



*Nu är Lovisagruvans nya borrhaggat äntligen på plats*

## ÅRSREDOVISNING 2010

*Omslagsbild:*

**ATLAS COPCO BOOMER | S1D MED EN 1638ME BORRMASKIN**

Arbetsmiljön för operatören är överlägsen våra gamla borrarregat.

Borriggen är mer lättserverad och borrhjulet är 0,6 meter längre jämfört med våra gamla riggar, det innebär en 25 % -ig volymökning per skjuten salva.

## ÅRSREDOVISNING FÖR LOVISAGRUVAN AB (publ)

Org nr. 556481-0074, Räkenskapsåret 2010

### BOKSLUTET FÖR 2010 I KORTHET

- Lovisagruvans intäkter från malmleveranserna 2010 uppgick till 41,8 MSEK (mot 41,8 för 2009).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 18,7 MSEK (13,8) en rörelsemarginal på 45 % (33 %).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 18,7 MSEK (13,7).
- Vinsten per aktie uppgick till 4,01 SEK (2,86) efter schablonskatt men före överavskrivning och obeskattade avsättningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2:50 kr per aktie (2:00) vartill åtgår 8 305 000 kr.

Klart bättre metallpriser och därutöver ett bra utfall av prissäkringsaktiviteten kompenserade för det något sämre produktionsutfallet under 2010. I resultaträkningen reflekteras 3,9 MSEK (-2,5) avseende de prissäkringskontrakt som avslutats under året. Öppna prissäkringspositioner den 31 december 2010 hade därutöver ett värde på 0,2 MSEK (-1,9).

Den retroaktiva priskorrigering som löpande sker, var endast 0,5 MSEK mot 4,2 för 2009. 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.

Vid extra bolagsstämma i september 2010 beslöts om extra utdelning med 0,50 kr ur vinstmedlen 2009, så att den totala utdelningen blev 2,00 kr.

Under året har Lovisagruvan studerat ett antal prospekteringsprojekt och även mera utvecklade gruvprojekt i syfte att bedöma om de kan vara av intresse att investera i.

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämman hålls torsdagen den 24 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 18 mars 2011 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 18 mars 2011, då sådan registrering skall vara verkställd hos Euroclear Sweden AB.

### UTDELNINGSFÖRSLAG

Styrelsen föreslår att 2:50 SEK per aktie delas ut av disponibla vinstmedel i bokslutet för 2010 mot sammanlagt 2:00 SEK föregående år. Avstämningsdag för utdelning blir den 29 mars och utdelningen betalas den 1 april om årsstämman godkänner förslaget.

Finansiell och ekonomisk information avseende 2011

- Kvartalsrapport 1, 28 april 2011
- Kvartalsrapport 2, 9 augusti 2011
- Kvartalsrapport 3, 20 oktober 2011
- Bokslutskommuniké och kvartalsrapport 4, 9 februari 2012

Dessutom informeras 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

<b>Förvaltningsberättelse</b>	
Marknad och produktion	sid 5
Miljöinformation	sid 5
Metallpriser och valutakurser	sid 5
Prissäkringar	sid 6
Personal	sid 6
Malmen	sid 6
Affärsutveckling	sid 7
<i>Ekonomisk och finansiell analys</i>	
- Resultat & finansiering	sid 7
- Resultatanalys	sid 8
- Balansräkningar i sammandrag	sid 8
- Finansieringsanalys	sid 8
Aktien & insynspersoner	sid 9
Utsikter för 2011	sid 10
Förslag till vinstdisposition	sid 10
<b>Resultaträkning</b>	sid 12
<b>Balansräkning</b>	sid 12
<b>Kassaflödesanalys</b>	sid 14
<b>Noter</b>	sid 16
<b>Revisionsberättelse</b>	sid 18

## 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 2010, se sidan 9.

### MARKNAD & 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 var att producera 35 000 ton malm under 2010. Produktionsplanen fick problem i början av året på grund av den extrema kylan. Kölden störde både malmproduktion och transporter under en stor del av januari och även februari. Bland annat frös det till is i ventilationsschaktet vilket förhindrade produktion på vissa ställen i gruvan. En lösning på detta problem har åstadkommit.

Vidare var ett nytt borrhaggat med större kapacitet inplanerat till andra halvåret. Leveransproblem har gjort att det inte kommer på plats förrän till våren 2011. I september infördes ett kompletterande nattskift vilket haft gynnsam effekt på produktionsvolymen under resten av 2010.

De månatliga leveranserna framgår av nedanstående diagram. De sammanlagda leveranserna för 2010 blev 28 892 ton torrsvikt vilket är 9 % mindre än för 2009 (31 735 ton). Malmagretet ökade från 350 ton till 1 450 ton under 2010.

Metallhalterna var ca 9 % lägre än 2009 vilket hade motsvarande effekt på produktionsvärdet.

Mängden levererad metall minskade med 17 %. Produktionsbrytningen sker på olika nivåer i gruvan och den djupaste är nu 150 m under markytan.

Tillredning i form av rampdrivning pågår ner mot 190 meters nivå. Produktionsplanen för 2011 siktar mot 35 000 ton en ökning med ca 15 %.

### MILJÖPÅVERKAN

- Bolaget bedriver verksamhet som är tillståndspliktig enligt miljöbalken

- Den tillståndspliktiga verksamheten gäller brytning av zink- och blymalm i Lovisagruvan, Lindesbergs kommun
- Verksamheten har de tillstånd som krävs för nuvarande verksamhet

Verksamheternas miljöpåverkan utgörs i huvudsak av:

- lanspråktagande av mark
- utsläpp till vatten
- buller och vibrationer
- verksamheten bedrivs inom ramen för gällande villkor

En förbättrad hantering av gruvvattnet är under genomförande varigenom de redan små utsläppen reduceras väsentligt.

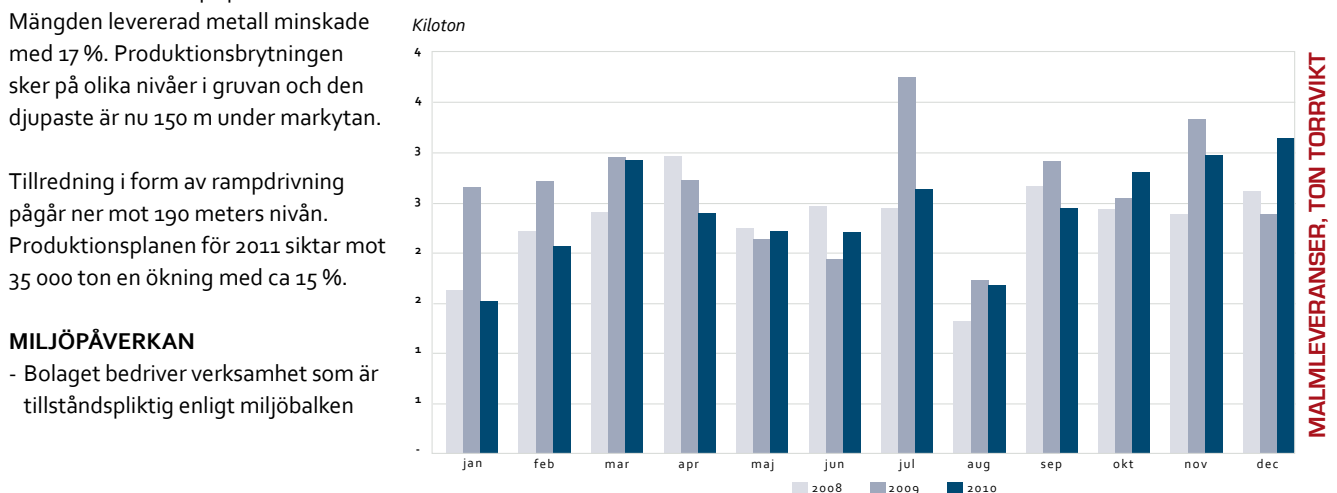
### METALLPRISERNA

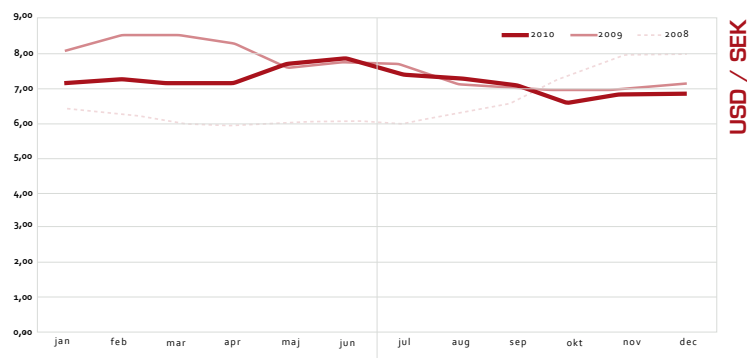
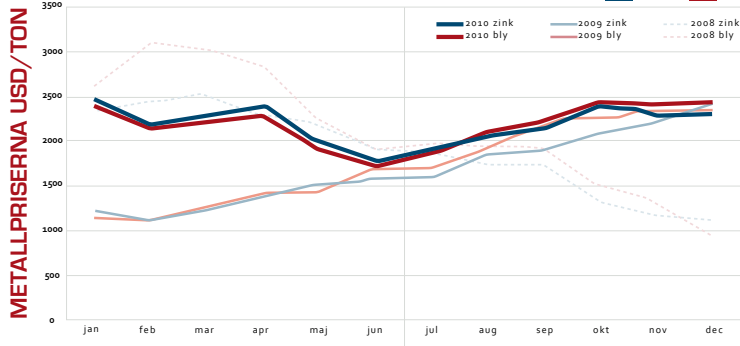
Metallpriserna har hållits sig relativt stabila under 2010. Nivån innebär goda vinster för många av världens metallproducenter. Återhämtningen efter finanskrisen har fortsatt och särskilt Kinas efterfrågan har varit stark och totalt beräknas världens zinkkonsumtion ha stigit med hela 16 % till den högsta nivån någonsin. Blykonsumtionen beräknas ha stigit med 6 %. En bidragande orsak till de goda prisnivåerna har utan tvekan även varit finansmarknadsaktörers optimism om fortsatt växande metallbehov i många stora ekonomier med stark tillväxtpotential.

Räknat i USD har metallpriserna som årsgenomsnitt varit 30 % högre för zink och 24 % högre för bly. Räknat i SEK per ton har prisstegringen varit något mindre genom försvagningen av USD gentemot SEK.

Metallagren på LME har vuxit. Det är dock något oklart hur det skall tolkas eftersom de finansiella aktörerna kommit in i bilden.

I januari 2011 har priserna stärkts något jämfört med





december 2010. Även dollarkursen har varit något stabilare än under 2009 men har sjunkit markant under andra halvåret vilket mest är ett uttryck för styrkan i SEK.

### PRISSÄKRINGAR

Grunden för prissäkringsaktiviteten är att Lovisagruvan kostnadsmässigt är bunden för en brytning under många år framöver. Intäkterna är genom de varierande metallpriserna osäkra och därmed resultatet. Därför strävar Lovisagruvan efter att i viss utsträckning säkra de framtida intäkterna och helst till priser som är bättre än vad som bedöms långsiktigt normalt.

Vid årsskiftet var 400 ton bly och 400 ton zink säkrade till genomsnittspriset USD 2 528/ton respektive USD 2 540/ton. Ytterligare 100 ton av vardera metallen har säkrats efter årsskiftet. I balansräkningen värderas de utestående kontrakten till marknadsvärde på balansdagen. Kvarvarande kontraktsvärde per den 31 december 2010 uppgick till 0,2 (-1,9) MSEK.

### PERSONAL

Medarbetarna vid Lovisagruvan är en viktig resurs. Med en fåtalig organisationen är det viktigt att ha engagerade och mångkunniga medarbetare. Antalet anställda i produktionen uppgår till 17 personer som sedan i september arbetar i tre skift.

En person har varit föräldraledig under halva året.

Totalt har sjukfrånvaron varit 2,2 %, 2,0 % av dessa har varit korttidsfrånvaro d.v.s. frånvaro kortare tid än 14 dagar. Inga olycksfall som medfört sjukskrivning har inträffat under 2010. Ett olycksfall utan sjukskrivning och 5 tillbud har rapporterats under 2010. Fem anställda har under våren genomgått sprängutbildning.

### MALMEN

Malmtillgången 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. Malmen består av en lutande skiva som är i genomsnitt ca 0,8 m tjock. Tjockleken varierar ganska kraftigt. Det förekommer dessutom en del skivor, med mest zink, parallellt med huvudmalmen.

Konventionella kriterier för att definiera malmreserver är inte kostnadsmässigt försvarbara med hänsyn till den bedömda säkerheten i ovan beskrivna malmberäkning.

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

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. Kontakterna mot malmens sidoberg är skarpa och relativt enkla att följa vid brytningen.

Den goda kännedomen om malmens egenskaper i kombination med den,



**MINERALISERING 2010-12-31**

Nivå	Längd	Bredd	Höjd	m <sup>3</sup>	dens	Ton	% Zink	% Bly	Antal borrhål
65-105	500	0,8	9	3 600	3,8	15 000	22	14	22
105-200	550	0,75	87	35 888	3,8	135 000	22,3	14,6	8
200-325	500	0,8	125	50 000	3,8	190 000	21	14	3
<b>Totalt</b>				<b>89 488</b>		<b>340 000</b>	<b>21,6</b>	<b>14,2</b>	
<b>Mineralisering med 100 % gråbergsinblandning</b>						<b>680 000</b>	<b>10,8</b>	<b>7,1</b>	

Vi beräknar att ta ut 600 000 ton av 680 000 ton i mineraliseringsbasen.  
 Detta innebär att med en produktion på 40 000 ton per år räcker mineraliseringen 15 år.

genom flera års brytning, bevisade lönsamheten gör att konventionella, mer omfattande malmundersökningar i nuläget ej är ekonomiskt försvarbara.

Vid en brytningstakt om ca 35 000 ton per år med en gråbergsinblandning på 100 % bedöms malmen räckta för mer än 20 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.

**AFFÄRSUTVECKLING**

Lovisagruvan har olika möjligheter att utveckla den befintliga verksamheten både i gruvan och dess närområde. Under det närmaste året kommer troligen den första prospekteringsborrningen under jord att inledas i gruvan.

Lovisagruvan besitter därutöver vissa kompetenser och även finansiell kapacitet för ett deltaga i utvecklingsprojekt på andra håll.

Under 2010 har Lovisagruvan studerat ett antal prospekteringsprojekt och även mera utvecklade gruvprojekt i syfte att bedöma om de kan vara av intresse att investera i. Detta utvecklingsarbete fortsätter.

**RESULTAT & FINANSIERING**

- Lovisagruvans intäkter från malmlieferanserna 2010 uppgick till 41,8 MSEK (mot 41,8 för 2009).
- Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 18,7 MSEK (13,8) en rörelsemarginal på 45 % (33 %).
- Resultatet efter finansnetto uppgick till 18,7 MSEK (13,7).
- Vinsten per aktie uppgick till 4,01 SEK per aktie (2,86) efter schablonskatt men före överavskrivning och obeskattade avsättningar.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2:50 kr per aktie (2:00) vartill åtgår 8 305 000 kr.



VD JAN-ERIK BJÖRKLUND

Klart bättre metallpriser och därutöver ett bra utfall av prissäkringsaktiviteten komparerade för det något sämre produktionsutfallet under 2010. I resultaträkningen reflekteras 3,9 MSEK (-2,8) avseende de prissäkringskontrakt som avslutats under året.

Öppna prissäkringspositioner den 31 december 2010 hade därutöver ett värde på 0,2 MSEK (-1,9).

Den retroaktiva priskorrigerings som löpande sker, var endast 0,5 MSEK mot 4,2 för 2009. 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.

Vid extra bolagsstämma i september 2010 beslöts om extra utdelning med 0,50 kr ur vinstmedlen 2009, så att den totala utdelningen blev 2,00 kr.

Investeringarna i anläggningstillgångar har uppgått till 4,5 MSEK (2,9) och består huvudsakligen av tillredningsarbeten under jord.

Låneskulderna har slutamoterats och skuldsättningsgraden är därmed nere i 0 % (9 % vid årets början).

Likvida medel ökade från 7,2 till 11,0 MSEK.

I nedanstående resultatanalys med sammanfattande balansräkning och finansieringsanalys samt nyckeltal kan utvecklingen studeras närmare.

**RESULTATANALYS**

(MSEK)

	2010	2009
	1 jan -31 dec	1 jan -31 dec
	12 mån	12 mån
Fakturerat malmvärde	41,3	37,5
Retroaktiv priskorrigerig	0,5	4,2
<b>Malmintäkter, brutto</b>	<b>41,8</b>	<b>41,8</b>
Prissäkringar	3,9	-2,5
Transport till anrikningsverk	-2,6	-2,6
Anrikning	-4,5	-3,7
Tillredningar	2,4	2,1
Förändring i lager till självkostnad	0,5	-0,2
<b>Nettointäkt</b>	<b>41,4</b>	<b>34,7</b>
Insatsvaror	-4,9	-5,1
Personalkostnader	-8,0	-7,2
Underhåll mm	-3,8	-3,3
Administration mm.	-3,5	-2,9
<b>Gruvresultat</b>	<b>21,1</b>	<b>16,3</b>
Prissäkringar hänförlig till senare period	0,0	-0,3
Övriga intäkter eller kostnader	0,2	0,1
<b>Rörelseresultat före avskrivningar</b>	<b>21,3</b>	<b>16,0</b>
Avskrivningar	-2,6	-2,2
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar</b>	<b>18,7</b>	<b>13,8</b>
Finansnetto	-0,1	-0,1
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>18,7</b>	<b>13,7</b>
Överavskrivningar	-1,3	-0,8
Avsättning periodiseringsfond	-4,4	-3,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13,1</b>	<b>9,7</b>
Skatt	-3,5	-2,5
<b>Periodens redovisade resultat</b>	<b>9,6</b>	<b>7,1</b>

(Se vidare resultaträkning på sid 12)

**NYCKELTAL**

	2010	2009
	1 jan -31 dec	1 jan -31 dec
	12 mån	12 mån
Fakturerad kvantitet, ton	28 891	31 735
Intäkt per fakturerat ton, SEK	1 447	1 316
Kostnad per fakturerat ton, SEK	-94,0	-79,4
<b>Resultat per ton, SEK</b>	<b>4,88</b>	<b>3,88</b>
Gruvmarginal	35%	40%
Rörelsemarginal	45%	33%
Antal utestående aktier inkl optioner	3 422 000	3 422 000
Vinst per aktie efter full utspädning, SEK	4,01	2,86
Utdelning, SEK	2,50	2,00

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

**BALANSRÄKNINGAR**

I sammandrag (MSEK)

	2010-12-31	2009-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>24,2</b>	<b>22,8</b>
Kundfordringar	7,1	6,0
Övriga kortfristiga tillgångar	1,2	0,6
Likvida medel	11,0	7,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>19,3</b>	<b>13,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>43,5</b>	<b>36,6</b>
Eget Kapital, bundet	1,3	1,3
Eget Kapital, fritt	6,8	6,3
Prissäkringspositioner	0,1	-1,4
Periodens redovisade vinst	9,6	7,1
<b>Summa Eget Kapital</b>	<b>17,8</b>	<b>13,3</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>14,8</b>	<b>9,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
Rörelseskulder	10,9	11,8
Kortfristiga lån	0,0	1,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10,9</b>	<b>13,5</b>
<b>Summa Skulder och Eget Kapital</b>	<b>43,5</b>	<b>36,6</b>
<b>NYCKELTAL</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2009-12-31</b>
Sysselsatt kapital i genomsnitt	28,8	23,0
Förräntning på sysselsatt kapital, operativ	64%	61%
Skuldsättningsgrad	0%	9%
Sysselsatt kapital UB	32,8	24,8
Räntebärande skulder	0,0	2,1
Soliditet	66%	55%

**Definitioner**

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

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

**FINANSIERINGSANALYS**

(MSEK)

	2010	2009
	1 jan -31 dec	1 jan -31 dec
	12 mån	12 mån
Rörelseresultat före avskrivningar	21,3	16,0
Finansnetto	-0,1	-0,1
Betald skatt	-2,9	-0,1
Förändring av rörelsekapital, mm	-1,4	-0,5
<b>Kassaflöde från verksamheten</b>	<b>16,9</b>	<b>15,3</b>
Investeringar	-4,5	-3,4
Förändring av lån	-2,1	-2,7
Utdelning	-6,6	-3,3
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>





### AKTIEN & AKTIEÄGARE

Bolagets aktie har varit föremål för handel på Aktietorget sedan november 2007. Kursutvecklingen framgår ovan. Aktiekursen har varit reaktivt stabil under 2010. Antalet aktieägare har successivt stigit från ca 100 till nu ca 500.

#### DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA ÄR (inklusive förvärvade teckningsoptioner):

Pavillion Life Insurance*	470 545	(13,8 %)
Göran Nordenhök m bolag	327 300	(9,6 %)
Ingemar Skaret m familj	270 000	(7,9 %)
John Berge	248 000	(7,5 %)
Övriga	1 914 500	(61,5 %)
<b>Summa**</b>	<b>3 422 000</b>	<b>(100,0 %)</b>

\*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 marknadsmässiga 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.



HUSKATTEN LOVISA

**INSYNSPERSONER I LOVISAGRUVAN AB**

		Innehav 2009-12-31	Ändring	Innehav 2010-12-31
<i>Styrelsen</i>				
<b>Göran Nordenhök, m bol</b>	<i>aktier</i>	319 300		319 300
	<i>teckningsoptioner</i>	8 000		8 000
<b>Ingemar Skaret, m fam</b>	<i>aktier</i>	250 800	19 200	270 000
	<i>teckningsoptioner</i>	8 000		8 000
<b>Torsten Börjemalm</b>	<i>teckningsoptioner</i>	15 000		15 000
<b>Stefan Sädbom</b>	<i>teckningsoptioner</i>	8 000		8 000
<i>VD</i>				
<b>Jan-Erik Björklund</b>	<i>teckningsoptioner</i>	25 000		25 000
<i>Ekonomikonsult</i>				
<b>Curt Arenvang</b>	<i>aktier</i>	100		100
	<i>teckningsoptioner</i>	2000		2000
<i>Revisorer</i>				
<b>Björn Bäckvall</b>	<i>aktier</i>	0	0	0
<b>Jonas Bergström</b>	<i>aktier</i>	0	0	0

**UTSIKTER**

Produktionsplanen för 2011 innebär en ökning med ca 15 %, från ca 30 000 ton till 35 000 ton. Planen baseras på att de problem som uppstod under de kalla vintermånaderna 2010 har lösts, systemet med treskift under hösten har utfallit väl och att en förbättrad borrkapacitet kommer att sättas in i början av året. Om produktionsmålet nås och priserna för zink och bly håller sig omkring dagens nivå dvs. omkring 2 400 USD/ton och USD 6:50, kan resultatet efter finansnetto för 2011 väntas bli väl i nivå med 2010 även utan resultat tillskott från prissäkringsaktiviteten.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**

*Styrelsen föreslår att till förfogande stående fritt eget kapital*

Överkursfond	47 250
Fond för verkligt värde	137 147
Balanserat resultat	6 696 294
Årets resultat	9 586 415
	<b>16 467 106</b>

*Disponeras så att*

till aktieägarna utdelas (2,50 kr per aktie)	8 305 000
Överkursfond	47 250
Fond för verkligt värde	137 147
Balanserat resultat	7 977 709
	<b>16 467 106</b>



## RESULTATRÄKNING

(tkr)

	Not	2010	2009
Nettoomsättning	1	38 787	32 623
Förändring av färdiga varor		332	-82
Aktiverat arbete för egen räkning		2 377	2 070
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>41 496</b>	<b>34 611</b>
Råvaror och förnödenheter samt underhåll		-8 630	-8 055
Övriga externa kostnader	2	-2 345	-2 295
Personalkostnader	3	-9 197	-8 247
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5, 6, 7, 8	-2 587	-2 238
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-22 759</b>	<b>-20 835</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>18 737</b>	<b>13 776</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		12	16
Räntekostnader och liknande resultatposter		-65	-105
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-53</b>	<b>-89</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>18 684</b>	<b>13 687</b>
Bokslutsdispositioner	4	-5 629	-4 008
<b>Resultat före skatt</b>		<b>13 055</b>	<b>9 679</b>
Skatt på årets resultat		-3 469	-2 543
<b>Årets resultat</b>		<b>9 586</b>	<b>7 136</b>

## BALANSRÄKNING

(tkr)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Brytningsteknik	5	200	320
		<b>200</b>	<b>320</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	6	2 354	2 310
Tillredningar	7	10 783	9 275
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	10 575	10 070
		<b>23 712</b>	<b>21 655</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	9	299	299
Uppskjuten skattefordran	10	0	502
		<b>299</b>	<b>801</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>24 211</b>	<b>22 776</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror		261	140
Färdigvaror		580	248
		<b>841</b>	<b>388</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		7 052	6 018
Övriga fordringar		146	180
Prissäkringspositioner		186	0
Förutbetalda kostnader		127	0
		<b>7 511</b>	<b>6 198</b>
Likvida medel	14	10 975	7 236
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>19 327</b>	<b>13 822</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>43 538</b>	<b>36 598</b>

**BALANSRÄKNING**

(tkr)

	Not	2010	2009
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (3 322 000 stycken, kvotvärde 20 öre)		664	664
Reservfond		658	658
		<b>1 322</b>	<b>1 322</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		47	47
Fond för verkligt värde		137	-1 406
Balanserat resultat		6 697	6 204
Årets resultat		9 586	7 136
		<b>16 467</b>	<b>11 981</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>17 789</b>	<b>13 303</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	12	<b>14 807</b>	<b>9 178</b>
<i>Avsättningar</i>			
Uppskjuten skatteskuld	13	49	0
Avsättning för efterbehandling		192	158
<b>Summa avsättningar</b>		<b>241</b>	<b>158</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		0	417
Skulder till koncernföretag		46	46
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>46</b>	<b>463</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		0	1 667
Leverantörsskulder		1 542	758
Aktuella skatteskulder		3 083	2 476
Prissäkringspositioner		0	1 908
Övriga skulder		1 674	2 071
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 356	4 616
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10 655</b>	<b>13 496</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>43 538</b>	<b>36 598</b>
<i>Poster inom linjen</i>			
Ställda säkerheter	15	13 000	13 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS

(tkr)

	Not	2010	2009
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat		18 737	13 776
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar och nedskrivningar		2 586	2 237
Övriga ej likviditetspåverkande poster		83	-20
		<b>21 406</b>	<b>15 993</b>
<i>Finansnetto</i>			
Betald inkomstskatt		-53	-89
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 862	-67
		<b>18 491</b>	<b>15 837</b>
<i>Förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		-453	192
Förändring av kundfordringar		-1 034	-3 165
Förändring av övriga fordringar		-279	1 094
Förändring av leverantörsskulder		784	169
Förändring av kortfristiga skulder		-519	1 208
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<b>16 990</b>	<b>15 335</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Investeringar i anläggningstillgångar		-4 523	-2 855
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<b>-4 523</b>	<b>-2 855</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Emission av teckningsoptioner		-	47
Amortering av skuld		-417	-1 870
Minskning av kortfristiga finansiella skulder		-1 667	-860
Utdelning		-6 644	-3 322
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<b>-7 184</b>	<b>-6 005</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>3 739</b>	<b>6 475</b>
Likvida medel vid årets början		7 236	761
Likvida medel vid årets slut		<b>10 975</b>	<b>7 236</b>

**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 överförs 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 öka gruvs driftens 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.

# NOTER

## NOT 1 | INTÄKTER

	2010	2009
Malmintäkter, brutto	41 268	37 513
Priskorrigerig	538	4 237
<b>Malmintäkter</b>	<b>41 806</b>	<b>41 750</b>
Övriga intäkter	214	71
Frakt och anrikning	-7 118	-6 360
<b>Nettofakturerig</b>	<b>34 902</b>	<b>35 461</b>
Prissäkringar	3 885	-2 838
<b>Nettoomsättning</b>	<b>38 787</b>	<b>32 623</b>

## NOT 2 | LEASINGAVTAL

Årets bokförda kostnader för leasing o kr (319)

## NOT 3 | ANSTÄLLDA & PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda	2010	2009
Kvinnor	1	1
Män	16	16
	<b>17</b>	<b>17</b>

### Löner och andra ersättningar

Styrelse och verkställande direktör	988	950
Tantiem och liknande ersättningar till styrelse och verkställande direktör	0	0
Övriga anställda	5 513	5 254
	<b>6 501</b>	<b>6 204</b>

### Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	279	113
Pensionskostnader övriga anställda	263	203
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 968	2 023
	<b>2 510</b>	<b>2 339</b>

<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>9 011</b>	<b>8 543</b>
--	--------------	--------------

### Ersättning till styrelse och VD

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt beslut på årsstämman. För 2010 uppgick arvodet till 250 000 (250 000). Därav har ordföranden erhållit 100 000 och övriga ledamöter 50 000 var. Arvode för konsultuppdrag utförda av enskilda styrelsemedlemmar har utgått med 382 523 (351 000). Enligt beslut på årsstämman har valberedningen granskat och godkänt beloppen.

Ersättning till VD under 2010 uppgick till 738 000 (700 000) och kostnader för pensionsförsäkringar till 186 854kr (113 383). För VD gäller en uppsägningstid på 3 månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner. I övrigt finns inte avtal om särskild pension eller avgångsvederlag för VD eller någon i styrelsen. Då antalet anställda inom ovanstående grupper är högst tio eller uppgift kan hänföras till enskild individ, lämnas inte uppgifter om sjukfrånvaron.

## NOT 4 | BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2010	2009
Koncernbidrag	0	-30
Periodiseringsfond	-4 357	-3 200
Skillnad mellan bokförd avskrivning och avskrivning enligt plan	-1 272	-778
	<b>-5 629</b>	<b>-4 008</b>

## NOT 5 | BRYTNINGSTEKNIK

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	600	600
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>600</b>	<b>600</b>

Ingående avskrivningar	-280	-160
Årets avskrivningar	-120	-120
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-400</b>	<b>-280</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>200</b>	<b>320</b>

## NOT 6 | BYGGNADER & MARK

Ingående anskaffningsvärden	2 845	2 845
Årets anskaffning	165	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 010</b>	<b>2 845</b>

Ingående avskrivningar	-535	-345
Årets avskrivningar	-122	-189
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-656</b>	<b>-535</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 354</b>	<b>2 309</b>

Taxeringsvärde för fastigheter i Sverige	0	0
--	---	---

## NOT 7 | TILLREDNINGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	10 621	8 552
Årets anskaffningar	2 378	2 069
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>12 999</b>	<b>10 621</b>

Ingående avskrivningar	-704	-704
Årets avskrivningar	-870	-642
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 216</b>	<b>-1 346</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 783</b>	<b>9 275</b>

## NOT 8 | MASKINER & ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	15 916	15 130
Årets anskaffningar	1 979	786
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>17 895</b>	<b>15 916</b>

Ingående avskrivningar	-5 845	-4 560
Årets avskrivningar	-1 475	-1 285
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-7 320</b>	<b>-5 845</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 575</b>	<b>10 071</b>

## NOT 9 | ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	299	299
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>299</b>	<b>299</b>

Namn	Kapital andel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Stråssa Anrikning AB	100 %	100 %	100	299
<b>Summa</b>				<b>299</b>

	Eget kapital	Resultat
<b>Stråssa Anrikning AB</b>	<b>1 207</b>	<b>-53</b>

Säte: Stockholm | Org nr: 556306-9367

## NOT 10 | UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	2010-12-31	2009-12-31
Prissäkringspositioner	0	501
	<b>0</b>	<b>501</b>

## NOT 11 | FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

	Aktie kapital	Reserv fond	Fond för verkligt värde	Övrigt fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	664	658	-1 406	13 388
Utdelning på årsstämma	0	0	0	-4 983
Efterutdelning	0	0	0	-1 661
Förändring av fond för verkligt värde efter skatt	0	0	1 543	0
Årets resultat	0	0	0	9 586
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>664</b>	<b>658</b>	<b>137</b>	<b>16 330</b>

## NOT 12 | OBESKATTADE RESERVER

	2010-12-31	2009-12-31
Ackumulerade överavskrivningar - maskiner och inventarier	7 250	5 978
Periodiseringsfond tax 2010	3 200	3 200
Periodiseringsfond tax 2011	4 357	0
	<b>14 807</b>	<b>9 178</b>

## NOT 13 | UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	2010-12-31	2009-12-31
Prissäkringspositioner	49	0
	<b>49</b>	<b>0</b>

## NOT 14 | CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2010-12-31	2009-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	1 000	1 000
Utnyttjad kredit uppgår till	0	0

## NOT 15 | STÄLLDA PANTER

	2010-12-31	2009-12-31
Säkerheter ställda för egna skulder till kreditinstitut:		
Företagsinteckningar	13 000	13 000
	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>



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



STYRELSEN

Lindesberg, den 4 mars, 2011

**GÖRAN NORDENHÖK**  
*Ordförande*

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

**TORSTEN BÖRJEMALM**

**INGEMAR SKARET**

**STEFAN SÄDBOM**

*Vår revisionsberättelse har avlämnats*

**BJÖRN BÄCKVALL**  
*Auktoriserad Revisor*

## VÅR REVISIONSBERÄTTELSE

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

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Lovisagruvan AB (publ) för räkenskapsåret 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

*Örebro, den 10 mars, 2011*

**BJÖRN BÄCKVALL**

*Auktoriserad revisor*

Ernst & Young AB





**LOVISAGRUVAN**

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