



ÅRSREDOVISNING 2011

Omslagsbild:

ROLAND ANDERSSON
Borrare

Laddar i borrhålen för att kunna skjuta en salva på ca 150 ton gråberg.

ÅRSREDOVISNING FÖR LOVISAGRUVAN AB (publ)

Org nr. 556481-0074, Räkenskapsåret 2011

BOKSLUTET FÖR 2011 I KORTHET

- Lovisagruvans intäkter från malmlieferanserna 2011 uppgick till 51,6 MSEK (mot 41,8 för 2010), en ökning med 23 %.
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 20,3 MSEK (18,7) en rörelsemarginal på 39 % (45 %).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 20,3 MSEK (18,7).
- Årets vinst efter skatt uppgick till 10,8 MSEK, (9,6).
- Vinsten per aktie uppgick till 4,37 SEK per aktie (4,01) efter schablonskatt men före överavskrivning och obeskattade avsättningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3:00 SEK per aktie (2:50) var till åtgår 9 666 000 SEK.

Trots ca 4 % lägre metallpriser och även 4 % lägre metallhalter uppnåddes under 2011 en god resultatförbättring genom högre produktion och leveranser. Rörelseresultatet förbättrades med 9 %. I resultatet ingår 2,0 MSEK (3,9) avseende de prissäkringskontrakt som avslutats under året. Den retroaktiva priskorrigeringen ingår med -1,4 MSEK (0,5). Den uppkommer genom att prissättningen av den levererade malmen sker till de metallpriser som noteras två månader efter leveransmånaden. Vid uppgående priser blir resultateffekten av detta positiv och vid nedåtgående priser blir den negativ.

Kostnaderna hölls under kontroll med tillägget att de extraordinära rättegångskostnaderna för Handelsbanksmålet belastade med 1,9 MSEK och egna juridiska kostnader med 1,0 MSEK, summa 2,9 MSEK.

Genom att en stor del av kostnaderna är fasta blir effekten av den ökade malmmängden att kostnaden per levererat ton sjönk betydligt. Denna effekt komparerades för de något lägre priserna, de lägre halterna och övriga negativa avvikelser.

En framtidsinriktad satsning inleddes genom investeringen i Northfield Exploration AB med ambition att återstarta Stekenjokkgruvan.

Stekenjokkgruvan drevs av Boliden mellan 1976 och 1988 och totalt bröts under dessa år ca 7 Mton malm.

Northfield Exploration AB genomförde under våren en emission för att finansiera ett första steg i planeringen av en framtida brytning av Stekenjokkfyndigheten inklusive erhållande av erforderliga tillstånd.

Emissionen blev övertecknad och Lovisagruvan tecknade sig för 1,6 MSEK vilket gav nära 7 % av totala antalet aktier efter genomförd emission.

Därutöver erhöll Lovisagruvan exklusivt en option att före utgången av 2013 av två av huvudägarna köpa ytterligare motsvarande 19,4 % av befintliga aktier efter emissionen på i stort samma villkor.

Ansökan om bearbetningskoncession för Stekenjokk har inlämnats till Bergstaten och beslut väntas under första halvåret 2012.

Årsstämma

Årsstämman hålls torsdagen den 22 mars 2011, kl 18.15 i Konferens Spårvagnshallarna, Birger Jarlsgatan 57 A i Stockholm. Förtäring serveras från 17.45.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall den 16 mars 2012 vara införd som ägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. För aktieägare som företräds av ombud skall fullmakt kunna förevisas vid stämman. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt låta omregistrera aktierna i eget namn för att äga rätt att rösta på stämman. Aktieägaren måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 16 mars 2012, då sådan registrering skall vara verkställd hos Euroclear.

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att 3:00 SEK per aktie delas ut av disponibla vinstmedel i bokslutet för 2011 mot 2:50 SEK föregående år. Avstämningsdag för utdelning blir den 27 mars och utdelningen betalas den 30 mars om årsstämman godkänner förslaget.

Finansiell & ekonomisk information avseende 2012

- Kvartalsrapport 1, 26 april 2012
- Kvartalsrapport 2, 9 augusti 2012
- Kvartalsrapport 3, 18 oktober 2012
- Bokslutskommuniké och kvartalsrapport 4, 7 februari 2013

Dessutom informeras regelbundet om levererade kvantiteter och metallprisutvecklingen varje månad.

All informationen förmedlas till media genom Aktietorget. Informationen läggs även ut på bolagets hemsida www.lovisagruvan.se.

Aktieägare som önskar få information till sin egen e-mailadress kan arrangera detta på Aktietorget hemsida www.aktietorget.se genom att gå in där på nyheter och sedan prenumeration.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Förvaltningsberättelse	
Marknad och produktion	sid 6
Miljöinformation	sid 6
Metallpriser och valutakurser	sid 6
Prissäkringar	sid 6
Personal	sid 7
Malmen och planerad prospektiering i närområdet	sid 8
Lovisagruvan Utveckling AB	sid 9
<i>Ekonomisk och finansiell analys</i>	
- Resultat & finansiering	sid 10
- Resultatanalys	sid 11
- Balansräkningar i sammandrag	sid 11
- Finansieringsanalys	sid 11
Aktien & insynspersoner	sid 12
Bolagsstyrning	sid 13
Utsikter för 2011	sid 13
Förslag till vinstdisposition	sid 13
Resultaträkning	sid 14
Kassaflödesanalys	sid 14
Balansräkning	sid 15
Noter	sid 18
Revisionsberättelse	sid 20
Femårsutveckling	sid 22



JOHN KARLSSON, GRUVARBETARE (t.v.) OCH LARS-OLOF ERIKSSON, MEKANIKER (t.h.)
DISKUTERAR PÅ VERKSTAN PÅ 105 NIVÅN.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avge följande redovisning för förvaltningen av bolaget under räkenskapsperioden.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget är ett publikt bolag (*publ*) med org. nr. 556471-0074 och med säte i Lindesberg. Aktien är noterad på Aktietorget. Ägarstruktur per 31 december 2011, se sidan 12.

MARKNAD OCH PRODUKTION

Hela den producerade malmkvantiteten levereras löpande till Bolidens anrikningsverk i Garpenberg enligt ett långtidsavtal vars nuvarande villkor gäller till och med 2013. Prissättningen följer de internationella noteringarna på metallmarknaderna och sker med två månaders eftersläpning enligt gängse norm på marknaden.

Planen att producera 35 000 malm under 2011 har överträffats. Ett nytt borrhaggat med större kapacitet kom i drift i februari. Detta, i kombination med en omorganisation i september 2010 då ett tredje skift infördes utan att antalet anställda ökades, har inneburit ett kapacitetslyft.

De månatliga leveranserna framgår av nedanstående diagram. De sammanlagda leveranserna för 2011 blev 37 579 ton torrsvikt vilket är 30 % mer än 2010 (28 892).

Malmagret minskade från 1 450 ton till 100 ton under 2011. Metallhalterna var ca 4 % lägre än 2010 vilket hade motsvarande effekt på produktionsvärdet. Mängden levererad metall ökade med ca 25 %.

Produktionsbrytningen sker på olika nivåer i gruvan och den djupaste är nu 145 m under markytan. Tillredning i form av rampdrivning pågår ner mot 190 meters nivå. Produktionsplanen för 2012 siktar mot oförändrad volym på 36 000 ton. Inte förrän produktionen etableras på 190 m nivå kan nästa produktionslyft påräknas.

METALLPRISERNA

Zink och bly är dominerande värdekomponenter i Lovisamalmen. Genom den kraftiga ökning av silverpriset som skett under senare år har även silver fått en viss betydelse för malmvärdet, dock mindre än 10 %.

Zinkens egenskaper gör den till ett kostnadseffektivt rostskydd av stål. Stora förbrukare finns därför inom byggindustrin och bilindustrin. Zink legerat med koppar ger mässing med många olika användningsområden. Världens förbrukning av zink väntas fortsätta stiga med några procent om året.

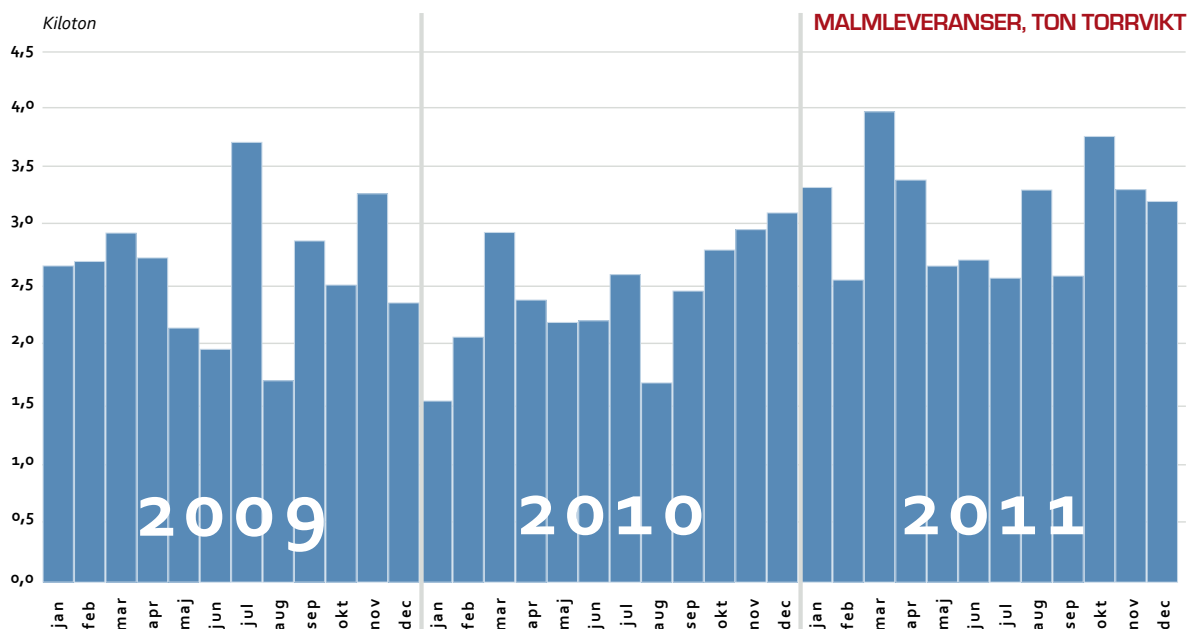
Blys dominerande användningsområde är i batterier. Bilindustrin är därför största förbrukaren både för att förse nya bilar med startbatterier men även för att kunna erbjuda utbyten av uttjänta batterier i gamla bilar. Världens förbrukning av bly stiger därför i relation till antalet bilar. En stor andel av blybatterierna återvinns men det ökade behovet av bly gör ändå att det behövs ytterligare primärbly från gruvindustrin.

Metallpriserna började året med att stiga men föll mot slutet under trycket av den finansiella oro som spred sig i eurokrisens tecken. Genomsnittet uttryckt i SEK blev ca 4 % lägre än motsvarande för 2010. Nivån är fortfarande relativt god i ett längre perspektiv och kan främst förklaras av att Kinas men även av att andra utvecklingsländer efterfrågan har varit stark.

Dollarkursen har efter att varit nere nära 6-kronorsnivån stabiliserats under hösten för att sluta nära 7 SEK. Av nedanstående diagram över priserna uttryckta i SEK/ton under de senaste 10 åren framgår att priserna legat nära en medelnivå under 2011.

PRISSÄKRINGAR

Grunden för prissäkringsaktiviteten är att Lovisagruvan kostnadsmissigt är bunden för en brytning under många år framöver. Intäkterna är genom de varierande



metallpriserna osäkra och därmed resultatet.

Lovisagruvan strävar därför efter att prissäkra en andel av framtida intäkter när priserna bedöms som höga beaktande både historik och framtidsperspektiv.

Bolagets finansiella och likviditetsmässiga läge gör att prissäkring på lägre prisnivåer inte bedöms som önskvärd eller nödvändig. Prissäkringarna i begränsad omfattning avseende 2011 gav ett nettoresultat på 2,0 MSEK (3,9).

Lovisagruvan har valt att inte säkra priserna vid de mera normala prisnivåer som rådde vid årsskiftet 2011/12. Då fanns endast en valutasäkring av 300 000 USD till kursen 6,98 SEK.

I balansräkningen värderas de utestående kontrakten till marknadsvärde på balansdagen. Kvarvarande kontraktsvärde per den 31 december 2011 uppgick till 0,0 MSEK (0,2). Under januari 2012 har priserna stigit till nivåer som föranlett säkring av 300 ton zink och 400 ton bly.

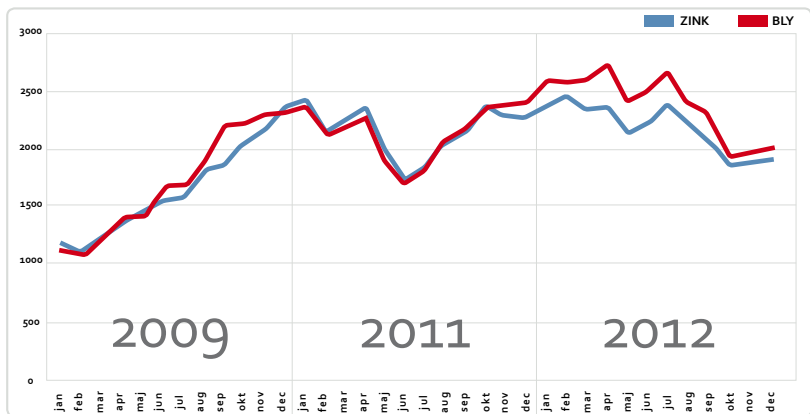
PERSONAL

Medarbetarna vid Lovisagruvan är en avgörande viktig resurs. Med en fåtalig organisation är det viktigt att ha engagerade och mångkunniga medarbetare. Antalet anställda i produktionen uppgår till 18 personer som under året arbetat enligt ett 3 skifts-schema. En person har slutat under året och en person har anställts.

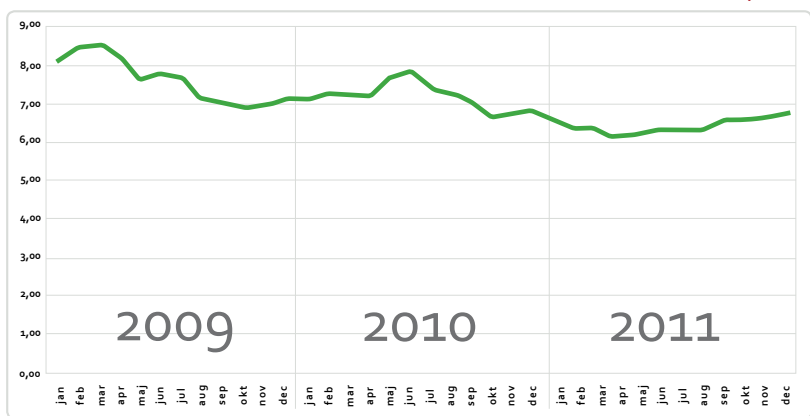
En anställd har varit föräldraledig under hela 2011.

Totalt har sjukfrånvaron varit 3,1 %, och 2,4 % av dessa har varit korttidsfrånvaro d.v.s. frånvaro kortare tid än 14 dagar. Tre olycksfall som medfört sjukskrivning har inträffat under 2011. Fyra tillbud har rapporterats under 2011. Olycksfallen föregicks av fyra år utan något olycksfall i företaget.

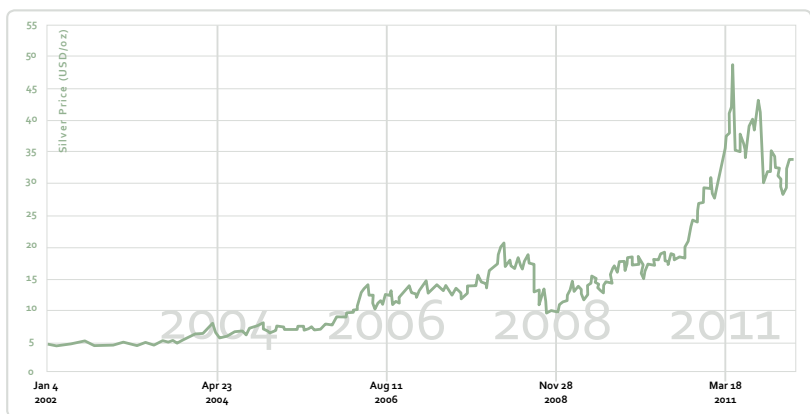
METALLPRISERNA USD/TON



USD / SEK



SILVERPRISER (USD/oz)



BLY PRIS | ZINK PRIS, 4 januari 2002 till 30 december 2011



BRYTNINGSRÄTTIGHETEN

Brytningen i Lovisagruvan sker inom utmålet Lovisagruvan Nr 2 med giltighetstid till 2015-12-31. För närvarande kungörs Lovisagruvan ABs ansökan om ombildning av utmålet till bearbetningskoncession av Bergstaten. Vid positivt beslut är den nya bearbetningskoncessionen giltig i 25 år. Området runt Lovisagruvan förklarades 2008 som riksintresse avseende ämnen och material för landets materialförsörjning.

MALMEN

Lovisagruvans malmtillgång har ursprungligen beräknats till ca 400 000 ton med hög halt av zink, 22 %, bly 14 % och ca 60 g silver per ton malm. Mineraliseringen utgörs av en lutande skiva med en genomsnittsbredd om endast ca 0,8 m. Den bryts med en speciellt utvecklad metod som innebär att den smala mineraliseringen kan utvinna med ca 100 % gråbergsblandning. Tjockleken varierar ganska kraftigt. I några områden förekommer dessutom en del med huvudmalmen, parallella zinkdominerade mineraliseringar.

Fyndighetens utsträckning och halter är definierade av 80 diamantborrhål mellan dagen och 300 m djup samt genom den brytning som hitintills bedrivits ned till 150 m nivå.

Malmens struktur och de normala variationerna i halt och dimension är väl kända. Halterna av bly och zink i huvudmalmen följer ett primärt fördelningsmönster på så sätt att de centrala delarna är relativt sett rikare i bly medan zinkhalterna är mera jämna över hela malmens utsträckning. Kontakterna mot malmens sidoberg är skarpa och relativt enkla att följa vid brytningen.

Brytningen har också gett kunskaper om sidobergets egenskaper såsom stabilitet och läget för det fåtal, mer betydande, förkastningar som övertvårar fyndigheten. Den goda kännedomen om malmens egenskaper i kombination med den, genom flera års brytning, bevisade lönsamheten gör att konventionella, mer omfattande malmundersökningar i nuläget ej är ekonomiskt försvarbara.

Ett nytt borrhägnat för prospektering omkring den befintliga malmen har anskaffats. Under 2012 kommer en systematisk prospektering att inledas.

I nedanstående tabell redovisas Lovisagruvans malmbas och pelaravsättningar per den 31 december 2011. Med 100 % gråbergsblandning vid brytningen av den smala skivan uppgår nu den kvarvarande mineraltillgången till 677 000 ton. Med hänsyn till att man måste lämna en del skivor och pelare av stabilitetsskäl är den brytbara kvantiteten 642 000 ton.

Vid en brytningstakt om ca 40 000 ton per år och med en gråbergsblandning på 100 % bedöms malmen räcka för mer än 15 års ytterligare brytning.

Det bedöms dessutom som mycket sannolikt att malmen fortsätter ner under 325-metersnivån och det är

inte heller uteslutet att nya malmkvantiteter successivt kan identifieras i närområdet.

MINERALISERING 2011-12-31

Nivå	Area	Höjd	m ₃	dens	ton	% Zn	% Pb
65-105	250	9	2 250	3,8	8 000	22	14
105-200	430	75	32 250	3,8	123 000	22,3	14,6
200-325	460	110	50 600	3,8	190 000	21	14
Totalt			85 100		321 000	21,5	14,2
Mineralisering med 100 % gråbergsblandning					642 000	10,8	7,1

MÅLET MOT HANDELSBANKEN

Stämningens ansökan riktad mot Handelsbanken inlämnades sista kvartalet 2008 med skadeståndskrav om 2,7 MUSD som följd av det agerande från banken som Lovisagruvan utsattes för hösten 2007 i samband med prissäkringsaktiviteter. Skadan belastade Lovisagruvans bokslut för 2006/07 och 2008.

Lovisagruvans egna kostnader i målet har löpande belastat resultatet.

Tingsrättens domslut

1. Käromålet ogillas.
2. Lovisagruvan AB ska ersätta Handelsbanken AB för dess rättegångskostnader med 1 878 697 kr, varav 1 875 000 kr avseende ombudsarvode, jämte ränta enligt 6 § räntelagen (1975:635) från denna dag till dess betalning sker.

Motpartens rättegångskostnader har betalats under fjärde kvartalet med 1,9 MSEK. Styrelsen har beslutat överklaga tingsrättens beslut för fortsatt behandling i hovrätten.

Skälen för styrelsens beslut är

- att domen inte på ett tillfredsställande sätt beaktat den av Lovisagruvan framförda huvudsynpunkten angående den roll banken, mycket aktivt tagit på sig, som finansiär i ett nyligen etablerat helkundsförhållande, utan i stort sätt helt uppehållit sig vid ordalydelsen i ett standardavtal som generellt gäller för metallhandel hos Handelsbanken och utan anpassning till gruvans roll som råvaruproducent.

- att domen innehåller direkta ologiskheter och/eller uttrycker en oförståelse för de affärsmässiga sammanhangen vid prissäkring för en råvaruproducent

- att det under rättegången framkom ny information som bedöms vara viktig i sak när den förstås rätt.

Det är ostridigt att Handelsbankens agerande lett till stor förlust för Lovisagruvan utan att det skapat någon fördel för banken. Tvärtom har det oskickliga handlandet även försämrat värdet i Handelsbankens pant.

Mot bakgrund av att banker normalt till och med kräver prissäkring av gruvor för att bevilja finansiering av deras utbyggnad och då som en given följd tillhandahåller finansiering av det varierande behovet av så kallad mar-



LARS-OLOF ERIKSSON, MEKANIKER, PÅ VERKSTAN PÅ 105 M NIVÅN

gin på säkerhetskontot, är det märkligt att tingsrätten inte ens tar upp frågan om innebörden i det finansieringsansvar som Lovisagruvan anser förelåg i detta fall.

Handelsbanken hade på eget initiativ övertagit rollen som "husbank" för Lovisagruvan väl medveten om att det enda finansieringsbehov som förelåg gällde pris-säkringar genom bankens egen nyförvärvade metall-handelsavdelning.

Inte heller berörs problematiken i de uppenbarligt oklara ansvarsförhållanden som förelåg i Handelsbankens organisation och de direkt olämpliga regelsystem som blev bestämmande för bankens agerande.

Inte minst anmärkningsvärd är den regel i Handelsbanken som avslöjades vid förhören i tingsrätten och som gjorde att Lovisagruvans mycket värdefulla pris-säkringsposition inte kunde ges något som helst säkerhetsvärde i Handelsbanken, något som direkt motsägs av bankens marknadsföring där det helt korrekt framhålls att en gruvans kapitalkostnad kan sänkas genom den minskade risk som kan uppnås genom prissäkring. Inte ens den finansiering av säkerhetskontot som krävdes av Handelsbanken själv kunde man klara.

Banken har inte ens beklagat det inträffade trots hän-vändelser till höger instanser i organisationen.

Svea Hovrätt har i februari 2012 meddelat Lovisagruvan AB prövningstillstånd avseende Tingsrättens dom.

AFFÄRSUTVECKLING

Möjligheterna att utveckla driften av Lovisagruvan och även eventuella ytterligare fynd i närområdet skall prioriteras och drivas av Lovisagruvan AB.

Nya projekt, som det aktiva deltagandet i Northfield Exploration AB, skall drivas i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB. Styrelsen i Lovisagruvan Utveckling AB består av ledamöterna i moderbolagets styrelse plus verkställande direktören.

Northfield Exploration AB har som främsta ambition att återstarta Stekenjokkgruvan. Stekenjokkgruvan drevs på statens uppdrag av Boliden mellan 1976 och 1988 och totalt bröts under dessa år ca 7 Mton malm.

Northfield Exploration AB innehar rättigheterna till den kvarvarande Stekenjokkfyndigheten med en bedömd mineralresurs på uppemot 10 Mton, med koppar, silver, guld, zink, och bly. Halterna är relativt låga men indikativt skulle god lönsamhet kunna uppnås om producerade koncentrat säljs till dagens goda metallpriser.

Lovisagruvans ledning har omfattande erfarenheter av gruvverksamhet från den aktuella driften men även från tidigare befattningar i olika funktioner i andra större gruvbolag. Detta gäller även finansiella och kommersiella frågor med specialistkunnande inom s.k. price hedging.

Northfield Exploration AB genomförde under våren en emission för att finansiera ett första steg i planeringen av en framtida brytning av Stekenjokkfyndigheten inklusive erhållande av erforderliga tillstånd. Emissionen blev övertecknad och Lovisagruvan tecknade sig för 1,6 MSEK vilket gav nära 7 % av totala antalet aktier efter genomförd emission.

Därutöver erhöll Lovisagruvan exklusivt en option att

före utgången av 2013 av två av huvudägarna köpa ytterligare motsvarande 19,4 % av befintliga aktier efter emissionen på i stort samma villkor.

Lovisagruvan blev även utsedd till rådgivare till Northfield Exploration och styrelseordföranden i Lovisagruvan är ledamot i Northfield Explorations styrelse.

Ansökan om bearbetningskoncession för Stekenjokk har inlämnats till Bergstaten och beslut väntas under första halvåret 2012.

Northfield Exploration innehar även en del andra undersökningstillstånd.

RESULTAT OCH FINANSIERING

Bokslutet för 2011

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2011 uppgick till 51,6 MSEK (mot 41,8 för 2010).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 20,3 MSEK (18,7) en rörelsemarginal på 39 % (45 %).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 20,3 MSEK (18,7).
- Årets vinst efter skatt uppgick till 10,8 MSEK (9,6).
- Vinsten per aktie uppgick till 4,37 SEK (4,01) efter schablonskatt men före överavskrivning och obeskattade avsättningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3:00 kr per aktie (2:50) var till åtgår 9 966 000 kr.

Trots ca 4 % lägre metallpriser och även 4 % lägre metallhalter uppnåddes under 2011 en god resultatförbättring genom högre produktion och leveranser.

Rörelseresultatet förbättrades med 9 %. I resultatet ingår 2,0 MSEK (3,9) avseende de prissäkringskontrakt som avslutats under året.

Den retroaktiva priskorrigeringen ingår med -1,4 MSEK (0,5). Den uppkommer genom att prissättningen av den levererade malmen sker till de metallpriser som noteras två månader efter leveransmånaden. Vid uppåtgående priser blir resultateffekten av detta positiv och vid nedåtgående priser blir den negativ.

Kostnaderna hölls under kontroll med tillägget att de extraordinära rättegångskostnaderna för Handelsbanksmålet belastade med 1,9 MSEK och egna juridiska kostnader med 1,0 MSEK, summa 2,9 MSEK.

Genom att en stor del av kostnaderna är fasta blir effekten av den ökade malm mängden att kostnaden per levererat ton sjönk betydligt. Denna effekt kompenserade för de något lägre priserna, de lägre halterna och övriga negativa avvikelser.

Investeringarna i anläggningstillgångar har uppgått till 9,1 MSEK (4,5) och består bl.a. av tillredningsarbeten under jord med 3,5 MSEK och nytt större borrhaggregat med 3,6 MSEK samt 1,6 MSEK i aktier och köpoptioner i Northfield Exploration AB. Utdelning har betalats med 8,3 MSEK. Finansieringen har helt kunnat ske med verksamhetens kassaflöde som uppgick till 19,8 MSEK.

Likvida medel ökade med 2,4 MSEK och uppgick vid årets utgång till 13,3 MSEK. Lovisagruvan har inga räntebärande lån.

I den följande resultatanalysen, med sammanfattande balansräkning och finansieringsanalys samt nyckeltal, kan utvecklingen studeras närmare.



ROLAND ANDERSSON, BORRARE, SKÖTER SPAKARNA I DEN NYA BORRIGGEN VID BORRNING AV SALVA

RESULTATANALYS

(MSEK)

	2011 1 jan -31 dec 12 mån	2010 1 jan -31 dec 12 mån
Fakturerat malmvärde	53,0	41,3
Retroaktiv priskorrigerig	-1,4	0,5
Malmintäkter, brutto	51,6	41,8
Prissäkringar	2,0	3,9
Transport till anrikningsverk	-3,7	-2,6
Anrikning	-6,1	-4,5
Tillredningar	3,5	2,4
Förändring i lager till självkostnad	-0,4	0,5
Nettointäkt	46,9	41,4
Insatsvaror	-5,3	-4,9
Personalkostnader	-8,0	-8,0
Underhåll mm	-3,7	-3,8
Administration mm.	-6,7	-3,5
Gruvresultat	23,2	21,1
Övriga intäkter eller kostnader	0,1	0,2
Rörelseresultat före avskrivningar	23,3	21,3
Avskrivningar	-3,0	-2,6
Rörelseresultat efter avskrivningar	20,3	18,7
Finansnetto	0,0	-0,1
Resultat efter finansnetto	20,3	18,7
Överavskrivningar	-0,6	-1,3
Avsättning periodiseringsfond	-4,9	-4,4
Resultat före skatt	14,7	13,1
Skatt	-3,9	-3,5
Periodens redovisade resultat	10,8	9,6

(Se vidare resultaträkning på sid X)

NYCKELTAL

	2011	2010
Fakturerad kvantitet, ton	37 579	28 891
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 373	1 447
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-890	-940
Resultat per ton, SEK	483	507
Gruvmarginal	35%	35%
Rörelsemarginal	39%	45%
Antal utestående aktier inklusive optioner	3 422 000	3 422 000
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	4,37	4,01

Definitioner och förklaringar

Intäkt per fakturerat ton räknas efter löpande månatlig prissättning plus priskorrigerig men exklusive prissäkringseffekt.

Kostnader per fakturerat ton omfattar samtliga kostnadsslag för den levererade kvantiteten.

Resultat per ton respektive gruvmarginal anger därmed hur det löpande resultatet tillrådande priser utvecklas.

Vinsten per aktie beräknas som resultat efter finansnetto minus schablon-skatt, 26,3 % dividerat med antalet aktier.

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG

(MSEK)

	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar	30,2	24,2
Kundfordringar	6,0	7,1
Övriga kortfristiga tillgångar	0,8	1,3
Likvida medel	13,3	11,0
Summa omsättningstillgångar	20,2	19,3
Summa tillgångar	50,5	43,5
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3
Eget Kapital, fritt	8,0	6,7
Metallhandeln	0,0	0,1
Periodens redovisade vinst	10,9	9,6
Summa Eget Kapital	20,2	17,8
Avsättningar, obeskattade reserver	20,6	15,0
Långfristiga skulder	0,0	0,0
Rörelseskulder	9,6	10,7
Summa kortfristiga skulder	9,6	10,7
Summa Skulder och Eget Kapital	50,5	43,5
NYCKELTAL		
Sysselsatt kapital i genomsnitt	36,9	28,8
Förräntning på sysselsatt kapital	55 %	64 %
Skuldsättningsgrad	0 %	0 %
Sysselsatt kapital UB	40,8	32,9
Räntebärande skulder	0,0	0,0
Soliditet	70 %	66 %

Definitioner

Sysselsatt kapital är balansomslutningen minus icke räntebärande skulder (rörelseskulder).

Förräntning på sysselsatt kapital är rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital under perioden.

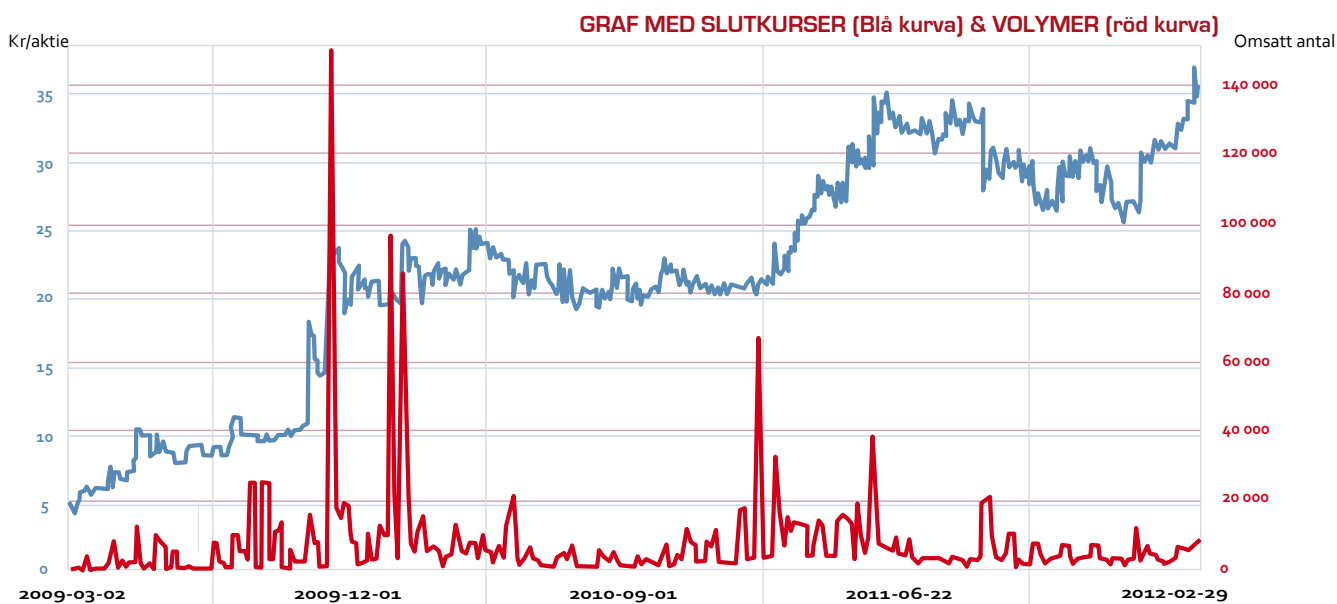
Skuldsättningsgrad är lånebärande skulder dividerat med sysselsatt kapital.

Soliditet är eget kapital plus obeskattade reserver minus schablon-skatt (s.k. justerat eget kapital) dividerat med summa skulder och eget kapital.

FINANSIERINGSANALYS

(MSEK)

	2011 1 jan -31 dec 12 mån	2010 1 jan -31 dec 12 mån
Rörelseresultat före avskrivningar	23,3	21,3
Finansnetto	0,0	-0,1
Betald skatt	-5,8	-2,9
Förändring av rörelsekapital, mm	2,1	-1,4
Kassaflöde från verksamheten	19,7	17,0
Investeringar	-9,1	-4,5
Förändring av lån	0,0	-2,1
Utdelning	-8,3	-6,6
Förändring av likvida medel	2,3	3,7



AKTIEN & AKTIEÄGARE

Bolagets aktie har varit föremål för handel på Aktietorget sedan november 2007. Kursutvecklingen framgår ovan. Antalet aktieägare har successivt stigit från ca 100 till nu ca 500.

De största aktieägarna är:

(inklusive förvärvade teckningsoptioner)

Pavillion Life Insurance*	477 393	(13,8 %)
Göran Nordenhök m bolag	334 300	(9,8 %)
Ingemar Skaret m familj	278 000	(7,9 %)
John Berge	248 000	(7,5 %)
Övriga	1 914 500	(61,5 %)
Summa**	3 422 000	(100,0 %)

*Ingen annan ägare är försäkringstagare hos Pavillion Life Insurance.

**I september 2009 beslöts vid extra bolagsstämman att VD, styrelseledamöter och övriga anställda skulle erbjudas teckningsoptioner på marknads-mässiga villkor. Det totala erbjudandet motsvarar 100 000 aktier eller 3 % av det totala antalet utestående före erbjudandet. Mot erläggande 0,50 per teckningsoption erhöles rätt att teckna en aktie för 12 kr. Optionen måste utnyttjas senast 2012-12-31. Från teckningskursen skall dras de utdelningar som sker fram till teckningstidpunkten. Minskningen av teckningskursen kan dock inte bli större än 11:80 kr. Vid beräkningen av vinst per aktie och andra relationstal har det nya antalet aktier beaktats.

INSYNSPERSONER I LOVISAGRUVAN AB

		Innehav 2010-12-31	Ändring	Innehav 2011-12-31
<i>Styrelsen</i>				
Göran Nordenhök, m bol	aktier	319 300	7 000	326 300
	teckningsrätter	8 000		8 000
Ingemar Skaret, m fam	aktier	270 000		270 000
	teckningsrätter	8 000		8 000
Torsten Börjemalm	teckningsrätter	15 000		15 000
Stefan Sädbom	teckningsrätter	8 000		8 000
<i>VD</i>				
Jan-Erik Björklund	teckningsrätter	25 000		25 000
<i>Ekonomikonsult</i>				
Curt Arenvang	aktier	100		100
	teckningsoptioner	2 000		2 000
<i>Revisorer</i>				
Björn Bäckvall	aktier	0		0

Bolagsstyrning

Lovisagruvans årsstämma utser varje år en valberedning som representerar större aktieägare. Den har för närvarande fyra ledamöter.

Valberedningens uppgift är att föreslå val av styrelse och revisorer samt de arvoden som skall utgå. Även de arvoderade konsultinsatser som styrelseledamöter gör utöver sitt styrelsearbete granskas av valberedningen och avrapporteras på årsstämman.

Styrelsen har under 2011 bestått av fyra personer. Verkställande direktören är med på samtliga styrelsemöten.

Under 2011 har 7 ordinarie styrelsemöten avhållits. Vid ett av mötena har särskild uppmärksamhet ägnats åt bolagets strategiska inriktning samt att stämman av styrelsens arbete med den arbetsordning för styrelsen som beslutats och revideras varje år.

Uppföljningen avser bland annat:

- styrning och kontroll
- strategi och nätverk
- utveckling av ledning och organisation
- "shareholder value"

Vid detta möte följs även styrelsens instruktion för verkställande direktören upp.

Utsikter

Produktionsplanen för 2012 innebär en oförändrad leveranskvantitet eller 37 000 ton våtvikt motsvarande 36 000 ton torrsvikt. Om produktionsmålet nås och priserna för zink och bly håller sig omkring dagens nivå dvs. omkring 2 000 USD/ton och USD 6,75, kan resultatet efter finansnetto för 2012 väntas bli i nivå med 2011.

Om brytningskoncession för Stekejokk erhålls som beräknat kring sommaren 2012 kommer ett intensivt arbete med planering och finansiering av utbyggnad till drift att inledas under hösten. Preliminärt ingår i planerna att notera Northfield Exploration på en börs eller annan marknadsplats.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

(kr)

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital

Överkursfond	47 250
Balanserat resultat	7 977 710
Årets resultat	10 806 835
	18 831 795
Disponeras så att	
till aktieägarna utdelas (3,00 kr per aktie)	9 966 000
Överkursfond	47 250
Balanserat resultat	8 818 545
	18 831 795

RESULTATRÄKNING

(tkr)	Not	2011	2010
Nettoomsättning	1	43 956	38 787
Förändring av färdiga varor		-434	332
Aktiverat arbete för egen räkning		3 492	2 377
Övriga rörelseintäkter		-	0
		47 014	41 496
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-8 999	-8 630
Övriga externa kostnader	2	-5 499	-2 345
Personalkostnader	3	-9 225	-9 197
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5, 6, 7, 8	-3 032	-2 587
		-26 755	-22 759
Rörelseresultat		20 259	18 737
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		60	12
Räntekostnader och liknande resultatposter		-42	-65
		18	-53
Resultat efter finansiella poster		20 277	18 684
Bokslutsdispositioner	4	-5 546	-5 629
Resultat före skatt		14 731	13 055
Skatt på årets resultat		-3 924	-3 469
Årets resultat		10 807	9 586

KASSAFLÖDESANALYS

(tkr)	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		20 259	18 737
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
- Avskrivningar och nedskrivningar		3 032	2 586
- Övriga ej likviditetspåverkande poster		-16	83
		23 275	21 406
Finansnetto		18	-53
Betald inkomstskatt		-5 785	-2 862
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		17 508	18 491
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
- Förändring av varulager		434	-453
- Förändring av kundfordringar		1 003	-1 034
- Förändring av övriga fordringar		18	-279
- Förändring av leverantörsskulder		-103	784
- Förändring av kortfristiga skulder		988	-519
Kassaflöde från den löpande verksamheten		19 848	16 990
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar		-9 061	-4 523
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 061	-4 523
Finansieringsverksamheten			
Amortering av skuld			-417
Minskning av kortfristiga finansiella skulder			-1667
Förändring av fond för verkligt värde		-138	
Utdelning		-8 305	-6 644
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-8 443	-8 728
Årets kassaflöde		2 344	3 739
Likvida medel vid årets början		10 975	7 236
Likvida medel vid årets slut		13 319	10 975

BALANSRÄKNING

<i>(tkr)</i>	<i>Not</i>	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Brytningsteknik	5	80	200
		80	200
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	6	2 241	2 354
Tillredningar	7	13 175	10 783
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	12 799	10 575
		28 215	23 712
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	299	299
Andel i intresseföretag	10	1 646	0
		1 945	299
Summa anläggningstillgångar		30 240	24 211
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager m.m.			
Råvaror		367	261
Färdigvaror		40	580
		407	841
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		6 049	7 052
Övriga fordringar		275	146
Prissäkringspositioner		0	186
Förutbetalda kostnader		166	127
		6 490	7 511
Kassa och bank	14	13 319	10 975
Summa omsättningstillgångar		20 216	19 327
Summa tillgångar		50 456	43 538
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 322 000 stycken, kvotvärde 20 öre)		664	664
Reservfond		658	658
		1 322	1 322
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		47	47
Fond för verkligt värde		0	137
Balanserat resultat		7 977	6 697
Årets resultat		10 807	9 586
		18 831	16 467
Summa eget kapital		20 153	17 789
Obeskattade reserver	12	20 353	14 807
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatteskuld	13	0	49
Avsättning för efterbehandling		225	192
Summa avsättningar		225	241
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1 439	1 542
Skulder till koncernföretag		38	46
Aktuella skatteskulder		1 222	3 083
Övriga skulder		1 149	1 674
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 877	4 356
Summa kortfristiga skulder		9 725	10 701
Summa eget kapital och skulder		50 456	43 538
Ställda säkerheter	15	13 000	13 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och med tillämpande av allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden gällande s.k. mindre företag med undantag för BFNAR 2008:1. För de fall allmänt råd från Bokföringsnämnden saknas för en för företaget väsentlig fråga har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer samt uttalanden från dess akutgrupp.

Fordringar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar, skulder samt avsättningar har värderats till anskaffningsvärde om annat ej anges. Inga redovisningsprinciper har förändrats under året.

INTÄKTSREDOVISNING

Intäktssredovisning av malmleveranser sker när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen, vilket är när malmen lastas av vid Bolidens anrikningsverk i Garpenberg. Bolagets intäkter är beroende av de internationella metallpriserna. Därför säkras en viss del av intäkterna löpande genom olika metallpris- och valutakontrakt.

Den tillämpade Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd innebär att samtliga metall- och valutakontrakt resultatavräknas när kontrakten avslutas eller omsätts. I den mån utestående kontrakt har ett marknadsvärde vid bokslutstillfället redovisas detta värde under Eget kapital som Fond för verkligt värde och eventuell skatteeffekt redovisas under Avsättningar.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Brytningsteknik avser rätten till den speciella teknik för brytning av smala malmer som används i produktionsbrytningen. Tekniken ger bland annat lägre kostnader för gråbergshanteringen. Rättigheten förvärvades 2007. Byggnader och mark avser främst den 2007 färdigställda kontorsbyggnaden.

Tillredningar utgörs dels av kostnader för gråbergsbrytning för att komma åt malmkroppen, dels av arbeten avseende infrastruktur- och anläggningar såsom orter, schakt, snedbanor samt anläggningar för service, el- och luftdistribution. Kostnader för tillredning som uppstått för att utöka gruvdriftens kapacitet, och för att förbereda gruvområdet för framtida produktion, aktiveras i balansräkningen. Avskrivning sker sedan i takt med malmuttaget.

Maskiner och tekniska anläggningar utgörs främst av utrustning för gruvbrytning såsom bormaskiner, truckar och lastare samt vissa installationer i gruvan. Normala reparations- och underhållskostnader kostnadsförs, större förbättringar och återanskaffningar balanseras.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Brytningsteknik	5 år
Byggnader	20 år
Tillredningar	I takt med malmuttag
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5-15 år

LEASING

Leasingavtal redovisas enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2000:4. Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal. Det innebär att leasingavgiften kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

VARULAGER

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärdet avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

SKATTER

Redovisad skatt består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som betalas eller erhålls avseende aktuellt år. Hit hör även aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt redovisas som temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder som i framtiden skall betalas.

Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

KONCERNFÖRHÅLLANDEN

Bolaget är ett moderföretag i en mindre koncern, med ett dotterbolag som är vilande, varför ingen koncernredovisning upprättas i enlighet med årsredovisningslagens 7 kap. 3 §.

Lämnade koncernbidrag redovisas i resultaträkningen som bokslutsdispositioner.

AVSÄTTNING FÖR EFTERBEHANDLING

Beräknade efterbehandlingskostnader för gruvverksamheten, som förväntas uppstå när verksamheten stängs, reserveras för och kostnadsförs över den totala beräknade verksamhetsperioden. Kostnaden redovisas som del av gruvans kostnad för sålda varor.



TORBJÖRN PERSSON, GRUVARBETARE
I TAG MED ATT KÖRA EN AV VÅRA TILL ÅREN KOMNA LASTMASKINER

NOTER

NOT 1 | INTÄKTER

	2011	2010
Malm mm, brutto	52 984	41 268
Retroaktiv priskorrigerig	-1 374	538
Malmintäkter	51 610	41 806
Övriga intäkter	87	214
Frakt och anrikning	-9 745	-7 118
Netto fakturering	41 952	34 902
Prissäkringar	2 004	3 855
Nettoomsättning	43 956	38 757

NOT 2 | LEASINGAVTAL

Årets bokförda kostnader för leasing o kr (o)

NOT 3 | ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2011	2010
<i>Medelantalet anställda</i>		
Kvinnor	1	1
Män	16	16
	17	17
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	1 131	988
Tantiem och liknande ersättningar till styrelse och verkställande direktör	30	0
Övriga anställda	6 125	5 513
	7 286	6 501
Sociala kostnader	140	279
Pensionskostnader övriga anställda	69	263
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	2 092	1 968
	2 301	2 510
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	9 587	9 011

NOT 4 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2011	2010
Avsättning till periodiseringsfond	-4 900	-4 357
Skilnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	-646	-1 272
	-5 546	-5 629

NOT 5 | BRYTNINGSTEKNIK

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	600	600
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	600	600
Ingående avskrivningar	-400	-280
Årets avskrivningar	-120	-120
Utgående ackumulerade avskrivningar	-520	-400
Utgående redovisat värde	80	200

NOT 6 | BYGGNADER & MARK

	2011	2010
Ingående anskaffningsvärden	3 010	2 845
Årets anskaffning	0	165
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 010	3 010
Ingående avskrivningar	-657	-535
Årets avskrivningar	-112	-122
Utgående ackumulerade avskrivningar	-769	-657
Utgående redovisat värde	2 241	2 353

NOT 7 | TILLREDNINGAR

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	12 999	10 621
Årets anskaffningar	3 492	2 378
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	16 491	12 999
Ingående avskrivningar	-2 216	-704
Årets avskrivningar	-1 100	-1 512
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 316	-1 512
Utgående redovisat värde	13 175	11 487

NOT 8 | MASKINER & ANDRA

TEKNISKA ANLÄGGNINGAR	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	17 895	15 916
Årets anskaffningar	3 924	1 979
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 819	17 895
Ingående avskrivningar	-7 320	-5 845
Årets avskrivningar	-1 700	-1 475
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 020	-7 320
Utgående redovisat värde	12 799	10 575

NOT 9 | ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	299	299
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	299	299

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Lovisagruvan Utveckling AB	100 %	100 %	100	299
Summa				299

	Säte	Org nr	Eget kapital	Resultat
Lovisagruvan Utveckling AB	Stockholm	556306-9367	1 207	-53

NOT 10 | ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärden	0	0
Inköp	1 646	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 646	0

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Northfield Exploration AB	7 %	7 %	75	1 646
Summa				1 646

	Säte	Org nr	Eget kapital	Resultat
Northfield Exploration AB	Stockholm	556832-3876		-

Ingen offentlig årsredovisning finns ännu ej avlämnad för bolaget

NOT 11 | FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	664	658	47	137	16 282
Utdelning	0	0	0	0	-8 305
Förändring av fond för verkligt värde efter skatt	0	0	0	-137	
Årets resultat	0	0	0	0	10 807
Belopp vid årets utgång	664	658	47	0	18 784

NOT 12 | OBESKATTADE RESERVER

	2011-12-31	2010-12-31
Ackumulerade överavskrivningar - maskiner och inventarier	7 896	7 250
Periodiseringsfond tax 2010	3 200	3 200
Periodiseringsfond tax 2011	4 357	4 357
Periodiseringsfond tax 2012	4 900	
	20 353	14 807

NOT 13 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	2011-12-31	2010-12-31
Prissäkringspositioner	0	49
	0	49

NOT 14 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2011-12-31	2010-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	1 000	1 000
Utnyttjad kredit uppgår till	0	0

NOT 15 | STÄLLDA PANTER

	2011-12-31	2010-12-31
<i>Säkerheter ställda för egna skulder till kreditinstitut:</i>		
Företagsinteckningar	13 000	13 000
	13 000	13 000

STYRELSEN



Från vänster, Stefan Sädbom, Torsten Börjemalm, Göran Nordenhök & Ingemar Skaret.

Lindesberg, mars 2012

GÖRAN NORDENHÖK
Ordförande

JAN-ERIK BJÖRKLUND
Verkställande direktör

TORSTEN BÖRJEMALM

INGEMAR SKARET

STEFAN SÄDBOM

Min revisionsberättelse har avlämnats

BJÖRN BÄCKVALL
Auktoriserad Revisor

MIN REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Lovisagruvan AB (publ) Org.nr 556481-0074

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Jag har reviderat årsredovisningen för Lovisagruvan AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Lovisagruvan AB:s finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lovisagruvan AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat [styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma] om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Örebro, mars 2012

BJÖRN BÄCKVALL

Auktoriserad revisor
Ernst & Young AB



WASSBERGS ÅKERI PÅ VÄG ATT FÅ ETT MALMLASS PÅ 40 TON ATT TRANSPORTERA TILL GARPENBERGS ANRIKNINGSVERK DRYGT 12 MIL BORT

FEMÅRSUTVECKLING

RESULTATANALYS (MSEK)	2007	2008	2009	2010	2011
Fakturerat malmvärde	35,3	26,2	37,5	41,3	53,0
Retroaktiv priskorrigerig		-4,6	4,2	0,5	-1,4
Malmintäkter, brutto	35,3	21,6	41,7	41,8	51,6
Prissäkringar	-0,9	1,9	-2,5	3,9	2,0
Transport till anrikningsverk	-1,4	-2,5	-2,6	-2,6	-3,7
Anrikning	-1,5	-2,6	-3,7	-4,5	-6,1
Tillredningar	3,2	3,2	2,1	2,4	3,5
Förändring i lager till självkostnad	0,2	-0,1	-0,2	0,5	-0,4
Nettointäkt	34,9	21,4	34,8	41,4	46,9
Insatsvaror	-5,2	-5,2	-5,1	-4,9	-5,3
Personalkostnader	-8,1	-7,6	-7,2	-8,0	-8,0
Underhåll mm	-4,6	-4,2	-3,3	-3,8	-3,7
Administration mm.	-2,6	-2,7	-2,9	-3,5	-6,7
Gruvresultat	14,4	1,7	16,3	21,1	23,2
Prissäkringar hänförlig till senare period	-5,4	6,9	-0,3		
Prospektering	-0,4	-0,1			
Övriga intäkter eller kostnader	0,0	0,3	0,1	0,2	0,1
Rörelseresultat före avskrivningar	8,6	8,8	16,0	21,3	23,3
Avskrivningar	-1,3	-1,8	-2,2	-2,6	-3,0
Rörelseresultat efter avskrivningar	7,3	7,0	13,8	18,7	20,3
Finansnetto	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	0,0
Resultat efter finansnetto	6,8	6,6	13,7	18,7	20,3
Överavskrivningar		-5,2	-0,8	-1,3	-0,6
Avsättning periodiseringsfond	0,0		-3,2	-4,4	-4,9
Lämnat koncernbidrag	-0,1	-0,1	0,0		
Resultat före skatt	6,7	1,4	9,7	13,1	14,7
Skatt	-1,5	-0,4	-2,5	-3,5	-3,9
Periodens redovisade resultat	5,2	1,0	7,1	9,6	10,8
NYCKELTAL	2007	2008	2009	2010	2011
Fakturerad kvantitet, ton	17 273	27 675	31 735	28 891	37 579
Intäkt per fakturerat ton, SEK	2 044	781	1 316	1 447	1 373
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-1 233	-853	-794	-940	-890
Resultat, SEK/ton	811	-72	522	507	483
Gruvmarginal	40%	-9%	40%	35%	35%
Rörelsemarginal	21%	33%	33%	45%	39%
Antal utestående aktier inklusive optioner	3 322 000	3 322 000	3 322 000	3 422 000	3 422 000
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	1,57	1,46	2,94	4,01	4,37
Utdelning, SEK	0,68*	1,00	2,00	2,50	3,00

(* proportionerad med hänsyn till att det var del av ett bokslut för 18 månader)

De senaste fem årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet

De goda priserna och den successivt ökade produktionen har givit växande rörelseöverskott. Dessa har använts till en konsolidering i form av betalning av samtliga skulder, en förbättring av maskinparken och samtidigt en god utveckling av utdelningen till aktieägarna.

Lovisagruvans verksamhet sysselsätter ett relativt begränsat kapital jämfört med vad som är normalt i gruvsammanhang. Detta beror delvis på det sätt som gruvutbyggnad skett på.

Anläggningsskapitalet består av gruvmaskiner och tillredningar i gruvan samt den lilla kombinerade kontors- och personalbyggnaden.

Tillredningsinvesteringarna sker successivt ner mot djupare nivåer i gruvan. Ett nytt inslag är den ännu så länge begränsade investeringen i Northfield Exploration AB.

Rörelsekapitalet är nästan obefintligt med litet lager och snabb betalning av kundfordringarna som balanseras mot leverantörsskulder och andra räntefria rörelseskulder.

Likvida medel utgör vid årsskiftet en stor andel av det sysselsatta kapitalet och byggs upp under året inför förestående betalning av utdelning till aktieägarna.

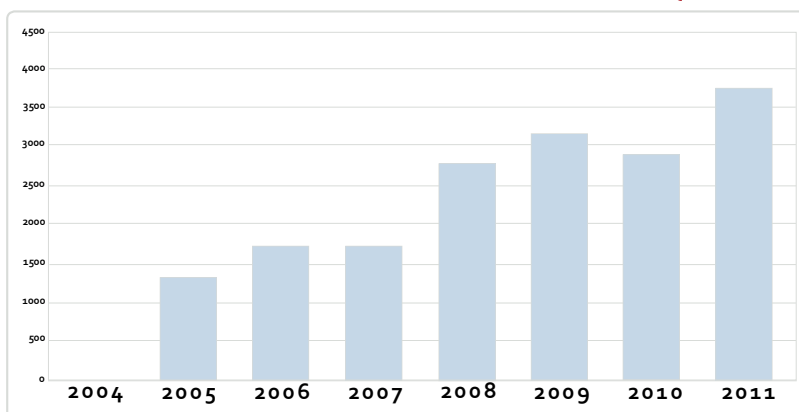
Likvida medel har successivt ökat och detta har möjliggjort ökade utdelningar till aktieägarna.

Finansieringen av kapitalet har successivt blivit mer i form av eget kapital och obeskattade reserver.

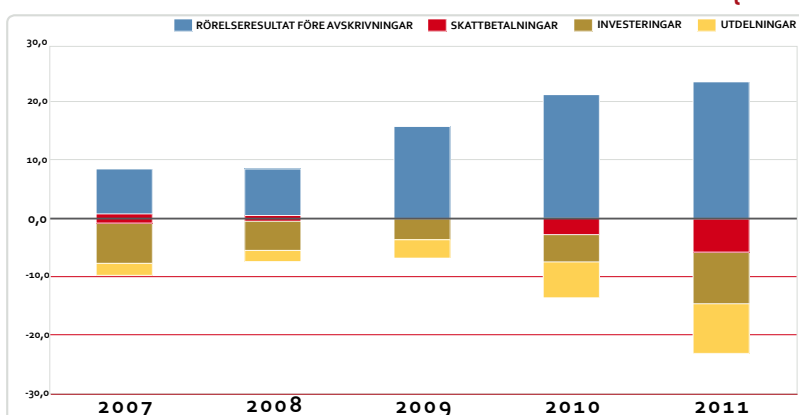
De räntebärande skulderna har successivt amorterats och sedan våren 2009 finns inte några räntebärande skulder kvar.

Detta har skapat utrymme för utdelningshöjning och affärsutveckling i form av investeringen i Northfield Exploration AB.

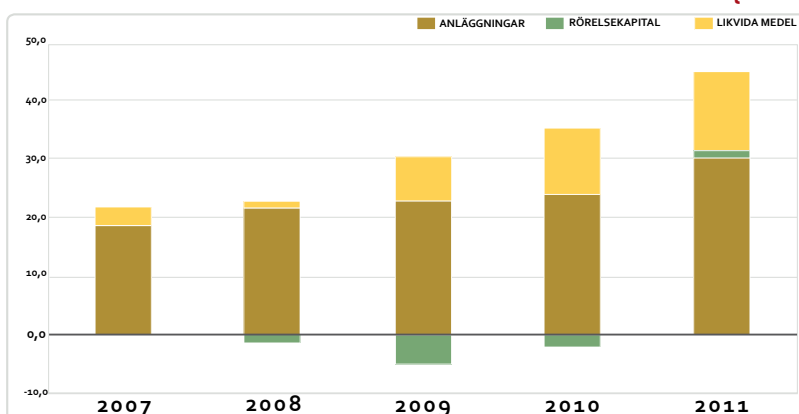
LEVERANSER (Ton torrvikt)



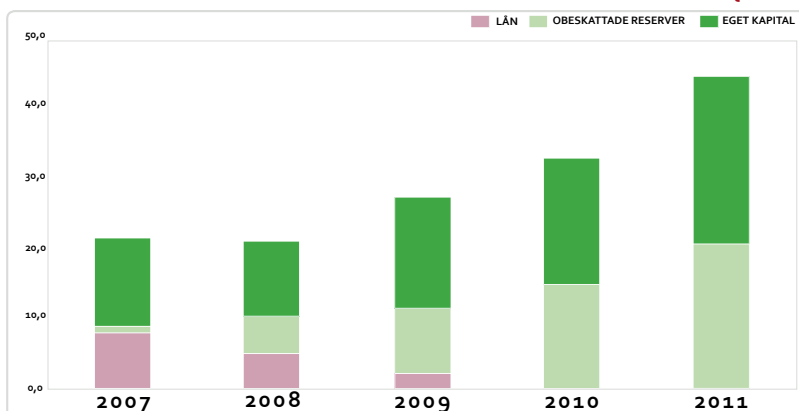
BETALNINGSFLODEN (MSEK)



SYSSELSATT KAPITAL (MSEK)



FINANSIERING (MSEK)



FEMÅRSUTVECKLING

FINANSIERINGSANALYS (MSEK)	2007	2008	2009	2010	2011
Rörelseresultat före avskrivningar	8,6	8,8	16,0	21,3	23,3
Finansnetto	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	0,0
Betald skatt	-1,0	-0,4	-0,1	-2,9	-5,8
Förändring av rörelsekapital, mm	0,2	-0,1	-0,5	-1,4	2,1
Kassaflöde från verksamheten	7,3	8,0	15,3	16,9	19,7
Investeringar	-7,3	-5,3	-3,4	-4,5	-9,1
Förändring av lån	1,6	-3,4	-2,7	-2,1	0,0
Utdelning	-1,0	-1,7	-3,3	-6,6	-8,3
Förändring av likvida medel	0,6	-2,4	5,9	3,7	2,3
BALANSRÄKNINGAR (MSEK)	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31
Anläggningstillgångar	18,3	21,7	22,8	24,2	30,2
Kundfordringar	2,4	2,9	6,0	7,1	6,0
Övriga kortfristiga tillgångar	4,1	3,4	0,6	1,3	0,8
Likvida medel	0,0	0,8	7,2	11,0	13,3
Likvida medel, metallhandel	3,2				
Summa omsättningstillgångar	9,6	7,0	13,8	19,3	20,2
Summa tillgångar	27,8	28,7	36,6	43,5	50,5
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Eget Kapital, fritt	0,5	8,5	6,3	6,7	8,0
Prissäkringar	1,2	0,1	-1,4	0,1	0,0
Periodens redovisade vinst	9,6	1,0	7,1	9,6	14,7
Summa Eget Kapital	12,6	11,0	13,3	17,8	24,1
Avsättningar, obeskattade reserver	0,5	5,4	9,3	15,0	20,6
Långfristiga skulder	1,9	2,3	0,5	0,0	0,0
Rörelseskulder	6,4	7,5	11,8	10,7	5,8
Kortfristiga lån	3,2	2,5	1,7	0,0	0,0
Kortfristiga lån, metallhandel	3,2				
Summa kortfristiga skulder	12,8	10,0	13,5	10,7	5,8
Summa Skulder och Eget Kapital	27,8	28,7	36,6	43,5	50,5
NYCKELTAL	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31
Sysselsatt kapital i genomsnitt	17,9	21,3	23,0	28,8	38,8
Förräntning på sysselsatt kapital, operativ	38%	31%	60%	65%	52%
Skuldsättningsgrad	39%	23%	9%	0%	0%
Sysselsatt kapital UB	21,4	21,2	24,8	32,9	44,7
Räntebärande skulder	8,3	4,8	2,1	0,0	0,0
Soliditet	45%	52%	58%	69%	78%



STEFAN SANDER, BORRARE
I FÄRD MED ATT SLIPA BORRKRONOR TILL ORTAGGREGATET

LOVISAGRUVAN

BOX 250, 711 04 STORÅ
TEL 0581-409 41 | FAX 0581-409 42