaktig bild av förhållanden rörande den damm vid den spanska Los Frailes-gruvan som havererade 1998.

I båda grupprättegångarna har förlikningsöverenskommelser träffats mellan parterna. Överenskommelserna har stadsfästs av domstol. Trelleborg AB svarar under en ansvarsförbindelse för alla förlikningskostnader. Trelleborg har gjort alla relevanta betalningar.

Skatteprocesser

Nedskrivning av fordringar

Som ett resultat av revisionen under 2002 av Boliden Treasurys skattedeklarationer för räkenskapsåren 1998–2002, underkände Skatteverket yrkade avdrag för nedskrivningar av fordringar på intressebolag på sammanlagt 2 043 MSEK och påförde Bolaget skattetillägg med 29 MSEK. Bolaget överklagade beslutet till länsrätten och beviljades uppskov med betalning av skattetillägget tills målet avgjorts. Länsrätten avslog överklagandet. Bolaget har överklagat detta beslut till Kammarrätten. Det ifrågasatta underskottsavdraget har ej värderats och ingår inte i uppskjutna skattefordringar. Bolaget har inte gjort några reserveringar.

Odda

Den norska skattemyndigheten har ställt frågor med anledning av ett mellan Boliden Odda AS och Boliden Zink Commercial BV ingånget omarbetningsavtal avseende zink. Skriftväxling mellan Boliden Odda och den norska skattemyndigheten indikerar att skattemyndigheten anser sig ha skäl att anta att avtalet inte är ingånget på marknadsmässiga villkor. Bolaget bedömer utsikterna att kunna visa att avtalet är ingånget på marknadsmässiga villkor som goda. Bolaget har inte gjort några reserveringar.

Not 23 Tilläggsinformation till kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod.

Betalda räntor	2006	2005
Erhållen ränta	**71**	**33**
Erlagd ränta		
Räntor externa lån	–159	–213
Räntor valutaterminer	–63	–19
Övriga räntekostnader	–6	–5
	–228	**–237**

Betalda räntor	2006	2005
Likvida medel		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och bank	2 300	438
Kortfristiga placeringar	896	1 082
	3 196	**1 520**

De kortfristiga placeringar som ingår i likvida medel är placeringar med en löptid på tre månader eller mindre och som lätt kan omvandlas till likvida medel.

Not 24 Information per verksamhetsområde och geografisk marknad

Se redovisningsprincer för segmentsredovisning på sidan 64 för kompletterande information.

Primära segment – Affärsområden

2006	Gruvor	Smältverk	Övrigt, inkl elim	Koncernen
Externa försäljningsintäkter	2	37 537	–1	37 538
Resultateffekt av metallpris- och valutasäkringar	–2 259	–42	–24	–2 325
Interna försäljningsintäkter	9 518	19	–9 537	–
Försäljningsintäkter	**7 261**	**37 514**	**–9 562**	**35 213**
Resultatandelar i intressebolag	–	14	3	17
Rörelseresultat	**3 010**	**5 652**	**–140**	**8 522**
Finansnetto				–209
Resultat efter finansnetto				8 313
Skatter				–2 045
Årets nettoresultat				**6 268**
Immateriella tillgångar	89	2 988	–	3 077
Materiella tillgångar	4 416	7 569	77	12 062
Kapitalandelar	–	45	–	45
Varulager	254	5 096	1	5 351
Övriga fordringar	921	2 716	–462	3 175
Tillgångar	**5 680**	**18 414**	**–384**	**23 710**
Avsättningar, andra än för pensioner och skatt	278	257	483	1 018
Övriga skulder	1 010	3 683	332	5 025
Skulder	**1 288**	**3 940**	**815**	**6 043**
Sysselsatt kapital	**4 392**	**14 474**	**–1 199**	**17 667**
Avskrivningar	543	765	1	1 309
Investeringar	1 065	782	–	1 847
Väsentliga kostnader som inte motsvaras av utbetalning	25	50	–	75

Forts. not 24

2005	Gruvor	Smältverk	Övrigt, inkl eliminering	Koncernen
Externa försäljningsintäkter	5	20 730	–	20 735
Resultateffekt av metallpris- och valutasäkringar	–315	86	–65	–294
Interna försäljningsintäkter	4 952	46	–4 998	–
Försäljningsintäkter	**4 642**	**20 862**	**–5 063**	**20 441**
Resultatandelar i intressebolag	–	11	–2	9
Rörelseresultat	**1 117**	**2 210**	**–258**	**3 069**
Finansnetto				–257
Resultat efter finansnetto				2 812
Skatter				–766
Årets nettoresultat				**2 046**
Immateriella tillgångar	93	3 097	–	3 190
Materiella tillgångar	4 099	7 724	91	11 914
Kapitalandelar	–	47	2	49
Varulager	141	3 842	1	3 984
Övriga fordringar	730	1 644	–539	1 835
Tillgångar	**5 063**	**16 354**	**–445**	**20 972**
Avsättningar, andra än för pensioner och skatt	253	146	559	958
Övriga skulder	690	2 880	622	4 192
Skulder	**943**	**3 026**	**1 181**	**5 150**
Sysselsatt kapital	**4 120**	**13 328**	**–1 626**	**15 822**
Avskrivningar	504	755	–25	1 234
Investeringar	934	402	1	1 337
Väsentliga kostnader som inte motsvaras av utbetalning	–	50	41	91

Sekundära segment – geografiska områden

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

Försäljningsintäkter	2006	2005
Sverige	6 733	4 058
Övriga Norden	6 311	4 195
Övriga Europa	21 245	12 025
Nordamerika	111	153
Övriga marknader	813	10
	35 213	**20 441**

Tillgångar i sysselsatt kapital	2006	2005
Sverige	16 750	13 990
Finland	3 075	3 073
Norge	1 655	1 800
Irland	2 157	1 964
Övriga länder	73	145
	23 710	**20 972**

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	2006	2005
Sverige	1 173	835
Finland	306	144
Norge	103	80
Irland	265	278
	1 847	**1 337**

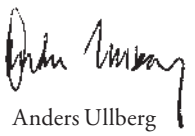
Not 25 Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare i bolaget har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner mellan sig och bolaget som är eller var ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren, som inträffat 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.

Såvitt styrelsen och verkställande direktören känner till är årsredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats i årsredovisningen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 mars 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2007.

Stockholm 15 mars 2007

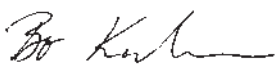


Anders Ullberg
Ordförande

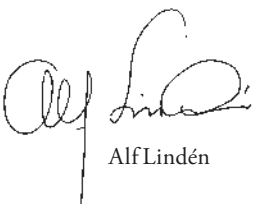
Carl Bennet
Vice ordförande

Marie Berglund

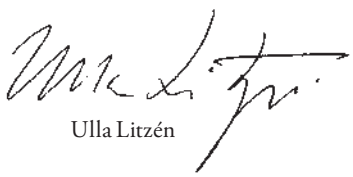
Jan Johansson
VD och koncernchef



Bo Karlsson

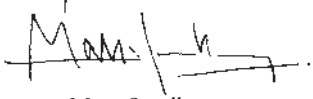


Alf Lindén



Ulla Litzén

Leif Rönnbäck



Matti Sundberg

Anders Sundström

Lars Sundström

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 mars 2007.

Hans Pihl
Auktoriserad revisor

Björn Sundkvist
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Boliden AB (publ)
Organisationsnummer 556051-4142

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Boliden AB för räkenskapsåret 2006. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 49–81. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits i EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 mars 2007

Hans Pihl
Auktoriserad revisor

Björn Sundkvist
Auktoriserad revisor

Malmreserver och mineraltillgångar

Malmreserverna och mineraltillgångarna har beräknats och sammanställts i enlighet med Australasian Institute of Mining and Metallurgy's JORC code. Dessa är jämförbara och likvärdiga med "CIM Standards on Mineral Resources and Mineral Reserves, Definitions and Guidelines" antagna av CIM den 20 augusti 2000 och som utgör den del av Ontario Securities Commission (OSC) regelverk National Instrument 43–101, som reglerar hur malmreserver och mineraltillgångar skall redovisas.

Boliden följer och rapporterar i enlighet med NI 43–101 och de rekommendationer som SveMin antagit och som i tillämpliga delar är identiskt med de Kanadensiska reglerna.

Mineraltillgångarna och malmreserverna har sammanställts under ledning av Mati Sallert, som är "Kvalificerad Person" enligt NI 43–101 och av SveMin registrerad som "Kvalificerad Person". Mati Sallert är medlem i AusIMM och har mer än 35 års erfarenhet från gruv- och mineralindustrin.

Beräkningarna har för de svenska enheterna skett under ledning av Gunnar Agmalm, chef för Malmreserver och Projektvärdering. Gunnar Agmalm är av SveMin registrerad som "Kvalificerad Person" och har mer än 20 års erfarenhet av gruv- och mineralindustrin.

Beräkningarna för Tara har skett under ledning av John Ashton, Chief Mine Geologist, Tara Mines Ltd John Ashton är "Qualified Person" och medlem i Institute of Materials, Minerals and Mining samt i Institute of Geologists Ireland och har mer än 25 års erfarenhet av gruv- och mineralindustrin.

MINERALTILLGÅNGAR

Mineraltillgångar är en i berggrunden förekommande ansamling av mineraler ur vilka en kommersiell utvinning av värdemineraler kan komma att ske. Mineraltillgångar indelas i följande kategorier.

– antagen mineraltillgång

en, genom borrning, provtagning och geovetenskapliga tolkningar, identifierad mineraltillgång med så gles information att geologi och haltsamband inte kan styrkas och där det tekniska underlaget utgörs av rimliga antaganden. Detta innebär att fortsatta undersökningar inte med säkerhet leder till att hela eller delar av en antagen mineraltillgång kan överföras till en högre kategori.

– indikerad mineraltillgång

en, genom borrning och provtagning identifierad mineraltillgång med en informationstäthet som är för gles för att bekräfta samband men som tillsammans med geovetenskapliga tolkningar ändå ger en rimlig uppfattning om geologiska och haltsamband, tillräckliga för att tekniska och ekonomiska kalkyler skall kunna utföras för att bedöma projektets lönsamhet.

– känd mineraltillgång

en, genom borrning och provtagning uppsluten mineraltillgång med så tät information att geologi och halt samband är bekräftade. Det tekniska underlaget är genomarbetat och medger brytningsplaner som grund för tekniska och ekonomiska analyser för att beräkna projektets lönsamhet.

MALMRESERVER

Malmreserver är de delar av en mineraltillgång som kan brytas och förädlas med beaktande av företagets lönsamhetskrav. Härvid tages hänsyn till gråbergsinblandning, pelaravsättningar och processutbyten med mera. Malmreserver delas in i följande kategorier

– sannolik malmreserv

en sannolik malmreserv är de delar av en känd och indikerad mineraltillgång som genom brytningsteknisk undersökning och lönsamhetsstudie visar att det tekniskt och ekonomiskt går att bryta och förädla fyndigheten.

– bevisad malmreserv

en bevisad malmreserv är de delar av en känd mineraltillgång som genom brytningsteknisk undersökning och lönsamhetsstudie visar att det tekniskt och ekonomiskt går att bryta och förädla fyndigheten.

GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

Gränshalt: den lägsta halt som skall brytas beräknas separat för varje fyndighet beroende på dess karaktäristika och består av direkta kostnader för brytning, malmtransport, anrikning, sligtransport och administration. Kostnaden ställs mot värdet för produkten beräknad med hänsyn tagen till relevanta betalningsvillkor för smältning.

Metallpriser: vid beräkning av malmreserver nyttjas planeringspriser, som är ett uttryck för ett förväntat medelpris över kommande konjunkturcykel. Dessa är för närvarande enligt tabellen nedan:

Koppar	122 c/lb	USD/SEK 8,00
Zink	68 c/lb	EUR/USD 1,13
Bly	34 c/lb	
Guld	425 USD/oz	
Silver	6,5 USD/oz	

Minsta malmbredd: den minsta horisontella malmbredden bestäms av brytningsmetoden och utrustningen i respektive gruva. Detta innebär att malmzoner smalare än minsta malmbredd räknas om till medelhalt över hela bredden.

Gråbergsinblandning: vid brytning medföljer oftast en inblandning av gråberg som varierar beroende på brytningsmetod, malmens geometri och andra geologiska faktorer. I alla malmreservsberäkningar ingår gråbergsinblandningen.

Malmförluster: beroende på brytningsmetod, malmens geometri och andra tekniska faktorer måste ibland partier lämnas kvar i gruvan. I malmreservsberäkningarna har hänsyn tagits till dessa faktorer baserat på den kännedom som råder vid beräkningstillfället.

Densitet: för massiva sulfidmalmer används en formel som baseras på de ingående halterna. I övriga fall sker densitetsmätningar för de olika malmtyperna.

Boliden har erforderliga miljötillstånd och bearbetningskoncessioner för de i drift varande gruvorna. Mineraltillgångarna är skyddade med bearbetningskoncessioner eller undersökningstillstånd.

I Bolidens rapportering redovisas malmreserverna och mineraltillgångarna separat. Mineraltillgångarna finns sålunda utöver malmreserven.

MALMRESERVER PER 31 DECEMBER 2006

		Kvant Kton	Au g/t	Ag g/t	Cu %	Zn %	Pb %
Bolidenområdet							
Kristineberg	Bevisad	50	0,2	194	0,4	12,4	0,9
sulfidmalmer	Sannolik	3 230	0,9	37	1,1	3,8	0,2
Renström	Bevisad						
	Sannolik	960	3,5	176	0,8	8,8	1,7
Maurliden	Bevisad						
	Sannolik	210	1,4	63	0,2	4,7	0,5
Summa Bolidenområdet	**Bevisad**	**50**	**0,2**	**194**	**0,4**	**12,4**	**0,9**
Sulfidmalmer	**Sannolik**	**4 400**	**1,5**	**69**	**1,0**	**4,9**	**0,6**
Kristineberg	Bevisad	30	6,6	4	0,8		
Guldmalmer	Sannolik	500	3,0	24	1,4	0,5	
Aitik							
Aitik	Bevisad	526 000	0,2	2	0,28		
	Sannolik	99 000	0,1	2	0,28		
Garpenberg							
Garpenberg	Bevisad						
	Sannolik	80	0,1	235		2,4	1,0
Garpenberg N	Bevisad	1 380	0,2	109	0,2	4,8	2,2
	Sannolik	1 590	0,2	288		2,8	0,9
Lappberget	Bevisad	8 660	0,3	79	0,1	5,4	2,1
	Sannolik	3 370	0,1	176		9,6	3,3
Dammsjön	Bevisad	2 120	0,5	107	0,1	4,1	2,2
	Sannolik						
Summa Garpenberg	**Bevisad**	**12 200**	**0,3**	**87**	**0,1**	**5,1**	**2,1**
	Sannolik	**5 000**	**0,1**	**212**		**7,3**	**2,5**
Tara							
Tara	Bevisad	3 900				9,3	2,0
	Sannolik	12 800				8,1	1,8

Avrundningar förekommer

MINERALTILLGÅNGAR PER 31 DECEMBER 2006

		Kvant Kton	Au g/t	Ag g/t	Cu %	Zn %	Pb %
Bolidenområdet							
Sullfidmineraliseringar							
Kristineberg	Känd	50	0,7	45	1,3	4,2	0,2
	Indikerad	260	1,4	11	1,0	0,2	
	Antagen	4 130	0,5	30	0,5	6,0	0,3
Petiknäs N	Känd	310	8,1	73	1,8	3,1	0,3
	Indikerad	2 600	3,6	71	0,7	2,4	0,4
	Antagen	600	3,0	40	1,5	2,5	0,2
Renström	Känd						
	Indikerad	380	3,1	192	0,4	8,7	1,8
	Antagen	1 770	2,1	119	0,9	6,0	1,2
Maurliden	Känd						
	Indikerad	1 650	1,1	45	0,2	3,0	0,3
	Antagen						
Summa Bolidenområdet	**Känd**	**360**	**7,1**	**69**	**1,7**	**3,2**	**0,3**
	Indikerad	**4 900**	**2,6**	**68**	**0,5**	**3,0**	**0,4**
	Antagen	**6 500**	**1,1**	**55**	**0,7**	**5,7**	**0,5**
Guldmineraliseringar							
Åkulla Ö	Känd						
	Indikerad	2 600	4,3	15			
	Antagen						
Aitik							
Aitik	Känd	627 000	0,2	2	0,24		
	Indikerad	231 000	0,2	1	0,23		
	Antagen	66 000	0,2	2	0,25		
Garpenberg							
Garpenberg	Känd	1 400	0,3	83	0,1	4,0	1,6
	Indikerad	460	0,1	73		7,2	2,1
	Antagen						
Garpenberg N	Känd						
	Indikerad						
	Antagen						
Lappberget	Känd						
	Indikerad	1 410	0,3	59	0,1	3,9	1,6
	Antagen	11 100	0,4	86	0,1	4,6	2,1
Dammsjön	Känd						
	Indikerad	120	0,5	106	0,1	2,6	1,5
	Antagen	6 300	0,5	117	0,1	4,2	2,4
Summa Garpenberg	**Känd**	**1 400**	**0,3**	**83**	**0,1**	**4,0**	**1,6**
	Indikerad	**2 000**	**0,3**	**65**		**4,6**	**1,7**
	Antagen	**17 400**	**0,4**	**97**	**0,1**	**4,4**	**2,2**
Tara							
Tara	Känd	700				5,0	3,0
	Indikerad	7 200				6,0	2,4
	Antagen	9 200				8,0	1,8

Avrundningar förekommer

Femårsöversikt

I nedanstående femårsöversikt visas de operativa enheter som ingår i respektive segment. Det som inte redovisas i femårsöversikten är resultat från poster som är gemensamma för ett segment eller koncernen totalt. Exempel på poster som inte redovisas i femårsöversikten är resultat från valuta- och metallsäkringar, resultat från lagervärderingar och prospekteringskostnader.

För 2004–2006 är informationen under finansiell utveckling redovisad enligt IFRS. Ingen omräkning har skett för åren 2002–2003. En omräkning till IFRS bedöms inte ge några materiella effekter på redovisade resultat för enheterna, möjligen marginella goodwillavskrivningar.

GRUVOR

AITIK	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
Anrikat tonnage, tusen ton	18 481	16 674	17 663	18 022	18 601
Ingående halter					
Cu (%)	0,40	0,44	0,41	0,37	0,35
Au (g/ton)	0,25	0,22	0,22	0,16	0,17
Ag (g/ton)	2,72	3,61	3,77	4,25	3,63
Koncentratproduktion					
Cu (t)	240 054	237 179	230 554	210 789	202 290
Halt i koncentrat					
Cu (%)	27,5	27,7	28,0	27,8	28,3
Metallinnehåll					
Cu (t)	66 133	65 619	64 498	58 687	57 293
Au (kg)	2 342	1 840	1 985	1 383	1 542
Ag (kg)	35 730	41 297	44 946	55 176	47 409
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	2 207	900	619	128	132
EBIT (MSEK)	2 073	793	522	34	38
Cash cost Usc/lb Cu	85	76	64	64	56
Investeringar MSEK	420	325	242	175	138
Bevisad och sannolik malmreserv					
Tusen ton	625 000	219 000	232 000	244 000	240 107
Cu %	0,28	0,31	0,33	0,35	0,38
Au (g/t)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

BOLIDENOMRÅDET	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
Anrikat tonnage, tusen ton	1 679	1 782	1 774	1 759	1 804
Ingående halter					
Zn (%)	5,6	6,1	5,7	5,6	4,6
Cu (%)	1,6	1,5	1,3	1,7	1,0
Pb (%)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Au (g/ton)	1,8	2,1	2,7	2,5	2,5
Ag (g/ton)	66	78	80	73	73
Koncentratproduktion					
Zn (t)	131 393	161 613	149 999	143 396	116 975
Cu (t)	72 021	75 542	63 984	91 265	57 541
Pb (t)	6 755	10 516	12 347	9 790	11 713
Ädelmetall (t)	354	347	358	368	467
Gulddoré, kg	3 246	2 480	3 960	3 057	3 779
Halt i koncentrat					
Zn (%)	54,5	54,0	53,7	53,6	54,1
Cu (%)	27,9	27,5	27,0	26,1	22,4
Pb (%)	31,1	28,9	30,1	27,1	27,5
Metallinnehåll					
Zn (t)	71 650	87 276	80 481	76 910	63 242
Cu (t)	20 098	20 746	17 287	23 801	14 162
Pb (T)	2 099	3 040	3 720	2 656	3 218
Au (kg)	1 900	2 428	3 026	2 677	2 630
Ag (kg)	67 828	87 212	77 091	71 207	72 984
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	1 129	476	309	162	149
EBIT (MSEK)	981	350	180	38	29
Cash cost Usc/lb Zn	31	22	18	22	21
Investeringar MSEK	107	98	95	128	72

Forts. BOLIDENOMRÅDET	*2006*	*2005*	*2004*	*2003*	*2002*
Bevisad och sannolik malmreserv					
Sulfidmalmer, tusen ton	4 450	2 920	2 860	2 500	3 620
Zn %	5,0	6,7	6,8	8,1	7,0
Cu %	1,0	0,9	0,8	0,6	0,6
Guldmalmer, tusen ton	530	400	180	450	698
Au (g/t)	3,2	4,0	7,3	7,2	6,3
Cu %	1,4	1,5	1,2	1,4	1,4

GARPENBERG	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
Anrikat tonnage, tusen ton	1 182	1 102	1 074	1 062	1 058
Ingående halter					
Zn (%)	5,7	5,8	5,6	4,6	4,0
Cu (%)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Pb (%)	2,2	2,3	2,2	1,9	1,8
Au (g/ton)	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4
Ag (g/ton)	123	117	124	151	153
Koncentratproduktion					
Zn (t)	112 625	106 238	99 922	80 748	67 142
Cu (t)	2 572	2 576	2 610	2 563	3 320
Pb (t)	29 498	27 934	26 378	22 257	20 589
Ädelmetall (t)	–	10	23	38	95
Halt i koncentrat					
Zn (%)	54,2	55,0	55,0	54,9	55,7
Cu (%)	23,1	21,9	21,1	20,7	20,4
Pb (%)	71,5	74,2	72,6	71,9	73,0
Metallinnehåll					
Zn (t)	60 992	58 413	54 914	44 314	37 392
Cu (t)	593	565	550	531	676
Pb (t)	21 099	20 720	19 148	16 002	15 022
Au (kg)	269	203	217	216	284
Ag (kg)	108 082	97 605	105 533	123 278	123 978
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	927	257	167	32	38
EBIT (MSEK)	850	194	113	–15	–7
Cash cost Usc/lb Zn	37	31	25	33	30
Investeringar MSEK	273	230	135	78	54
Bevisad och sannolik malmreserv					
Tusen ton	17 200	10 600	3 640	2 205	3 591
Zn %	5,7	5,7	5,5	4,0	4,0
Ag (g/t)	123	121	100	141	135

TARA	**2006**	**2005**	**2004**	**2003**	**2002**
Anrikat tonnage, tusen ton	2 751	2 551	2 522	2 548	755
Ingående halter					
Zn (%)	7,7	8,4	9,2	7,9	7,0
Pb (%)	1,4	1,6	1,8	1,7	1,6
Koncentratproduktion					
Zn (t)	355 671	358 563	381 280	335 314	89 003
Pb (t)	43 525	44 528	52 260	47 378	13 079
Halt i koncentrat					
Zn (%)	54,8	54,6	55,9	56,2	55,1
Pb (%)	58,8	57,6	60,5	62,3	63,3
Metallinnehåll					
Zn (t)	195 001	195 843	213 150	188 367	49 061
Pb (T)	25 580	25 653	31 590	29 502	8 280
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	1 887	453	498	–4	–156
EBIT (MSEK)	1 722	294	344	–192	–229
Cash cost Usc/lb Zn	76	48	38	37	50
Investeringar MSEK	265	278	186	310	696
Bevisad och sannolik malmreserv					
Tusen ton	16 700	15 900	16 300	16 900	18 000
Zn %	8,4	8,5	8,7	9,3	9,3
Pb %	1,8	1,8	1,9	2,0	2,0

SMÄLTVERK

RÖNNSKÄR	2006	2005	2004	2003	2002
Smältmaterial, ton					
Koppar, ton					
Primärt	587 168	606 410	598 054	605 976	621 183
Sekundärt	159 257	137 394	146 770	128 217	132 240
Totalt	746 425	743 804	744 824	734 193	753 423
Bly, ton					
Primärt	35 530	40 200	40 556	35 998	24 059
Sekundärt	3 841	3 510	4 241	2 283	2 517
Totalt	39 371	43 710	44 797	38 281	26 576
Produktion					
Koppar (t)	229 241	223 482	235 620	214 181	224 402
Bly (t)	25 548	26 922	27 962	24 208	17 753
Zinkklinker (t)	33 285	35 017	34 531	33 549	34 685
Guld (kg)	15 726	16 994	15 045	12 275	15 562
Silver (kg)	373 981	433 823	438 941	456 565	408 427
Svavelsyra (t)	551 301	580 363	568 912	551 946	544 030
Flytande svaveldioxid (t)	36 646	35 375	38 661	40 674	54 724
Palladiumkoncentrat (kg)	2 826	2 876	2 434	1 956	2 252
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	1 075	564	415	164	412
EBIT (MSEK)	861	364	214	–39	214
Investeringar MSEK	318	153	85	53	99

HARJAVALTA	2006	2005	2004	2003	2002
Smältmaterial, ton					
Kopparkoncentrat	537 763	521 209	539 507	548 536	525 376
Nickelkoncentrat	205 005	156 043	204 638	205 300	251 272
Produktion, ton					
Katodkoppar	127 151	124 225	124 367	125 635	114 906
Guld (kg)	3 967	3 445	4 854	5 564	4 666
Silver (kg)	40 421	34 807	35 786	33 959	29 907
Svavelsyra (t)	632 151	566 425	617 675	611 987	631 842
Flytande svaveldioxid (t)	42 542	41 102	48 308	47 670	40 598
Palladiumkoncentrat (kg)	711	924	705		
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	976	511	390	283	302
EBIT (MSEK)	820	357	239	110	137
Investeringar MSEK	211	91	67	82	55

BERGSÖE	2006	2005	2004	2003	2002
Smältmaterial, ton					
Sekundärt	61 934	68 412	65 662	72 739	61 700
Produktion, ton					
Blylegeringar	44 691	45 838	45 586	49 132	45 698
Tennlegeringar	841	878	804	921	1 057
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	149	104	119	59	67
EBIT (MSEK)	138	94	110	51	59
Investeringar MSEK	55	25	16	14	28

KOKKOLA	2006	2005	2004	2003	2002
Smältmaterial, ton					
Zinkkoncentrat	548 245	547 380	548 054	500 813	459 649
Produktion, ton					
Zink	282 238	281 904	284 525	265 853	235 337
Kadmium					4
Kvicksilver	23	34	24	25	51
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	1 722	409	127	237	156
EBIT (MSEK)	1 563	246	–33	73	–9
Investeringar MSEK	95	53	75	91	82

ODDA	2006	2005	2004	2003	2002
Smältmaterial, ton					
Zinkkoncentrat (inklusive zinkklinker)	290 556	275 787	263 555	256 318	260 271
Produktion, ton					
Zink	160 670	151 285	140 901	143 627	144 538
varav omarbetad zink	2 231				
Kadmium	125	153	141	323	215
Aluminiumflorid	28 762	30 484	29 740	27 500	28 976
Finansiell utveckling					
EBITDA (MSEK)	783	160	36	59	22
EBIT (MSEK)	652	22	–53	–26	–72
Investeringar MSEK	103	80	592	475	121

Bolagsstyrning

Boliden tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Styrningen sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar redovisningen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget. Valberedningen bereder förslag till bolagsstämman inför bland annat val av styrelse och revisorer. Den följande rapporten sammanfattar bolagsstyrningen under 2006 och innehåller även en rapport om den interna kontrollen. Rapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är enligt aktiebolagslagen bolagets högsta beslutande organ. Vid den ordinarie bolagsstämman (årsstämman) väljs styrelse och i förekommande fall revisorer, fastställs arvoden och fastställs resultaträkning och balansräkning för moderbolaget och koncernen.

Årsstämma hölls den 4 maj 2006 i Skellefteå. Stämman beslutade om omval av styrelseledamöterna Carl Bennet, Marie Berglund, Jan Johansson, Ulla Litzén, Leif Rönnbäck, Matti Sundberg, Anders Sundström och Anders Ullberg. Anders Ullberg omvaldes till styrelsens ordförande.

Därtill beslutade stämman bland annat att:

- Valberedningen ska bestå av representanter för de fem största aktieägarna, en representant för de mindre aktieägarna samt styrelsens ordförande, som också är sammankallande.
- Styrelsearvode ska utgå med 750 000 kronor till ordföranden och med 300 000 kronor till ledamot som inte är anställd i bolaget. Därutöver ska arvode utgå med 100 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet och med 50 000 kronor till vardera av revisionsutskottets två ledamöter. Inget arvode utgår till ledamöter i ersättningsutskottet. Revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.
- Ersättningen till ledamöterna i koncernledningen ska bestå av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Den rörliga ersättningen ska vara maximerad till 50 procent av den fasta lönen och baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål. Den rörliga ersättningen ska inte vara pensionsgrundande.

För protokoll från årsstämma 2006, se www.boliden.com

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2007

Årsstämma 2007 hålls den 3 maj 2007. I enlighet med beslut från årsstämman 2006 sammankallade styrelsens ordförande en valberedning bestående av:
Mats Guldbrand, AMF, ordförande
Anders Algotsson, AFA
Lars-Erik Forsgårdh
Björn Franzon, Fjärde AP-fonden
Steven Heinz, Lansdowne Partners Ltd.
Björn Lind, SEB fonder
Anders Ullberg, styrelsens ordförande

Namnen på valberedningens ledamöter lades ut på bolagets hemsida den 20 oktober 2006 tillsammans med information om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen. Valberedningen har haft sju protokollförda möten. Valberedningens förslag kommer att framgå av kallelsen till årsstämman och information på bolagets hemsida.

STYRELSEN OCH DESS ARBETE UNDER 2006

Styrelsen består av åtta ledamöter valda av bolagsstämman. De fackliga organisationerna utser tre ledamöter och tre suppleanter till styrelsen. På styrelsemötena närvarar vanligen samtliga sex fackliga representanter. Personer ur koncernledningen närvarar vid behov vid mötena. Bolagets chefsjurist är styrelsens sekreterare.

Styrelsens nuvarande ledamöter är alla, med undantag för verkställande direktören, att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget, större aktieägare och bolagsledningen.

För närmare presentation av ledamöterna, se Årsredovisningen sidan 95.

Styrelsen ansvarar ytterst för bolagets organisation, interna kontroll och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Baserat på information från verkställande direktören bedömer styrelsen fortlöpande bolagets affärsläge och ekonomiska och finansiella status.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören tydliggörs i den skriftliga instruktion till verkställande direktören, som styrelsen årligen fastställer vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman. Mellan verkställande direktören och styrelsens ordförande förs en kontinuerlig dialog om verksamheten.

Styrelsen genomförde under hösten 2006 en självutvärdering av sitt arbete baserat på ledamöternas svar på ett antal frågor angående egen kunskap, styrelsens arbetssätt med mera. Sammantaget visade resultatet att styrelsen har ett väl fungerande arbetssätt.

Styrelsen har under 2006 haft nio möten. Vid tre tillfällen hölls möten på platser där bolaget har operativa enheter och vid dessa tillfällen avsattes tid för visning och genomgång av verksamheten.

Under året arbetade styrelsen med frågor kring bolagets strategier baserat på analys av marknadssituation och konkurrenter. Styrelsen fattade bland annat beslut om expansion av koppargruvan i Aitik, organisationsförändring till de tre affärsområdena Gruvor, Smältverk och Marknad, ökad satsning på prospektering samt säkring av kopparpriser till 2010. Vidare diskuterade styrelsen bland annat chefsförsörjning. Hela styrelsen träffade bolagets revisorer på styrelsemöten i februari och i december då revisorerna redogjorde för arbetet med revisionen av bolaget. Styrelsen har även träffat revisorerna utan koncernledningens närvaro.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Styrelsens ersättningsutskott lämnar förslag till styrelsen om ersättning med mera för verkställande direktören och förbereder förslag till principer för ersättning och övriga anställningsvillkor till koncernledningen. Utskottet har under året haft tre möten. Ersättningsutskottet utgörs av Anders Ullberg, ordförande, och Carl Bennet.

För information om ersättningsvillkor under 2006 se Årsredovisningen not 1, sidorna 66–67.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottets arbete syftar till att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Den interna granskningsfunktionen har löpande avrapporterat sitt arbete till utskottet och riskkartläggning, arbetsmetoder och prioriterade områden har behandlats. Utskottet har under året haft sex möten. Revisionsutskottet utgörs av Ulla Litzén, ordförande, Anders Sundström och Anders Ullberg.

AFFÄRSSTYRNING

Boliden arbetar systematiskt utifrån den strategiska plattformen The New Boliden Way, som initialt slogs fast 2005 och som årligen uppdateras i affärsplanarbetet. Där utvärderas också årets måluppfyllelse.

Målstyrning gör det möjligt att ha minimala staber och istället driva arbetet på operativ nivå i en decentraliserad organisation. Varje enhet ska kontinuerligt bli föremål för en uppföljning, vars kriterier bygger på den strategiska plattformen, verksamhetspolicyn och de gemensamma riktlinjerna. Under 2006 granskades fyra av Bolidens nio enheter av internrevisionen.

Arbetet med hälsa, miljö, säkerhet och kvalitet (EHSQ) bedrivs liksom personal- och informationsfrågorna i nätverksform.

Genom ett ledarskap baserat på dialog mellan koncernledningen och de operativa enheterna skapas engagemang kring de kort- och långsiktiga målen och aktiviteterna. I denna process är det viktigt att samtliga enheter på alla nivåer följer upp mål och aktiviteter och tidigt signalerar större avvikelser så att korrigeringsåtgärder snabbt kan vidtas.

KONCERNLEDNINGEN

I Bolidens koncernledning ingick under 2006 förutom verkställande direktören, vice verkställande direktören, cheferna för koncernens dåvarande tre affärsområden Gruvor, Kopparsmältverk och Zinksmältverk samt cheferna för koncernstab Ekonomi och Finans, Information, Juridik samt Personal. Sedan januari 2007 är verksamheten organiserad i affärsområdena Gruvor, Smältverk och Marknad. Koncernledningen har utökats med chefen för koncernstab Strategi. Chefen för Controlling är adjungerad till koncernledningen. Koncernledningen ansvarar för framtagande och genomförande av koncernens strategier och träffas i genomsnitt två gånger i månaden för genomgång av verksamheten. Affärsområdena ansvarar sedan för genomförande av strategier och åtgärder inom sitt respektive område. Hela bolagets produktion kan följas on-line av koncernledningen. Bolaget arbetar med ett internt system med årlig planering och uppföljning genom rapporter månadsvis per affärsområde. Utöver ledningens månadsmöten samlades koncernledningen vid tre tillfällen 2006 för en fördjupad genomgång av strategiska frågor.

För presentation av koncernledningen, se Årsredovisningen sidan 97.

INTERNKONTROLL

Syftet med den interna kontrollen är bland annat att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen och säkerställa att de finansiella rapporterna är framtagna i överensstämmelse med god redovisningssed, tillämpliga lagar och förordningar samt övriga krav på noterade bolag.

BOLIDENS STYRELSE

Namn	Invald	Mötesnärvaro 2006	Utskottsarbete	Närvaro	Ersättning, Styrelsen, SEK	Ersättning Revisionsutskottet, SEK	Oberoende
Anders Ullberg (ordf)	2005	9/9	Ersättningsutskott Revisionsutskott	3/3 6/6	750 000	50 000	Ja
Carl Bennet	2001	9/9	Ersättningsutskott	3/3	300 000		Ja
Marie Berglund	2003	9/9			300 000		Ja
Jan Johansson (vd)	2001	9/9					Nej
Ulla Litzén	2005	9/9	Revisionsutskott	6/6	300 000	100 000	Ja
Leif Rönnbäck	2005	9/9			300 000		Ja
Matti Sundberg	2005	8/9			300 000		Ja
Anders Sundström	2001	9/9	Revisionsutskott	6/6	300 000	50 000	Ja
Bo Karlsson	2001	8/9					
Alf Lindén	2001	9/9					
Lars Sundström	2001	9/9					

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att koncernen har en effektiv intern kontroll. VD ansvarar för att det finns en process och organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen till styrelse och marknad.

SÄRSKILD GRANSKNINGSFUNKTION

Under året har en särskild granskningsfunktion (internrevision) införts inom koncernstab Ekonomi och Finans med ansvar för att granska intern kontroll och följa upp kvalitén i den finansiella rapporteringen. Funktionen rapporterar till ekonomi- och finansdirektören och är föredragande på revisionsutskottets möten vad det gäller frågor rörande intern kontroll.

KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön inom koncernen präglas av att det är en organisation med relativt få och stora operativa enheter som bedrivit sin verksamhet under lång tid med väl inarbetade processer och kontrollaktiviteter.

För att säkerställa ett gemensamt syn- och arbetssätt inom koncernen finns det en struktur av styrdokument som vägleder och anger riktlinjer till organisationen.

Utgångspunkten är den strategiska plattformen The New Boliden Way och därtill hörande uppförandekod och verksamhetspolicy. Dessa kompletteras med ett antal koncernövergripande styrdokument rörande den finansiella rapporteringen såsom koncernens besluts- och attestinstruktion, finanspolicy, investeringsmanual samt redovisnings- och rapporteringshandbok.

På enhetsnivå finns det därtill lokala ledningssystem och policys med mer detaljerade instruktioner och beskrivningar av de väsentligaste processerna.

Det pågår ett fortlöpande arbete både lokalt och på koncernnivå med att uppdatera manualer, instruktioner och dokumentera processer och kontrollaktiviteter.

RISKANALYS

Under året genomfördes på koncernnivå en genomgång av väsentliga processer samt resultat- och balansposter för att analysera och bedöma risken för fel i den finansiella rapporteringen. Resultatet blev en riskanalys som föredrogs för och fastställdes av koncernens revisionsutskott. Riskanalysen styrde sedan val av områden och metoder för uppföljningen av den interna kontrollen och kvalitén i den finansiella rapporteringen.

Riskanalysen kommer att vidareutvecklas och formaliseras. Riskanalyser kommer framgent att genomföras i alla operativa enheter enligt en koncerngemensam modell.

KONTROLLAKTIVITETER

Löpande utförs olika typer av kontrollaktiviteter på alla nivåer inom koncernen och inom alla olika delar av redovisnings- och rapporteringsprocessen. Kontrollaktiviteterna utförs i syfte att hantera kända risker samt att upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. Fortlöpande sker uppföljning, förbättring och utveckling av system, processer och kontroller inom koncernen.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Intern information om policys, riktlinjer och manualer finns tillgängliga på intranätet. Information om uppdateringar och förändringar av rapporterings- och redovisningsprinciper sker via e-post samt vid de regelbundet återkommande finans- och controllerträffarna.

All extern information skall ske i enlighet med koncernens kommunikationspolicy. All information skall kommuniceras på ett omdömesgillt, öppet och tydligt sätt.

UPPFÖLJNING

Med utgångspunkt från den riskanalys som tagits fram på koncernnivå har den nya koncernfunktionen för uppföljning av intern kontroll genomfört ett flertal granskningsaktiviteter under hösten 2006. Alla operativa bolag har fått gå igenom ett självutvärderingsmaterial kring intern kontroll i redovisnings-, boksluts- och rapporteringsprocesserna. Funktionen har därtill genomfört granskningar inom utvalda riskområden både i egen regi och med hjälp av kvalificerade resurser.

Resultatet av granskningsaktiviteterna har löpande avrapporterats till koncernens ledning och revisionsutskott, som i sin tur har avrapporterat till styrelsen.

REVISORER

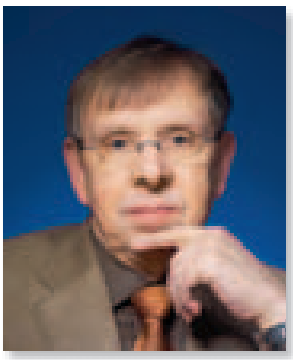
Vid ordinarie bolagsstämma 2005 valdes de auktoriserade revisorerna Hans Pihl och Björn Sundkvist till bolagets revisorer intill slutet av årsstämman 2009. De auktoriserade revisorerna Jan-Hugo Nihlén och Richard Peters utsågs till revisorssuppleanter. Samtliga är anställda i Deloitte AB.

Vid sidan av Boliden har Hans Pihl revisionsuppdrag i Sigma, Teleca och Industrifonden. Björn Sundkvist har revisionsuppdrag i Green Cargo, Alimak Hek och A-Train.

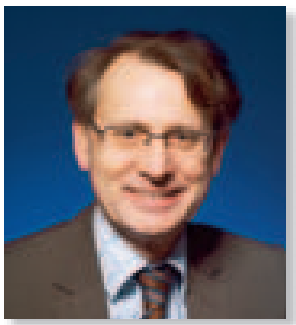
Ersättning till bolagets revisorer utgår enligt räkning efter träffad överenskommelse.

För information om ersättning under 2006 se Årsredovisningen sidan 67.

06-1
B



Alf Lindén

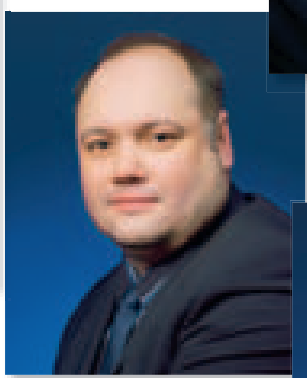


Anders Sundström

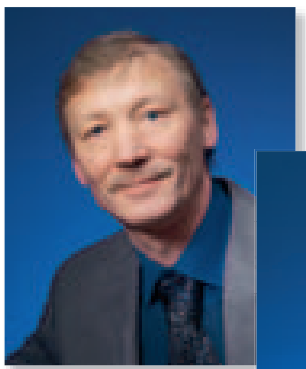
Anders Ullberg

Bo Karlsson

Ulla Litzén



Lars Sundström

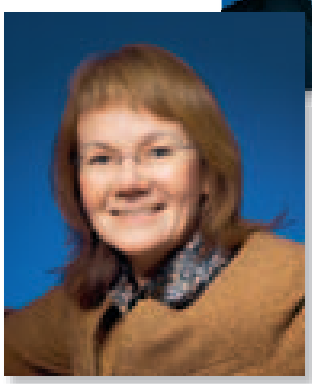


Hans-Göran Ölvebo

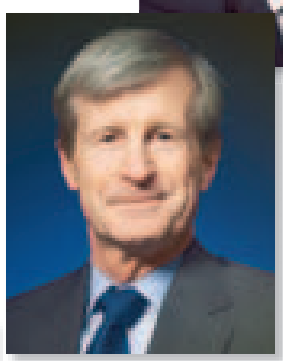
Jan Johansson

Leif Rönnbäck

Marie Holmberg

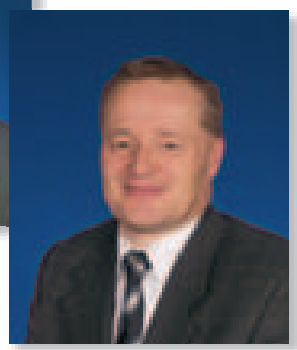


Marie Berglund



Carl Bennet

Matti Sundberg



Reijo Salminen

Styrelse

Anders Ullberg
Född: 1946
Civilekonom
Styrelseordförande sedan 2005
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Eneqvistbolagen
Vice ordförande i TietoEnator. Styrelseledamot i Atlas Copco och Sapa
Antal aktier: 20 000

Carl Bennet
Född: 1951
Civilekonom
Vice styrelseordförande sedan 2003
Ledamot sedan 2001
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Elanders, Getinge, Högskoleverket och Lifco. Styrelseledamot i AMS och SSAB.
Antal aktier: 300 000

Marie Berglund
Född: 1958
Biolog, M. Sc.
Ledamot sedan 2003
Miljöchef i Botniabanan AB
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Skogsstyrelsen, Svenska Världsnaturfonden, Vattendelegationen för Bottenhavets vattendistrikt, Björn Carlsons Östersjöstiftelse Baltic 2020.
Antal aktier: 1 000

Jan Johansson
Född: 1954
Jur. kand.
Ledamot sedan 2001
VD och koncernchef i Boliden AB
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SveMin och Svenska Tennisförbundet
Antal aktier: 50 000

Ulla Litzén
Född: 1956
Civilekonom, MBA
Ledamot sedan 2005
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Alfa Laval, Atlas Copco, AB SKF, Karo Bio AB och Rezidor Hotel Group AB
Antal aktier: 5 400

Leif Rönnbäck
Född: 1945
Fil. kand. Naturvetenskap
Ledamot sedan 2005
Antal aktier: 1 000

Matti Sundberg
Född: 1942
Bergsråd
Ekonomie magister, Ekon. Dr.h.c
Ledamot sedan 2005
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i SSAB, Regiondirektör i Scania AB, Styrelseordförande i Scania Sverige AB och Oy Scan-Auto Ab, Finland, Norsk Scania, Scania Danmark
Antal aktier: 3 000

Anders Sundström
Född: 1952
Universitetsutbildning – Samhällsplanering
Ledamot sedan 2001
VD i Folksam
Övriga uppdrag: Ordförande i Luleå Tekniska Universitet.
Styrelseledamot i Vattenfall
Antal aktier: 2 000

Bo Karlsson
Född: 1955
Ledamot sedan 2005
Suppleant 2001–2005
Processoperatör Bolidenområdet
Representant för IF Metall
Antal aktier: 500

Alf Lindén
Född: 1944
Ledamot sedan 2001
Elansvarig Bolidenområdet
Representant för PTK och ordförande i lokala Sif-klubben
Antal aktier: 75

Lars Sundström
Född: 1964
Ledamot sedan 2001
Processoperatör Rönnskär
Representant för IF Metall
Övriga uppdrag: Ordförande IF Metallklubben Rönnskär.
Styrelseledamot IF Metall Avd 3
Antal aktier: 90

Marie Holmberg
Född: 1963
Suppleant sedan 2005
Avd. chef Proccessutveckling, Rönnskär
Representant för PTK, Rönnskär och i den lokala klubben Sveriges Ingenjörer
Antal aktier: 50

Reijo Salminen
Född: 1963
Suppleant sedan 2005
Säkerhetschef, Boliden Harjavalta Oy
Representant för Tjänstemannaunionen TU
Antal aktier: 0

Hans-Göran Ölvebo
Född: 1955
Suppleant sedan 2005
Ledamot 2001–2005
Produktionsarbetare Aitik
Representant för IF Metall
Antal aktier: 50

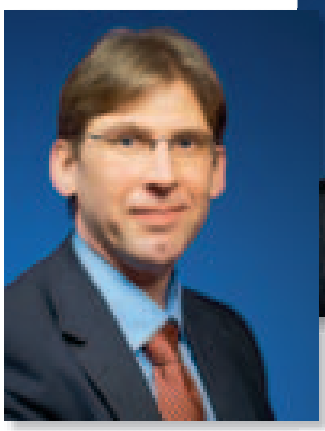
Aktieinnehav per den 15 mars 2007.

Ulf Söderström

Jan Johansson

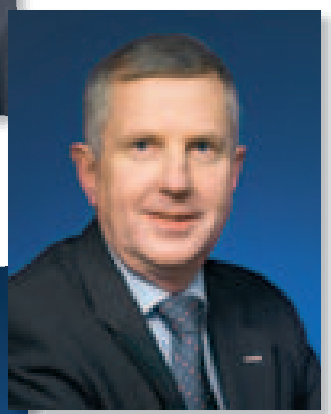
Eva Kaijser

Marianne Lindholm

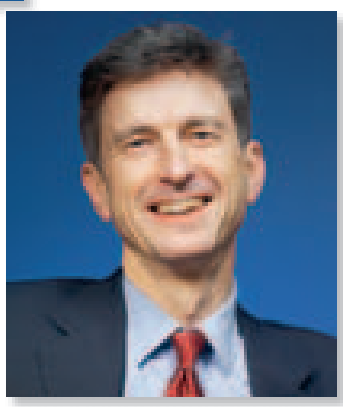


Jan Moström

Staffan Bennerdt



Tom Niemi



Sune Lundin

Bengt Lindahl

Svante Nilsson

Koncernledning och revisorer

KONCERENLEDNING

Jan Johansson
Jur. kand.
VD och koncernchef
Född: 1954
Anställd: 2001
Antal aktier: 50 000

Tom Niemi
Diplomingenjör
Vice VD
Född: 1950
Anställd: 2004
Antal aktier: 10 000

Jan Moström
Bergskoleingenjör
Direktör – Affärsområde Gruvor
Född: 1959
Anställd: 2000
Antal aktier: 93

Svante Nilsson
Civilingenjör
Direktör – Affärsområde
Smältverk
Född: 1956
Anställd: 2003
Antal aktier: 1 000

Ulf Söderström
Civilekonom, MBA
Direktör – Affärsområde Marknad
Född: 1964
Anställd: 2001
Antal aktier: 2 500

Staffan Bennerdt
Civilekonom
Ekonomi- och finansdirektör
Född: 1954
Anställd: 2004
Antal aktier: 3 000

Aktieinnehav per den 15 mars 2007.

Sune Lundin
Civilingenjör
Direktör – Strategi och IT
Född: 1951
Anställd: 2005
Antal aktier: 280
I ledningen från och med 2007-01-01

Marianne Lindholm
Jur. kand.
Direktör – Koncernstab Juridik,
styrelsens sekreterare
Född: 1950
Anställd: 2002
Antal aktier: 2 500

Bengt Lindahl
Jur. kand.
Personaldirektör
Född: 1949
Anställd: 2001
Antal aktier: 1 500

Eva Kaijser
Civilekonom
Direktör – Information och
Investor Relations
Född: 1972
Anställd: 1998
Antal aktier: 350
I ledningen från och med 2007-01-01

Jukka Järvinen,
Chef Affärsområde Kopparsmältverk, ingick i koncernledningen till och med 2006-12-31.

BOLIDENS REVISORER:

Hans Pihl
Auktoriserad Revisor, Deloitte AB

Björn Sundkvist
Auktoriserad Revisor, Deloitte AB

REVISORSSUPPLEANTER:

Jan-Hugo Nihlén
Auktoriserad Revisor, Deloitte AB

Richard Peters
Auktoriserad Revisor, Deloitte AB

Ordlista

Anodkoppar
Oraffinerad koppar med en renhet av 98-99 procent.

Anrikningsverk
En anläggning där man genom mekanisk och/eller kemisk behandling av malm extraherar och framställer ett koncentrat av de värdefulla mineralerna.

Basmetaller
De vanligast förekommande metallerna såsom koppar, bly och zink med mera.

Cash cost
Direkta kassaflödespåverkande kostnader såsom produktions- och transportkostnader samt smält- och raffineringslöner med avdrag för bimetaller omräknat till amerikanska dollar (genomsnittskurs).

Cash pools
Koncernkontostruktur i vilken huvuddelen av koncernens likviditet administreras.

Dagbrott
En brytningsmetod för ytnära fyndigheter där ofyndigt berg avlägsnas så att malmen friläggs.

Galvanisering
En process genom vilken zink appliceras på stål för att skydda mot korrosion.

Guldlakverk
Hydrometallurgisk anläggning för utvinning av guld ur malmer eller koncentrat. Lakningen sker med cyanid.

ISO
International Organisation for Standardisation. Standarder finns för bland annat miljöstyrning (ISO 14001) och kvalitet (ISO 9001).

ISRS
International Safety Rating System, ett ledningssystem för arbetsmiljö.

Katodkoppar
99,99 procent rena kopparplåtar.

Komplexmalm
Malm som innehåller flera metaller, till exempel koppar, zink, bly, guld och silver.

Koncentrat
Den produkt som är resultat av separering av ekonomiskt värdefulla mineraler i en malm från dem som saknar ekonomiskt värde genom exempelvis malning och flotation, så att halten av de värdefulla mineralerna ökas väsentligt.

Kopparpendeln
Snabb och miljövänlig tågtransport mellan Rönnskär och Helsingborg. Tåget avgår fem dagar i veckan med katodkoppar och bly till kunder i södra Sverige. På återvägen fraktas återvinningsmaterial och andra smältmaterial.

LBMA
London Buillon Market Association svarar för 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, den internationella marknad där icke järnmetaller köps och säljs. Handeln på LME används som grund för den dagliga prissättningen av metaller över hela världen. LME håller även lager med de metaller som handlas.

Malmhalt
Den genomsnittliga mängden av värdefulla metaller i ett ton malm, uttryckt som gram per ton för ädelmetaller och som procentuell andel för andra metaller.

Metallaskor
Finfördelade slagger från metallgjuterier och mässingstillverkare.

Metallinnehåll
De mängder koppar, zink, bly, guld och silver som finns i exempelvis koncentrat.

Metallpremie
Det på förhand avtalade priset, utöver LME-priset, som kunden betalar för en specialanpassad och levererad metall.

Mineralisering
En ansamling av mineraler i berggrunden.

OHSAS
Occupational Health and Safety Assessment Series, ledningssystem för arbetsmiljö.

REACH
Registration, Evaluation and Authorisation of Chemicals. EU:s förslag till nytt kemikaliedirektiv som i korthet innebär krav på tester för bedömning av effekter på hälsa och miljö för många kemikalier på maknaden.

Sekundära råmaterial
Olika typer av material varifrån metaller kan återvinnas, exempelvis elektronik- och annat metallskrot, metallaskor, slagger, stofter och uttjänta blybatterier.

Slagg
Produkt som uppstår vid olika typer av metallurgiska reaktioner och som huvudsakligen består av oxider.

Smält- och elektrolysverk
En anläggning där metallråvaran bearbetas för att avskilja metaller från orenheter med hjälp av reaktioner vid höga temperaturer.

Smält- och raffineringslön
Den ersättning smältverk får för att hantera smältmaterial och utvinna metaller.

Smältmaterial
Råmaterial till smältverk, främst metallkoncentrat men även skrot, askor och andra återvinningsmaterial.

Utbyte
Den procentuella andel av mängden av en viss metall i en malm som utvunnits i anrikningsprocessen.

Zinkklinker
En förädlad zinkråvara för framställning av ren zink.

Ädelmetaller
I motsats till basmetaller; guld, silver, platina, palladium med flera.

Definitioner av nyckeltal

Avkastning på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital
Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital. Det genomsnittliga sysselsatta kapitalet utgör för respektive år ett genomsnitt av det utgående sysselsatta kapitalet för de 13 senaste månaderna.

Sysselsatt kapital
Balansomslutning minus räntebärande placeringar och icke räntebärande rörelseskulder samt exklusive skattefordringar, skatteskulder och pensionsskulder.

Nettoskuld
Räntebärande kort- och långfristiga skulder (inklusive pensionsskuld) minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel.

Soliditet
Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Andel riskbärande kapital
Summan av eget kapital och latenta skatteskulder (inklusive minoritet) dividerat med balansomslutningen.

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

Räntetäckningsgrad
Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Genomsnittligt antal anställda
Medelantalet anställda under året omräknat till heltidstjänster.

Resultat per aktie
Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Kassaflöde per aktie
Årets kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie
Eget kapital dividerat med antal utestående aktier.

Direktavkastning
Utdelning per aktie i procent av aktiekurs.

P/E-tal
Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.

Förkortningar
Lb = pound = 0,4536 kg
oz = ounce = troy ounce = 31,104 gram
USD = amerikanska dollar
USc = amerikanska cent
CAD = kanadensiska dollar
Kronor = svenska kronor
SEK = svenska kronor
NOK = norska kronor
EUR = euro
Ag = silver
Au = guld
Cu = koppar
Pb = bly
Zn = zink

KONCERNEN
Boliden AB
Box 44
101 20 Stockholm
Besöksadress:
Klarabergsviadukten 90
Tel 08 610 15 00
Fax 08 31 55 45
Fax: 08 30 95 36 (Koncernstab Juridik)

AFFÄRSOMRÅDE GRUVOR
Boliden Mineral AB
936 81 Boliden
Tel 0910 77 40 00
Fax 0910 77 42 34

Bolidenområdet
Boliden Mineral AB
936 81 Boliden
Tel 0910 77 40 00
Fax 0910 77 42 25

Aitik
Boliden Mineral AB
Box 85
982 21 Gällivare
Tel 0970 73 50 0
Fax 0970 73 50 1

Garpenberg
Boliden Mineral AB
776 98 Garpenberg
Tel 0225 360 00
Fax 0225 360 01

Tara
Boliden Tara Mines Ltd
Knockumber
Navan
Co. Meath
Irland
Tel +353 46 907 9800
Fax +353 46 907 9899

AFFÄRSOMRÅDE SMÄLTVERK
Kokkola
Boliden Kokkola Oy
Box 26
FI-67101 Kokkola
Finland
Tel +358 6 828 6111
Fax +358 6 828 6005

Odda
Boliden Odda AS
Eitrheim
NO-5750 Odda
Norge
Tel +47 53 64 91 00
Fax +47 53 64 33 77

Harjavalta
Boliden Harjavalta Oy
FI-29200 Harjavalta
Finland
Tel +358 2 535 8111
Fax +358 2 535 8239

Boliden Harjavalta Oy
Kopparelektrolysverk
Box 60
FI-28101 Björneborg
Finland
Tel + 358 2 535 8111
Fax + 358 2 535 8181

Rönnskärsverken
Boliden Mineral AB
932 81 Skelleftehamn
Tel 0910 77 30 00
Fax 0910 77 32 15

Bergsöe
Boliden Bergsöe AB
Box 132
261 22 Landskrona
Tel 0418 572 00
Fax 0418 572 05

AFFÄRSOMRÅDE MARKNAD
Skelleftehamn
Boliden Commercial AB
932 81 Skelleftehamn
Tel 0910 773 000
Fax 0910 773 337 (zink)
Fax 0910 773 138 (koppar)

Rotterdam
Boliden Zinc Commercial B.V.
Blaak 22
NL-3011 TA Rotterdam
Nederländerna
Tel +31 10 201 2999
Fax +31 10 201 2998

Esbo
Boliden Commercial AB
Box 287
FI-02601 Esbo
Finland
Tel +358 2 535 8111
Fax +358 9 547 2560 (zink)
Fax +358 9 547 2532 (koppar)

Leamington Spa
Boliden Commercial (UK) Ltd.
No. 7 Clarendon Place
Leamington Spa
Warwickshire
CV32 5QL
England
Tel +44 1926 833010
Fax +44 1926 450084

INFORMATION OM ÅRSTÄMMA

Bolidens årsstämma hålls den 3 maj 2007, klockan 12.30 inom Aitikgruvans industriområde utanför Gällivare.

Deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken torsdagen den 26 april 2007 (se nedan angående omregistrering av förvaltarregistrerade aktier), dels anmäla sig till bolaget per post under adressen Boliden AB, Koncernstab Juridik, Box 44, 101 20 Stockholm, per telefon 08-32 94 29 vardagar klockan 09.00-11.30 och 13.30-16.00, per fax 08-30 95 36 eller på Bolidens webbplats www.boliden.com.

Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast den 26 april 2007 klockan 16.00.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sin aktier förvaltarregistrerade måste, för att ha rätt att delta i stämman, senast den 26 april 2007 tillfälligt ha omregistrerat aktierna i eget namn hos VPC. Begäran om sådan registrering bör göras hos förvaltaren i god tid före detta datum.

Fullständig kallelse

Fullständig kallelse till årsstämma, ekonomisk och övrig information finns på Bolidens webbplats www.boliden.com. Tryckt ekonomisk information kan även beställas via webbplatsen eller från Boliden AB, Box 44, 101 20 Stockholm.

EKONOMISK INFORMATION 2007

3 maj
Delårsrapport januari – mars 2007

19 juli
Delårsrapport januari – juni 2007

30 oktober
Delårsrapport januari – september 2007

FRÅGOR

Om innehållet i Bolidens ekonomiska information kan ställas till:
Bolidens Investor Relations,
Telefon 08-610 15 00 eller e-post
investorrelations@boliden.com

Produktion: Boliden AB och Intellecta Communication. Tryck: Intellecta Tryckindustri i Solna 2007.

NEW BOLIDEN

Boliden AB, Box 44, 101 20 Stockholm
Besöksadress Klarabergsviadukten 90
Tel 08-610 15 00, Fax 08-31 55 45
www.boliden.com