



ÅRSREDOVISNING 2012

*Omslagsbild:*

**TERESA ERIKSSON & PETER JOHANSSON LADDAR EN MALMSALVA PÅ 190 METERS NIVÅN.**

## ÅRSREDOVISNING FÖR LOVISAGRUVAN AB (publ)

Org nr. 556481-0074, Räkenskapsåret 2012

### Bokslutet för 2012 i korthet

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2012 uppgick till 49,2 MSEK (*mot 51,6 för 2011*), en minskning med 5 %.
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 19,0 MSEK (*20,3*) en rörelsemarginal på 39 % (*39 %*).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 19,1 MSEK (*20,3*).
- Vinsten per aktie uppgick till 4,10 SEK (*4,37*) efter schablonskatt men före överavskrivning och obeskattade avsättningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3:00 kr per aktie (3:00) vartill åtgår 10 249 500 kr.

Den 4 % högre leveranskvantiteten under 2012 kunde inte kompensera de något lägre metallhalterna och de något lägre priserna. Intäkterna blev därför 5 % lägre än 2011.

Prissäkringsaktiviteten tillförde 1,4 MSEK (*2,0*). Kostnaderna hölls under kontroll och de extraordnärna kostnaderna för Handelsbanksmålet belastade med endast 0,5 MSEK mot 2,9 MSEK under 2011. Kostnaderna per ton sänktes med 8 %.

Rörelseresultatet blev 19,0 MSEK (*20,3*). Rörelsemarginalen var oförändrad 39 % (*39 %*).

I dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB har arbetet med Stekenjokkprojektet fortsatt. Projektet ägs och drivs av Vilhelmina Mineral AB. Lovisagruvan Utvecklings andel är f.n. 7 % med option att öka med 19 % till 26 %.

Vilhelmina Mineral AB har av Sveriges Geologiska Undersökning erhållit besked om att Stekenjokkfyndigheten förklarats som Riksintresse. Detta bedöms vara av stor betydelse för bolagets fortsatta arbete med att åter sätta igång brytning och anrikning i Stekenjokk.

Stekenjokkgruvan drevs av Boliden mellan 1976 och 1988 och totalt bröts under dessa år ca 7 Mton malm. Den kvarvarande mineralresursen bedöms uppgå till ca 10 Mton.

Vid extra bolagsstämma den 5 februari 2013 fastställdes den slutliga tilldelningen av nya aktier i det 2009 beslutade erbjudandet att teckna aktieoptioner riktat till anställda och styrelseledamöter.

Lovisagruvans antal aktier ökar härigenom från 3 322 000 med 94 500 till 3 416 500. De nya aktierna är berättigade till utdelningen nu i mars. Vinsten per aktie är beräknad på det nya antalet aktier.

### Årsstämma

Årsstämman hålls torsdagen den 21 mars 2013, 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 15 mars 2013 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 15 mars 2013, då sådan registrering skall vara verkställd hos Euroclear.

### Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att 3:00 SEK per aktie (3:00) delas ut av disponibla vinstmedel i bokslutet för 2012. Avstämningsdag för utdelning blir den 26 mars och utdelningen betalas den 2 april om årsstämman godkänner förslaget.

### Finansiell och ekonomisk information avseende 2013

- Kvartalsrapport 1, 25 april 2013
- Kvartalsrapport 2, 8 augusti 2013
- Kvartalsrapport 3, 24 oktober 2013
- Bokslutskommuniké och kvartalsrapport 4, 6 februari 2014

Dessutom informeras regelbundet om levererade kvantiteter och metallprisutvecklingen varje månad. All informationen förmedlas till media av Aktietorget. Informationen läggs även ut på bolagets hemsida [www.lovisagruvan.se](http://www.lovisagruvan.se).

Aktieägare som önskar få information till sin egen e-mailadress kan arrangera detta på Aktietorget's hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se) genom att gå in där på nyheter och sedan prenumeration.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

### Förvaltningsberättelse

Marknad & produktion	sid 6
Metallpriserna	sid 6
Prissäkringar	sid 7
Personal	sid 7
Brytningsrättigheten	sid 10
Malmen och planerad prospektiering i närområdet	sid 10
Målet mot Handelsbanken	sid 10
Affärsutveckling	sid 11
Resultat & finansiering	sid 12
Resultatanalys, balansräkningar i sammandrag & finansieringsanalys	sid 13
Något om Lovisagruvan i samhällsekonomin	sid 14
Aktien & aktieägare	sid 18
Bolagsstyrning	sid 19
Utsikter för 2013	sid 19
Förslag till vinstdisposition	sid 19

<b>Resultaträkning</b>	sid 20
------------------------	--------

<b>Kassaflödesanalys</b>	sid 20
--------------------------	--------

<b>Balansräkning</b>	sid 21
----------------------	--------

<b>Allmänna upplysningar &amp; redovisningsprinciper</b>	sid 22
--	--------

<b>Noter</b>	sid 24
--------------	--------

<b>Revisionsberättelse</b>	sid 26
----------------------------	--------

<b>Flerårsutveckling</b>	sid 28
--------------------------	--------



JAN-ERIK BJÖRKLUND (tv) & MAGNUS KARLBERG (th) KARTLÄGGER MALMENS UTBREDNING PÅ 68 METERS 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. 556481-0074 och med säte i Lindesberg. Aktien är noterad på Aktietorget. Ägarstruktur per 31 december 2012, se *sidan 18*.

### MARKNAD OCH PRODUKTION

Hela den producerade malmkvantiteten levereras löpande till Bolidens anrikningsverk i Garpenberg enligt ett långtidsavtal. Prissättningen följer de internationella noteringarna på metallmarknaderna och sker med två månaders eftersläpning.

Planen att leverera 36 000 ton torrsvikt malm under 2012 har överträffats väsentligt eller med drygt 8 %.

De månatliga leveranserna framgår av nedanstående diagram. De sammanlagda leveranserna för 2012 blev 39 003 ton torrsvikt vilket är 4 % mer än 2011 (37 579). Malmagret ökade från 100 ton till 500 ton under 2012. Metallhalterna var ca 3 % lägre än 2011 vilket hade motsvarande effekt på produktionsvärdet. Mängden levererad metall ökade med 1,7 %.

Produktionsbrytningen sker på olika nivåer i gruvan och den djupaste är nu 190 m under markytan. Tillredning i form av rampdrivning pågår ner mot 235 meters nivå. Kostnaderna för rampdrivningen betraktas som investering, s.k. tillredning, och aktiveras i balansräkningen. Övrig gråbergsbrytning, vid ortdrivning respektive stoping, är en del av produktionskostnaden. En stor del används som fyll efter malmuttaget och en del läggs i gråbergsupplag ovan jord, se *bild på sidan 7*.

Malmen krossas när den kommer upp till markytan och transporteras sedan 12 mil med lastbil till Bolidens anrikningsverk i Garpenberg.

Planen för 2013 innebär oförändrad volym malm att leverera till anrikningsverket 39 000 ton torrsvikt.

Det anrikade metallkoncentratet fraktas vidare till smältverk för framställning av färdiga metaller. Blykoncentratet med sitt silver går till Bolidens smältverk Rönnskär och zinkkoncentratet går endera till Bolidens smältverk i Odda i Norge eller Kokkola i Finland.

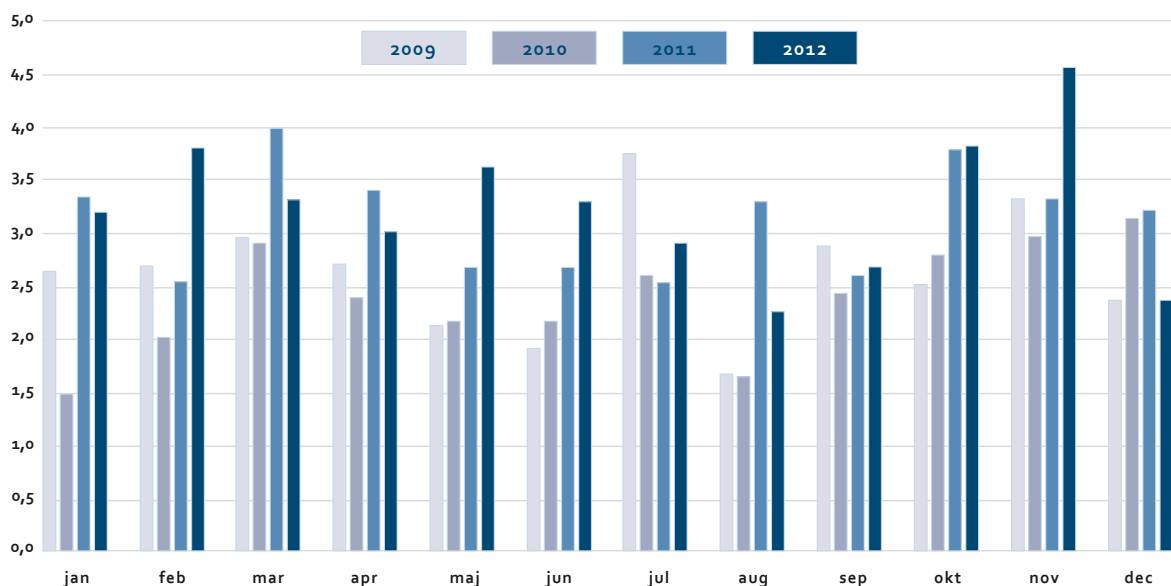
### METALLPRISERNA

Zink och bly är dominerande värdekomponenter i Lovisamalmen. Genom den kraftiga ökningen av silverpriset som skett under senare år har även silver fått en viss betydelse för malmvärdet, dock mindre än 10 %. Genom att blypriset har utvecklats relativt starkt och att blyhalten tenderar att vara relativt något högre än tidigare har värdet på blyinnehållet i malmen kommit att bli väl så högt som zinkvärdet. Relationerna varierar visserligen månadsvis beroende på var brytningen sker men trenden har blivit tydlig.

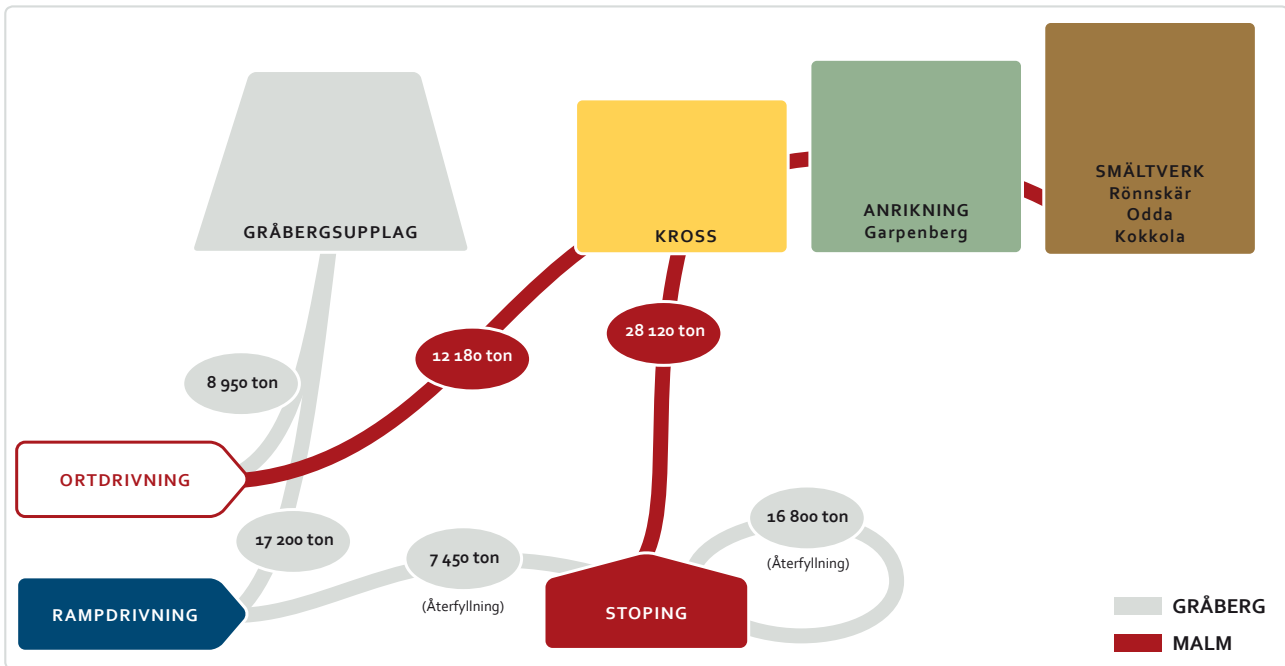
Zinkens egenskaper gör den till ett kostnadseffektivt rostskydd av stål. Stora förbrukare finns därför inom byggindustrin och bilindustrin. Zink legerat med koppar ger mässing med många olika användningsområden. Världens förbrukning av zink väntas fortsätta stiga med några procent om året.

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. Genom den ökade användningen av elektronik i bilarna krävs starkare batterier vilket ökar blyanvändningen ytterligare. En stor andel av blybatterierna återvinns men det ökade behovet av bly gör ändå att det behövs ytterligare primärbly från gruvindustrin.

Kiloton



**MALMLEVERANSER**



Metallpriserna började året med att stiga men mattades ganska snart för att sedan under hösten åter stiga. Genomsnittet uttryckt i SEK blev ca 4 % lägre än för 2011.

Nivån är fortfarande relativt god i ett längre perspektiv och kan främst förklaras av att Kinas men även att andra utvecklingsländers efterfrågan har varit stark. Ett inte obetydligt inslag har även kommit från de finansiella investerarna.

Dollarkursen har legat relativt stabilt i ett intervall mellan 6:50 och 7:00, med ett årsgenomsnitt på 6:78.

Av nedanstående diagram över priserna uttryckta i SEK/ton under de senaste 10 åren framgår att priserna legat nära en medelnivå under 2012. Kostnadsutvecklingen i världens gruvor har varit kraftig under senare år och följden har bl.a. blivit åtstramningar i utbyggnadsplanerna.

**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 större andel av intäkterna när priserna bedöms som höga med tanke på historisk prisnivå och förväntad konjunkturutveckling.

Bolagets finansiella och likviditetsmässiga läge gör att prissäkring på lägre prisnivåer inte bedöms som önskvärd. Prissäkringarna i begränsad omfattning avseende 2012 gav ett nettoresultat på 1,4 MSEK (2,0).

Lovisagruvan hade vid årsskiftet endast säkring avseende 200 ton bly på en genomsnittlig nivå av 2 361 USD per ton. Ytterligare 300 ton har säkrats efter årsskiftet på något högre prisnivåer.

I balansräkningen värderas de utestående kontrakten till marknadsvärdet på balansdagen. Kvarvarande kontraktvärde per den 31 december 2012 uppgick till 0,1 MSEK (0,0).

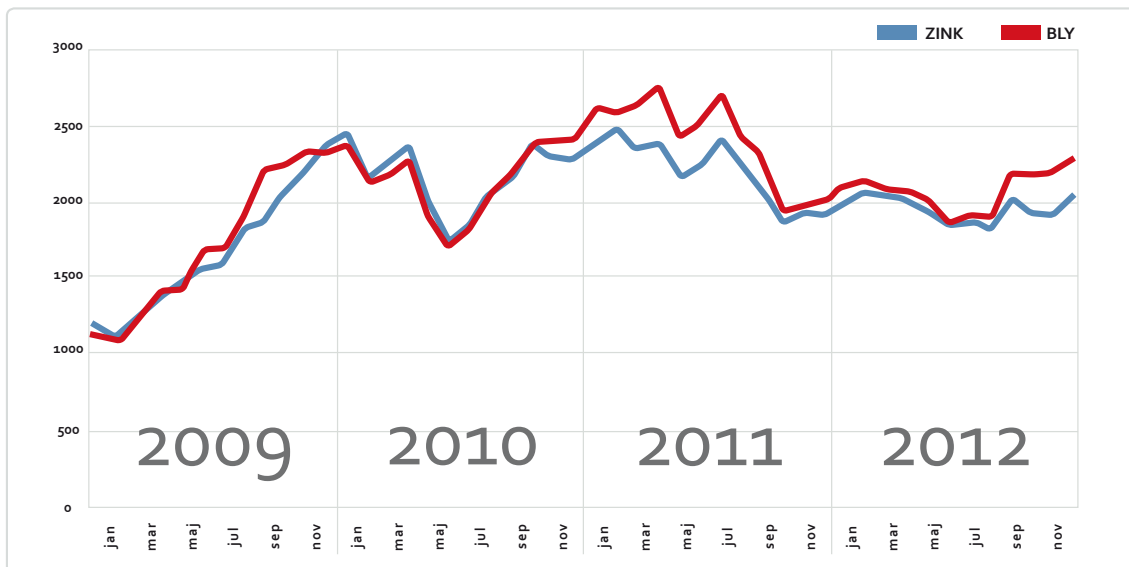
**PERSONAL**

Medarbetarna vid Lovisagruvan är en avgörande viktig resurs. Med en fåtalig organisation är det viktigt att ha engagerade och mångkunniga medarbetare.

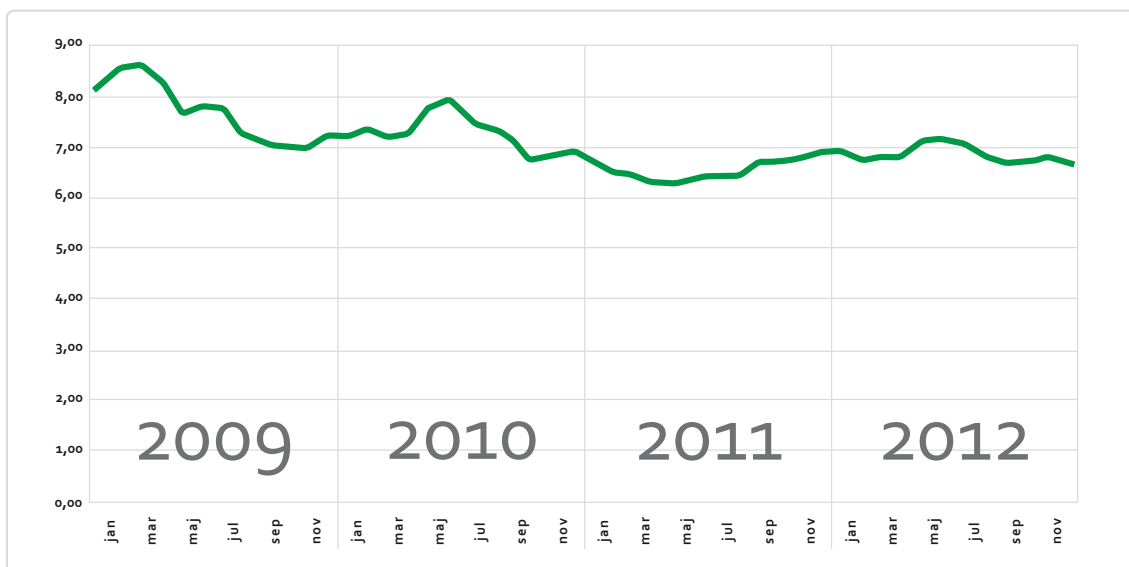
Antalet anställda i produktionen uppgår till 18 personer som under året arbetat enligt ett 3 skifts-schema. En anställd har varit föräldraledig under första halvåret 2012.

Totalt har sjukfrånvaron varit 3,2 %, 1,3 % av dessa har varit korttidsfrånvaro d.v.s. frånvaro kortare tid än 14 dagar. Inga olycksfall som medfört sjukskrivning har inträffat under 2012. Två olycksfall utan sjukskrivning samt 6 tillbud har rapporterats under 2012.

**METALLPRISERNA USD/TON**



**USD / SEK**



**BLY PRIS | ZINK PRIS, 4 januari 2002 till 11 januari 2013**







TERESA ERIKSSON SPAKAR EN LASTMASKIN FRÅN ATLAS COPCO, ST2G

## BRYTNINGSRÄTTIGHETEN

Lovisagruvan har under året erhållit bearbetningskoncession för utmålet Lovisagruvan Nr 2 enligt den nya Minerallagen. Den ersätter det gamla utmålet. Området är 88 ha stort och omgärdas dessutom av en frizon på en km. Koncessionen gäller i 25 år från och med november 2012.

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 ren malm med hög halt av zink, 22 %, bly, 14 % och något silver, ca 60 g per ton malm.

Mineraliseringen kan enklast beskrivas som en lutande skiva med varierande tjocklek, i genomsnitt är den ca 0,8 m tjock. I vissa områden förekommer det dessutom malmskivor med i huvudsak zink, parallellt med huvudmalmen. Kontakterna mot malmens sidoberg är skarpa och relativt enkla att följa vid brytningen.

Fyndighetens utsträckning och halter är definierad av 80 diamantborrhål mellan dagen och 325 m djup samt den brytning som hitintills bedrivits ned till 190 m nivå.

Mineraliseringens struktur och de normala variationerna i halt och dimension är väl kända. 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.

Den historiska prospekteringen, och nu flera års brytning, har visat att halterna av bly och zink följer ett primärt fördelningsmönster på så sätt att de centrala delarna är relativt sett rikare i bly medan de norra och södra delarna är relativt sett rikare i zink.

Gruvans övre delar, ned till 105 meters nivån är nu utbrutna. Totalt har det från området mellan markytan och ned till 105 meters nivån levererats ca 150 000 ton malm och sedan brytningen påbörjades har det nu, till och med år 2012, fraktats upp totalt ca 233 500 ton malm ur gruvan.

### MINERALISERING 2012-12-31

Nivå	Area	Höjd	m <sup>3</sup>	dens	ton	% Zn	% Pb
65-105	175	3	525	3,8	2 000	22	14
105-200	430	66	28 380	3,8	108 000	22,3	14,6
200-325	460	110	50 600	3,8	192 000	21	14
<b>Totalt</b>			<b>79 505</b>		<b>302 000</b>	<b>21,5</b>	<b>14,2</b>
<b>Mineralisering med 100 % gråbergsblandning</b>					<b>604 000</b>	<b>10,7</b>	<b>7,1</b>

Vid den fortsatta brytningen bedöms att det även fortsättningsvis kommer att vara ca 100 % gråbergsblandning vid brytningen av den smala skivan (*vilket är vad som erfarenhetsmässigt gällt under de år som brytningen pågått*).

Under dessa förutsättningar uppgår den nu kvarvarande mineraltillgången till 639 000 ton. Med hänsyn till att man måste lämna en del skivor och pelare av stabilitets-skäl är den brytbara kvantiteten 604 000 ton.

Vid en brytningstakt om ca 40 000 ton per år bedöms malmen räcka för mer än 15 års ytterligare brytning. Det bedöms dessutom som mycket sannolikt att malmen fortsätter ner under 300-metersnivån och det är inte heller uteslutet att nya malmkvantiteter successivt kan identifieras i närområdet.

2012 införskaffades ett nytt diamantborraggregat vilket under 2013 kommer att användas för att optimera planering och brytningslayout samt att successivt öka kunskapen i de delar av gruvan där det finns få borrhål från den historiska prospekteringen.

## 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 2011 med 1,9 MSEK. Styrelsen beslutade att 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 helkundförhållande, 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 margin 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 prissäkringar genom bankens egen nyförvärvade metallhandelsavdelning. Inte heller berörs problematiken i de uppenbarligen 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 prissäkringsposition 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 hänvändelser till höger instanser i organisationen.

Svea Hovrätt meddelade prövningstillstånd avseende Tingsrättens dom i februari 2012.

Målet kommer upp till behandling i Hovrätten under mars månad 2013. Lovisagruvan som förlorade i tingsrätten yrkar skadestånd med 2,7 MUSD.

#### 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 Vilhelmina Mineral AB drivs i dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB. Styrelsen i Lovisagruvan Utveckling AB består av ledamöterna i moderbolagets styrelse plus verkställande direktören.

Vilhelmina Mineral AB har som främsta ambition att återstarta Stekenjokkgruvan. Stekenjokkgruvan drevs, genom arrendeavtal med staten, av Boliden mellan 1976 och 1988. Totalt bröts under dessa år ca 7 Mton malm.

Vilhelmina Mineral 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 de nu betydligt högre reala metallpriserna. Denna högre prisnivå bedöms kunna bestå länge.

Lovisagruvan Utveckling AB har 7 % av aktierna i Vilhelmina Mineral AB samt option att av huvudägarna förvärva ytterligare 19 % av aktierna.

Stekenjokkfyndigheten förklarades i september 2012 som riksintresse från mineralsynpunkt. Detta innebär att den skall skyddas från andra verksamheter som kan försvåra brytning.



FRÅN VÄNSTER, STEFAN NORDQVIST, STEFAN SANDER & MAGNUS KARLBERG LÖSER PROBLEM PÅ VERKSTAN, 105 METERS NIVÅN.

Riksintresseförklaringen bedöms öka möjligheterna för att Vilhelmina Mineral skall få bearbetningskoncession, en nödvändig förutsättning för att komma i drift. Även miljötillstånd måste erhållas för detta. Arbetet med tillståndsfrågorna pågår intensivt liksom analysen av olika gruvbrytningsstrategier.

Vilhelmina Mineral innehar även en del andra undersökningstillstånd.

Om bearbetningskoncession för Stekenjokk erhålls som beräknat, kring sommaren 2013 kommer ett intensivt arbete med planering och finansiering av utbyggnad till drift att inledas under hösten. Preliminärt ingår i planerna att notera Vilhelmina Mineral AB på en börs eller annan marknadsplats.

Kassaflödet från verksamheten uppgår till 15,8 MSEK (19,7). Investeringarna i anläggningstillgångar har uppgått till 2,8 MSEK (9,1) och består av tillredningsarbeten under jord med 3,5 MSEK och nytt diamantborraggregat med 0,7 MSEK, överföring av aktier och köpoptioner i Vilhelmina Mineral AB för 1,6 MSEK till det helägda dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB, samt smärre maskininvesteringar m.m. Utdelning har betalats med 10,0 MSEK.

Likvida medel och kortfristiga placeringar ökade med 3,0 MSEK och uppgick vid årets utgång till 16,4 MSEK.

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

## RESULTAT OCH FINANSIERING

### Bokslutet för 2012

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2012 uppgick till 49,2 MSEK (mot 51,6 för 2011), en minskning med 5 %.
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 19,0 MSEK (20,3) en rörelsemarginal på 39 % (39 %).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 19,1 MSEK (20,3).
- Vinsten per aktie uppgick till 4,10 SEK (4,37) efter schablonskatt men före överavskrivning och obeskattade avsättningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 3:00 kr per aktie (3:00) vartill åtgår 10 250 000 kr.

Den 4 % högre leveranskvantiteten under 2012 kunde inte kompensera de något lägre metallhalterna och de något lägre priserna. Intäkterna blev därför 5 % lägre än 2011.

Den retroaktiva priskorrigeringen ingår med 0,3 (-1,4). Den uppkommer genom att prissättningen av den levererade malmen sker till de metallpriser som noteras två månader efter leveransmånaden.

Vid stigande priser blir resultateffekten av detta positiv och vid fallande priser blir den negativ. Prissäkringsaktiviteten tillförde 1,4 MSEK (2,0).

Kostnaderna hölls under kontroll och de extraordinära kostnaderna för Handelsbanksmålet belastade med endast 0,5 MSEK mot 2,9 MSEK under 2011. Genom att en stor del av kostnaderna är fasta blir effekten av den ökade malm mängden att kostnaden per levererat ton sjönk. Kostnaderna per ton sänktes med 8 %.

Rörelseresultatet blev 19,0 MSEK (20,3). Rörelsemarginalen var oförändrad 39 % (39 %). Finansnettot blev 0,1 MSEK (0,0). Avsättning till obeskattade reserver sker med 4,7 MSEK, (5,5) och beräknad skatt blir 3,8 MSEK (3,9). Periodens redovisade vinst blir 10,5 MSEK, (10,9).

**RESULTATANALYS**

(MSEK)

	2012	2011
	1 jan -31 dec	1 jan -31 dec
	12 mån	12 mån
Fakturerat malmvärde	48,8	53,0
Retroaktiv priskorrigerig	0,4	-1,4
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>49,2</b>	<b>51,6</b>
Prissäkringar	1,4	2,0
Transport till anrikningsverk	-3,9	-3,7
Anrikning	-6,9	-6,1
Tillredningar	3,4	3,5
Förändring i lager till självkostnad	0,2	-0,4
<b>Nettointäkt</b>	<b>43,5</b>	<b>46,9</b>
Insatsvaror	-5,4	-5,3
Personalkostnader	-9,0	-8,0
Underhåll mm	-3,5	-3,7
Administration mm.	-3,4	-6,7
<b>Gruvresultat</b>	<b>22,2</b>	<b>23,2</b>
Övriga intäkter eller kostnader	0,0	0,1
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>22,2</b>	<b>23,3</b>
Avskrivningar	-3,2	-3,0
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>19,0</b>	<b>20,3</b>
Finansnetto	0,1	0,0
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>19,1</b>	<b>20,3</b>
Överavskrivningar	-0,1	-0,6
Avsättning periodiseringsfond	-4,6	-4,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>14,3</b>	<b>14,7</b>
Skatt	-3,8	-3,9
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>10,5</b>	<b>10,8</b>

**NYCKELTAL**

Fakturerad kvantitet, ton	39 002	37 579
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 262	1 373
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-812	-890
<b>Resultat per ton, SEK</b>	<b>450</b>	<b>483</b>
Gruvmarginal	36 %	35 %
Rörelsemarginal	39 %	39 %
Antal utestående aktier inklusive optioner	3 416 500	3 416 500
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	4,10	4,37
Utdelning, SEK	3,00*	3,00

(\*Styrelsens förslag)

**DEFINITIONER & FÖRKLARINGAR**

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

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

Resultat per ton respektive gruvmarginal anger därmed hur det löpande resultatet till rådande priser utvecklats.

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

**BALANSRÄKNINGAR**

(MSEK)

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>29,9</b>	<b>30,2</b>
Kundfordringar	5,6	6,0
Övriga kortfristiga tillgångar	2,4	0,8
Likvida medel och kortfristiga placeringar	16,4	13,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>24,4</b>	<b>20,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>54,3</b>	<b>50,5</b>
Eget Kapital, bundet	1,7	1,3
Eget Kapital, fritt	8,9	8,0
Periodens redovisade vinst	10,5	10,9
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>21,1</b>	<b>20,2</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>25,1</b>	<b>20,4</b>
Rörelseskulder	8,1	9,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8,1</b>	<b>9,8</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>54,3</b>	<b>50,4</b>

**NYCKELTAL**

Sysselsatt kapital i genomsnitt	43,5	36,9
Förräntning på sysselsatt kapital	43 %	55 %
Skuldsättningsgrad	0 %	0 %
Sysselsatt kapital UB	46,3	40,8
Räntebärande skulder	0,0	0,0
Soliditet	72 %	70 %

**FINANSIERINGSANALYS**

(MSEK)

	2012	2011
	1 jan -31 dec	1 jan -31 dec
	12 mån	12 mån
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>22,2</b>	<b>23,3</b>
Finansnetto	0,1	0,0
Betald skatt	-4,6	-5,8
Förändring av rörelsekapital, mm	-1,9	2,1
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>15,8</b>	<b>19,7</b>
Investeringar	-2,8	-9,1
Utdelning	-10,0	-8,3
<b>Förändring av likvida medel och kortfristiga placeringar</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>

**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 schablonskatt (s.k. justerat eget kapital) dividerat med summa skulder och eget kapital.

## OM LOVISAGRUVAN I SAMHÄLLSEKONOMIN

Det är lätt att underskatta gruvors ekonomiska betydelse. Till skillnad från andra industrier förädlar man något från noll till det värde malmen har när den brutits, krossats och anrikats till metallkoncentrat eller som det även kallas, slig.

Verksamheten är kapitalkrävande. Av den totala omsättningen tillfaller en stor del samhället genom skatter på löner samt moms och slutligen bolagsskatt och skatt på aktieutdelning. Den ofta diskuterade gruvskatten, i form av mineralersättning enligt minerallagen, är obetydlig jämfört med de nämnda skatterna. Bra gruvor har ofta höga vinstnivåer.

Gruvor tar mycket lite plats om man jämför med de andra basnäringarna skogsbruk och jordbruk. Det ligger i sakens natur att metallerna måste förekomma koncentrerat för att de skall kunna utvinnas ekonomiskt. Ofta finns de också långt nere under jord. Där verksamhet är föga störande för omgivningen.

De höga vinstnivåer som genereras av producerande gruvor är dels en följd av att riskerna varit stora innan man kommit så långt som att få igång produktionen och fortfarande är stora när man är igång bl.a. på grund av varierande metallpriser dels att höga vinster skall förränta ett relativt stort investerat riskkapital.

När det gäller livslängden är malmreserven ofta säkrad för endast 10-15 år. I praktiken hittar man dock ofta mer malm så småningom. Kirunagruvorna har varit igång i över hundra år, Garpenberg sedan 1400-talet, Zinkgruvan i Askersund sedan mitten av 1800-talet och Aitikgruvan sedan slutet på 1960-talet.

Hur många andra affärsverksamheter har sådana livslängder?

Lovisagruvan som förvisso är en mycket liten gruva har dock mycket gemensamt med större gruvor när det gäller de rent ekonomiska relationerna – en hög förädlingsgrad dvs relativt lite resurser krävs för att skapa ett stort värde och det sker med relativt hög vinstmarginal. Livslängden kan även bli lång.

Värdet på det vi i Lovisagruvan producerade 2012 var 49 MSEK (*i form av metallkoncentrat med ca 2 100 ton utvinnbar zink, 2 200 ton utvinnbart bly samt drygt 600 kg silver*) plus investering i bergarbete som 2012 kostade 3 MSEK. På grund av att förädlingsvärdet är så högt ledde detta att till 7 MSEK går till staten som nettomoms (*mervärdesskatt*).

Lönekostnaderna var 11 MSEK varav ungefär hälften går till skatt och sociala avgifter. Vi köpte varor och tjänster för 18 MSEK som ger många andra arbete. Resultatet var ca 19 MSEK. En del reserverades men resten beskattades med bolagsskatt uppgående till ca 4 MSEK. Kvar blev 10 MSEK för utdelning till aktieägarna. De får betala 3 MSEK i kapitalvinstskatt.

Av den totala intäkten på 49 MSEK går alltså sammanlagt 18 MSEK till staten och 1 MSEK till kommunen. En mindre del, de sociala avgifterna på knappt 3 MSEK skall användas för våra anställdas pensioner och liknande men resten stärker statens budget för andra ändamål.

Om man bryter ner ovanstående siffror på Lovisagruvas 18 anställda och ser vad "**Lovisa respektive Love**" åstadkommer, var och en, blir det följande:

- *De skapar vardera ett värde på 2,6 MSEK, metallkoncentrat som ger 110 ton zink och 120 ton bly och drygt 30 kg silver. Dessutom bryter de berg som förbereder framtida brytning värt nästan 0,2 MSEK*



FÄLTPROVSTRUCK MT 2010 FRÅN ATLAS COPCO I FÄRD MED ATT TIPPA AV ETT MALMLASS OVAN JORD.

LASSE ERIKSON, JOHAN ERIKSSON OCH JOHN KARLSSON PÅ VERKSTAN 105 METERS NIVÅN.



- De måste köpa tjänster och varor som sprängmedel och borrhål för 1,0 MSEK
- De fick själva ca 0,3 MSEK och nyttan av att det betalades sociala avgifter med drygt 0,1 MSEK.
- Staten fick 1,0 MSEK och kommunen 0,1 MSEK i skatter.
- Aktieägarna, bland vilka Lovisa och Love ingår, tillfördes 0,4 MSEK

Jämfört med många andra industrier är gruvjobben stabila eftersom gruvan ju inte kan flyttas och livslängden som sagt ofta blir längre än vad de första malmeräkningarna kan leda en att tro. Det är inte några låglönejobb heller trots att arbetet inte är så tungt och farligt som det en gång var.

Ytterligare ett antal människor får jobb som underleverantörer. (Bolidens gruvor har liknande förhållanden, liksom LKABs.)

Dessa ekonomiska effekter skall ställas mot eventuella negativa effekter för miljön i form av buller, utsläpp till luft och vatten.

Lovisagruvan, liksom de flesta gruvor, är relativt oproblematiske i dessa avseenden vilket hänger ihop med att verksamheten är koncentrerad till yta och i förekommande fall sker mestadels under jord. Lovisagruvan skapar inget nämnvärt buller. Endast krossen hörs i omgivningen och dess drift pågår endast dagtid.

Något nämnvärt utsläpp i luften förekommer inte från bergarbetena som ju sker under jord. Utvärdringen ger inga problematiska mängder. Transporterna till

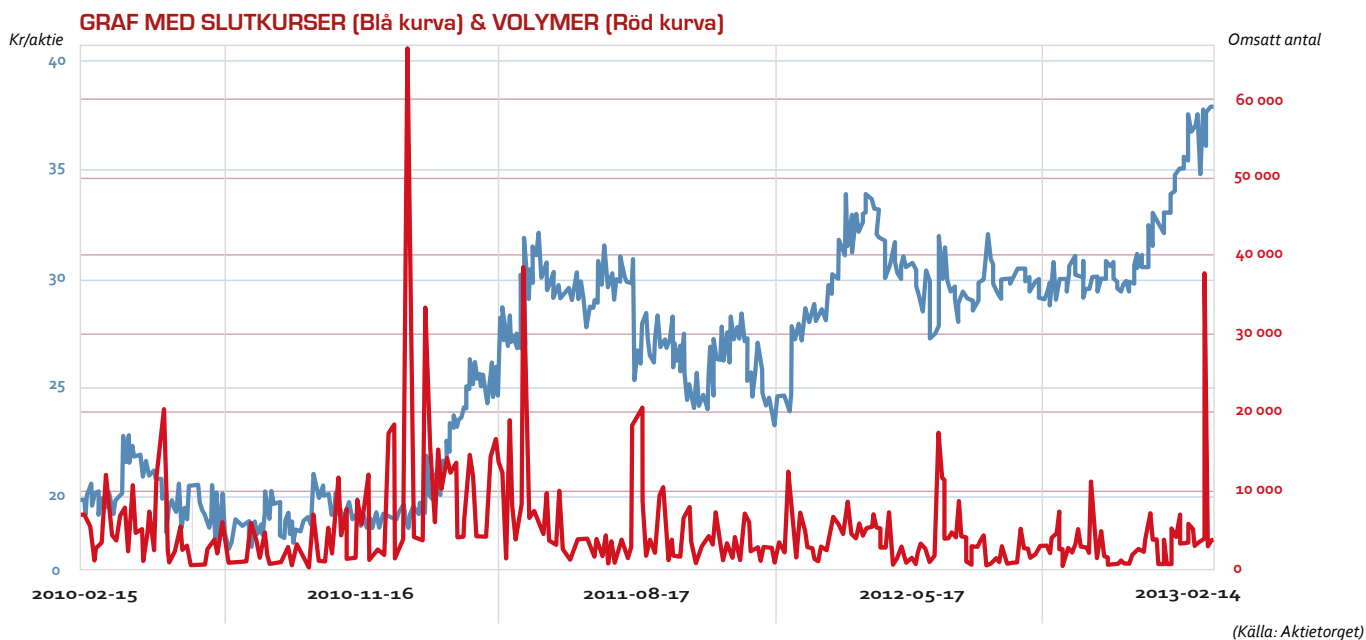
Garpenberg från ca 4 lastbilar per dag är normala för denna typ av verksamhet.

Vattenutsläppen är under sträng kontroll och mycket små jämfört med annan verksamhet. Metallutsläppen i gruvvattnet går genom bassänger som reducerar mängderna så att det årligen blir fråga om 34 kg zink och 11 kg bly i det utsläppta vattnet.









#### 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 700.

#### De största aktieägarna 2012-12-31 är: (inklusive förvärvade teckningsbevis)

Pavillion Life Insurance*	477 393	(14,0 %)
Göran Nordenhök m bolag	334 300	(9,8 %)
Ingemar Skaret m familj	278 000	(8,1 %)
John Berge	248 000	(7,3 %)
Övriga	2 078 807	(60,8 %)
<b>Summa</b>	<b>3 416 500</b>	<b>(100,0 %)</b>

\*Ingen annan ägare är försäkringstagare hos Pavillion Life Insurance.

INSYNSPERSONER I LOVISAGRUVAN AB			Innehav 2011-12-31	Ändring	Innehav 2012-12-31
<i>Styrelsen</i>					
Göran Nordenhök, m bol	aktier		326 300		326 300
	teckningsrätter		8 000	-8 000	0
	teckningsbevis		0	8 000	8 000
<i>Ingemar Skaret, m fam</i>					
	aktier		270 000		270 000
	teckningsrätter		8 000	-8 000	0
	teckningsbevis		0	8 000	8 000
<i>Torsten Börjemalm</i>					
	teckningsrätter		15 000		15 000
	teckningsbevis		0	15 000	15 000
<i>Stefan Sädbom</i>					
	teckningsrätter		8 000	-8 000	0
	teckningsbevis		0	8 000	8 000
<i>VD</i>					
<i>Jan-Erik Björklund</i>					
	teckningsrätter		25 000	-25 000	0
	teckningsbevis		0	25 000	25 000
<i>Ekonomikonsult</i>					
<i>Curt Arenvang</i>					
	aktier		100		100
	teckningsrätter		2 000	-2 000	0
	teckningsbevis		0	2 000	2 000
<i>Revisorer</i>					
<i>Björn Bäckvall</i>					
	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 2012 bestått av fyra personer. Verkställande direktören är med på samtliga styrelsemöten.

Under 2012 har 6 ordinarie styrelsemöten avhållits. Vid ett av mötena har särskild uppmärksamhet ägnats åt bolagets strategiska inriktning samt att stämma 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 2013 innebär en oförändrad leveranskvantitet eller 39 000 ton torrsvikt motsvarande ca 40 000 ton våtsvikt.

Om produktionsmålet nås och priserna för zink och bly håller sig omkring dagens nivå på drygt 2 000 USD/ton och USD 6,50, kan resultatet efter finansnetto för 2013 väntas bli i nivå med 2012, utfallet av Handelsbanksmålet oräknat.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

(kr)

Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital

Överkursfond	47 250
Optionsbetalningar	425 250
Fond för verkligt värde	-8 359
Balanserat resultat	8 818 545
Årets resultat	10 478 046
	<b>19 335 482</b>

Disponeras så att;

till aktieägarna utdelas (3,00 kr per aktie)	10 249 500
Överkursfond	47 250
Optionsbetalningar	425 250
Fond för verkligt värde	-8 359
Balanserat resultat	9 047 091
	<b>19 335 482</b>

## RESULTATRÄKNING

(tkr)	Not	2012	2011
Nettoomsättning	1	39 907	43 956
Förändring av färdiga varor		173	-434
Aktiverat arbete för egen räkning		3 417	3 492
Övriga rörelseintäkter			0
		<b>43 497</b>	<b>47 014</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-8 809	-8 999
Övriga externa kostnader	2	-2 191	-5 499
Personalkostnader	3	-10 318	-9 225
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5, 6, 7, 8	-3 189	-3 032
		<b>-24 507</b>	<b>-26 755</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>18 990</b>	<b>20 259</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		119	60
Räntekostnader och liknande resultatposter		-22	-42
		<b>97</b>	<b>18</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>19 087</b>	<b>20 277</b>
Bokslutsdispositioner	4	-4 741	-5 546
<b>Resultat före skatt</b>		<b>14 346</b>	<b>14 731</b>
Skatt på årets resultat		-3 868	-3 924
<b>Årets resultat</b>		<b>10 478</b>	<b>10 807</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

(tkr)	Not	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före finansiella poster		18 989	20 259
Avskrivningar		3 188	3 032
Övriga ej likviditetspåverkande poster		35	-16
		<b>22 212</b>	<b>23 275</b>
Erhållen ränta		119	18
Erlagd ränta		-22	
Betald inkomstskatt		-4 825	-5 785
		<b>17 484</b>	<b>17 508</b>
Ökning/minskning varulager		-173	434
Ökning/minskning kundfordringar		374	1 003
Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar		-1 430	18
Ökning/minskning leverantörskulder		-572	-103
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder		-287	988
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>15 396</b>	<b>19 848</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	4	-4 448	-9 061
Förändring av finansiella anläggningstillgångar		1 646	
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		-1 106	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-3 908</b>	<b>-9 061</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		425	
Förändring fond för verkligt värde		-7	-138
Utbetald utdelning		-9 966	-8 305
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-9 548</b>	<b>-8 443</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 940</b>	<b>2 344</b>
Likvida medel vid årets början		13 319	10 975
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	5	<b>15 259</b>	<b>13 319</b>

## BALANSRÄKNING

(tkr)	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Brytningsteknik	5	0	80
		<b>0</b>	<b>80</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	6	2 128	2 241
Tillredningar	7	15 265	13 175
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	12 161	12 799
		<b>29 554</b>	<b>28 215</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	299	299
Andel i intresseföretag	10	0	1 646
		<b>299</b>	<b>1 945</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>29 853</b>	<b>30 240</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager m.m.			
Råvaror		380	367
Färdigvaror		200	40
		<b>580</b>	<b>407</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		5 674	6 049
Fordringar på koncernbolag		1 624	0
Uppskjuten skattefodran		3	0
Övriga fordringar	13	180	275
Förutbetalda kostnader		67	166
		<b>7 549</b>	<b>6 490</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Kortfristiga placeringar		1 106	0
		<b>1 106</b>	<b>0</b>
<b>Kassa och bank</b>	14	<b>15 259</b>	<b>13 319</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>24 494</b>	<b>20 216</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>54 347</b>	<b>50 456</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 322 000 stycken, kvotvärde 20 öre)		664	664
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		425	0
Reservfond		658	658
		<b>1 747</b>	<b>1 322</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		47	47
Balanserat resultat		8 819	7 977
Fond för verkligt värde		-8	0
Årets resultat		10 478	10 807
		<b>19 336</b>	<b>18 831</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>21 083</b>	<b>20 153</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	12	<b>25 094</b>	<b>20 353</b>
<i>Avsättningar</i>			
Avsättning för efterbehandling		258	225
<b>Summa avsättningar</b>		<b>258</b>	<b>225</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		867	1 439
Skulder till koncernföretag		0	38
Aktuella skatteskulder		268	1 222
Övriga skulder		1 222	1 149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 555	5 877
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 912</b>	<b>9 725</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>54 347</b>	<b>50 456</b>
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

Intäktsredovisning 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 malmuttag.

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.



LADDTRUCK MED TORBJÖRN PERSSON I KORGEN.

## NOTER

(tkr)

NOT 1 : INTÄKTER	2012	2011
Malm mm, brutto	48 848	52 984
Retroaktiv priskorrigerig	387	-1 374
<b>Malmintäkter</b>	<b>49 235</b>	<b>51 610</b>
Övriga intäkter	0	87
Frakt och anrikning	-10 763	-9 745
<b>Netto fakturering</b>	<b>38 472</b>	<b>41 952</b>
Prissäkringar	1 435	2 004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>39 907</b>	<b>43 956</b>

### NOT 2 : LEASINGAVTAL

Årets bokförda kostnader för leasing o kr (o)

NOT 3 : ANSTÄLLDA & PERSONALKOSTNADER	2012	2011
- Medelantalet anställda		
Kvinnor	1	0
Män	18	18
	<b>19</b>	<b>18</b>
- Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör	1 185	1 131
Tantiem och liknande ersättningar till styrelse och verkställande direktör	30	30
Övriga anställda	6 759	6 125
	<b>7 944</b>	<b>7 286</b>
- Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	159	140
Pensionskostnader övriga anställda	69	69
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	2 445	2 092
	<b>2 673</b>	<b>2 301</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>10 617</b>	<b>9 587</b>

### NOT 4 BOKSLUTSDISPOSITIONER

2012	2011	
Avsättning till periodiseringsfond	-4 600	-4 900
Skilnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	-141	-646
	<b>-4 741</b>	<b>-5 546</b>

### NOT 5 BRYTNINGSTEKNIK

2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	600
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>600</b>
Ingående avskrivningar	-520
Årets avskrivningar	-80
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-600</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>

### NOT 6 BYGGNADER & MARK

2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 010
Årets anskaffning	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 010</b>
Ingående avskrivningar	-769
Årets avskrivningar	-113
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-882</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 128</b>

### NOT 7 TILLREDNINGAR

2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	16 491
Årets anskaffningar	3 416
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>19 907</b>
Ingående avskrivningar	-3 316
Årets avskrivningar	-1 326
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 642</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>15 265</b>

### NOT 8 MASKINER & ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	21 819
Årets anskaffningar	1 032
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>22 851</b>
Ingående avskrivningar	-9 020
Årets avskrivningar	-1 670
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-10 690</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>12 161</b>

### NOT 9 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	299
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	299

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Lovisagruvan Utveckling AB	100 %	100 %	100	299
<b>Summa</b>				<b>299</b>

Lovisagruvan Utveckling AB	Säte	Org nr	Eget kapital	Resultat
	Stockholm	556306-9367	1 244	90

### NOT 10 ANDELAR I INTERESSEFÖRETAG

2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 646
Försäljning	-1 646
Inköp	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Vilhelmina Mineral AB	7 %	7 %	75	1 646
<b>Summa</b>				<b>1 646</b>

Vilhelmina Mineral AB	Säte	Org nr	Eget kapital*	Resultat*
	Stockholm	556832-3876	4 083	-1 796

### NOT 11 | FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Aktie-kapital	Inbet. ej reg. aktiekapital	Reservfond	Fond för verkligt värde	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	664	0	658	0	47	16 282
Utdelning	0	0	0	0	0	-9 966
Förändring av fond för verkligt värde efter skatt	0	0	0	-8	0	0
Inbetalning nyemission	0	425	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	0	0	0	10 478
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>664</b>	<b>425</b>	<b>658</b>	<b>-8</b>	<b>47</b>	<b>16 794</b>

### NOT 12 OBESKATTADE RESERVER

2012-12-31	2011-12-31
Accumulerade överavskrivningar	
- maskiner & inventarier	8 037
Periodiseringsfond tax 2010	3 200
Periodiseringsfond tax 2011	4 357
Periodiseringsfond tax 2012	4 900
Periodiseringsfond tax 2013	4 600
	<b>25 094</b>
	<b>20 353</b>

### NOT 13 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

2012	2011
Prissäkringspositioner	3
	<b>3</b>
	<b>0</b>

### NOT 14 CHECKRÄKNINGSKREDIT

2012-12-31	2011-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	0
Utnyttjad kredit uppgår till	0
	<b>1 000</b>
	<b>0</b>

### NOT 15 STÄLLDA PANTER

2012-12-31	2011-12-31
Säkerheter i eget förvar, ej belånade	
Företagsinteckningar	13 000
	<b>13 000</b>
	<b>13 000</b>



STYRELSEN



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

*Lindesberg, mars 2013*

**GÖRAN NORDENHÖK**  
*Ordförande*

**JAN-ERIK BJÖRKLUND**  
*Verkställande direktör*

**TORSTEN BÖRJEMALM**

**INGEMAR SKARET**

**STEFAN SÄDBOM**

*Min revisionsberättelse har avlämnats*

**BJÖRN BÄCKVALL**  
*Auktoriserad Revisor*

## REVISIONSBERÄTTELSE

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

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Lovisagruvan AB (*publ*) för räkenskapsåret 2012.

#### 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 revisions sed 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 (*publ*)s finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Lovisagruvan AB (*publ*) för 2012.

#### 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 revisions sed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat styrelsens motiverande 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 2013

#### BJÖRN BÄCKVALL

Auktoriserad revisor



BERGTRUCK MT 2010 FRÅN ATLAS PÅ VÄG UPP UR GRUVAN.

## FLERÅRSUTVECKLING

De senaste sex årens ekonomiska och finansiella utveckling i korthet.

RESULTATANALYS (MSEK)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Fakturerat malmvärde</b>	35,3	26,2	37,5	41,3	53,0	48,8
Retroaktiv priskorrigerig		-4,6	4,2	0,5	-1,4	0,4
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>35,3</b>	<b>21,6</b>	<b>41,7</b>	<b>41,8</b>	<b>51,6</b>	<b>49,2</b>
Prissäkringar	-0,9	1,9	-2,5	3,9	2,0	1,4
Transport till anrikningsverk	-1,4	-2,5	-2,6	-2,6	-3,7	-3,9
Anrikning	-1,5	-2,6	-3,7	-4,5	-6,1	-6,9
Tillredningar	3,2	3,2	2,1	2,4	3,5	3,4
Förändring i lager till självkostnad	0,2	-0,1	-0,2	0,5	-0,4	0,2
<b>Nettointäkt</b>	<b>34,9</b>	<b>21,4</b>	<b>34,8</b>	<b>41,4</b>	<b>46,9</b>	<b>43,5</b>
Insatsvaror	-5,2	-5,2	-5,1	-4,9	-5,3	-5,4
Personalkostnader	-8,1	-7,6	-7,2	-8,0	-8,0	-9
Underhåll mm	-4,6	-4,2	-3,3	-3,8	-3,7	-3,5
Administration mm.	-2,6	-2,7	-2,9	-3,5	-6,7	-3,4
<b>Gruvresultat</b>	<b>14,4</b>	<b>1,7</b>	<b>16,3</b>	<b>21,1</b>	<b>23,2</b>	<b>22,2</b>
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	
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>8,6</b>	<b>8,8</b>	<b>16,0</b>	<b>21,3</b>	<b>23,3</b>	<b>22,2</b>
Avskrivningar	-1,3	-1,8	-2,2	-2,6	-3,0	-3,2
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>	<b>13,8</b>	<b>18,7</b>	<b>20,3</b>	<b>19,0</b>
Finansnetto	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	0,0	0,1
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>13,7</b>	<b>18,7</b>	<b>20,3</b>	<b>19,1</b>
Överavskrivningar		-5,2	-0,8	-1,3	-0,6	-0,1
Avsättning periodiseringsfond	0,0		-3,2	-4,4	-4,9	-4,6
Lämnat koncernbidrag	-0,1	-0,1	0,0			
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6,7</b>	<b>1,4</b>	<b>9,7</b>	<b>13,1</b>	<b>14,7</b>	<b>14,3</b>
Skatt	-1,5	-0,4	-2,5	-3,5	-3,9	-3,8
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>5,2</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>	<b>9,6</b>	<b>10,9</b>	<b>10,5</b>
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Fakturerad kvantitet, ton</b>	<b>17 273</b>	<b>27 675</b>	<b>31 735</b>	<b>28 891</b>	<b>37 579</b>	<b>39 002</b>
Intäkt per fakturerat ton, SEK	2 044	781	1 316	1 447	1 373	1 262
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-1 233	-853	-794	-940	-890	-812
<b>Resultat, SEK/ton</b>	<b>811</b>	<b>-72</b>	<b>522</b>	<b>507</b>	<b>483</b>	<b>450</b>
Gruvmarginal	40 %	-9 %	40 %	35 %	35 %	36 %
Rörelsemarginal	21 %	33 %	33 %	45 %	39 %	39 %
<b>Antal utestående aktier</b>	<b>3 322 000</b>	<b>3 322 000</b>	<b>3 416 500</b>	<b>3 416 500</b>	<b>3 416 500</b>	<b>3 416 500</b>
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	1,57	1,46	2,94	4,01	4,37	4,10
Utdelning, SEK	0,68*	1,00	2,00	2,50	3,00	3,00

## FLERÅRSUTVECKLING

De senaste sex åren, ungefär den tid som bolaget varit listat på AktieTorget, har den ekonomiska och finansiella utvecklingen i Lovisagruvan AB kännetecknats av följande.

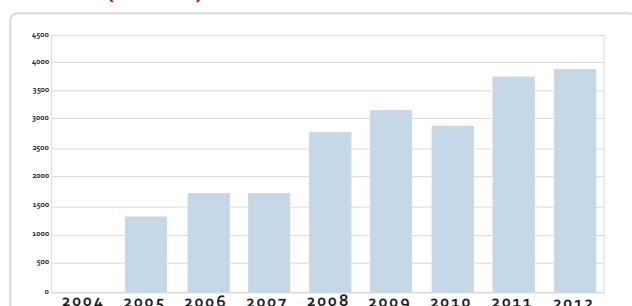
De relativt goda priserna och den successivt ökade produktionen har givit växande rörelseöverskott till den aktuella nivån på ca 20 MSEK. Dessa har använts till en konsolidering i form av betalning av samtliga skulder, en förbättring av maskinparken och samtidigt en god utveckling av utdelningen till aktieägarna.

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

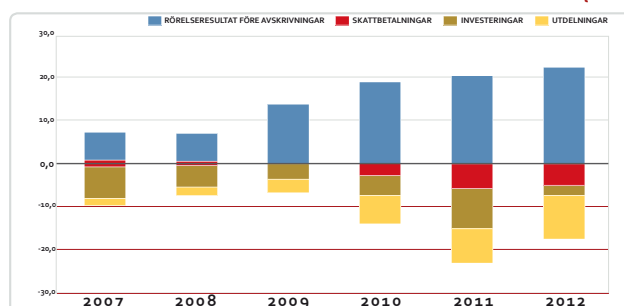
Anläggningskapitalet består av gruvmaskiner och tillredningar i gruvan samt den lilla kombinerade kontors- och personalbyggnaden. Tillredningsinvesteringarna sker successivt ner mot djupare nivåer i gruvan.

Ett nytt inslag är den ännu så länge begränsade investeringen i

LEVERANSER (Ton torrkvick)



BETALNINGSFLÖDEN (MSEK)



<b>BALANSRÄKNINGAR</b> (MSEK)	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>18,3</b>	<b>21,7</b>	<b>22,8</b>	<b>24,2</b>	<b>30,2</b>	<b>29,9</b>
Kundfordringar	2,4	2,9	6,0	7,1	6,0	5,6
Övriga kortfristiga tillgångar	4,1	3,4	0,6	1,3	0,8	2,4
Likvida medel	3,2	0,8	7,2	11,0	13,3	16,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9,6</b>	<b>7,0</b>	<b>13,8</b>	<b>19,3</b>	<b>20,2</b>	<b>24,4</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27,8</b>	<b>28,7</b>	<b>36,6</b>	<b>43,5</b>	<b>50,5</b>	<b>54,3</b>
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,7
Eget Kapital, fritt	0,5	8,5	6,3	6,7	8,0	8,9
Prissäkringar	1,2	0,1	-1,4	0,1	0,0	0,0
Periodens redovisade vinst	9,6	1,0	7,1	9,6	10,9	10,5
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>12,6</b>	<b>11,0</b>	<b>13,3</b>	<b>17,8</b>	<b>20,2</b>	<b>21,1</b>
Avsättningar, obeskattade reserver	0,5	5,4	9,3	15,0	20,4	25,1
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Rörelseskulder	6,4	7,5	11,8	10,7	9,8	8,1
Kortfristiga lån	6,4	2,5	1,7	0,0	0,0	0,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>12,8</b>	<b>10,0</b>	<b>13,5</b>	<b>10,7</b>	<b>9,8</b>	<b>8,1</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>27,8</b>	<b>28,7</b>	<b>36,6</b>	<b>43,5</b>	<b>50,5</b>	<b>54,3</b>
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Sysselsatt kapital i genomsnitt	17,9	21,3	23,0	28,8	36,8	43,5
Förräntning på sysselsatt kapital, operativ	35 %	29 %	59 %	65 %	55 %	43 %
Skuldsättningsgrad	39 %	23 %	9 %	0 %	0 %	0 %
Sysselsatt kapital UB	21,4	21,2	24,8	32,9	40,7	46,3
Räntebärande skulder	8,3	4,8	2,1	0,0	0,0	0,0
Soliditet	45 %	52 %	55 %	66 %	70 %	72 %
<b>FINANSIERINGSANALYS</b> (MSEK)	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>	<b>13,8</b>	<b>18,7</b>	<b>20,3</b>	<b>22,2</b>
Finansnetto	0,0	-5,2	-0,8	-1,3	-0,6	0,1
Betald skatt	-1,0	-0,4	-0,1	-2,9	-5,8	-4,6
Förändring av rörelsekapital, mm	0,2	-0,1	-0,5	-1,4	2,1	-1,9
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>6,5</b>	<b>1,3</b>	<b>15,3</b>	<b>16,9</b>	<b>19,7</b>	<b>15,8</b>
Investeringar	-7,3	-5,3	-3,4	-4,5	-9,1	-2,8
Förändring av lån	1,6	-3,4	-2,7	-2,1	0,0	0,0
Utdelning	-1,0	-1,7	-3,3	-6,6	-8,3	-10,0
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>5,9</b>	<b>3,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>

Vilhelmina Mineral AB som flyttats över till det helägda dotterbolaget Lovisagruvan Utveckling AB.

Rörelsekapitalbindningen utgör ingen stor post och är emellanåt en minuspost i sysselsatt kapital genom att lagren är små och att kundfordringarna betalas snabbt.

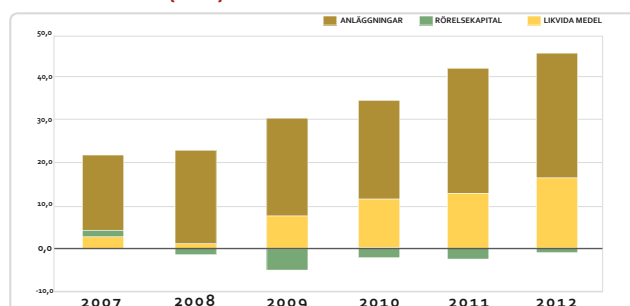
Likvida medel utgör vid årsskiftet en stor andel av det sysselsatta kapitalet och byggs upp under året inför förestående betalning av utdelning till aktieägarna.

Utdelningsförslaget för det senaste verksamhetsåret tar drygt 10 MSEK i anspråk och beloppet motsvarar 24 % av sysselsatt kapital. I relation till sysselsatt kapital utan likvida medel motsvarar utdelningsbeloppet 36 %.

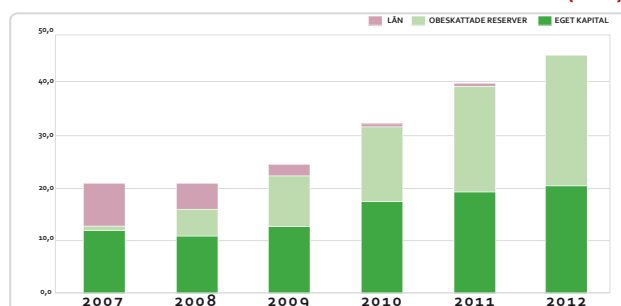
Finansieringen av kapitalet har successivt blivit helt i form av eget kapital och obeskattade reserver.

De räntebärande skulderna har successivt amorterats och sedan våren 2009 har Lovisagruvan inga räntebärande skulder.

**SYSSELSATT KAPITAL (MSEK)**



**FINANSIERING (MSEK)**







# **LOVISAGRUVAN**

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