

**Delårsrapport****Boliden AB (publ)**

Investor Relations

Box 44, 101 20 Stockholm, Sverige

Tel +46 8 610 15 00, Fax +46 8 31 55 45

www.boliden.se

Reg. nr 556051-4142

**Delårsrapport januari-mars 2006****Boliden redovisar ett rekordresultat för första kvartalet****Första kvartalet 2006**

- Nettoomsättning uppgick till 7 337 (4 458) Mkr.
- Rörelseresultatet förbättrades till 1 750 (398) Mkr.
- Nettoresultatet ökade till 1 239 (256) Mkr.
- Resultat per aktie förbättrades till 4,28 (0,88) kr.

**Väsentliga händelser**

- Fortsatt stark global metallmarknad med ökade koppar- och zinkpriser.
- Kraftig ökning av malmreserverna i Garpenberg.
- Nytt avtal ökar nickelsmältningen i Harjavalta.

**Nyckeltal**

	Kvartal 1	Kvartal 1	Föränd-
	2006	2005	ring i
	Mkr	Mkr	%
Nettoomsättning	7 337	4 458	65
Rörelseresultat före			
avskrivningar (EBITDA)	2 079	701	197
Rörelseresultat (EBIT)	1 750	398	340
Resultat efter finansiella poster	1 697	353	381
Periodens resultat	1 239	256	384
Kassaflöde från den löpande			
verksamheten	999	249	301
Resultat per aktie SEK	4,28	0,88	387
Avkastning på sysselsatt kapital %	44	10	
Nettoskuld/Eget kapital %	45	71	

**MARKNAD****Ekonomisk utveckling**

Den globala ekonomin fortsätter att utvecklas positivt med en historiskt stark tillväxt. Tillväxten är dessutom bättre fördelad över världen. IMF (International Monetary Fund) har i sin vårrapport justerat upp sina tillväxtprognoser för den globala ekonomin 2006 och 2007 till 4,9 procent respektive 4,7 procent. De gynnsamma globaliseringseffekterna har väl balanserat det stigande oljepriset, med låg inflation till följd. Därmed har världens centralbanker tillåtits att hålla låga, marknadsstimulerande räntenivåer. Marknaden har dessutom bidragit med låga långräntor.

I USA, som ligger tidigt i konjunkturcykeln, har centralbanken fått bromsa ekonomin med en serie räntehöjningar. Någon dämpning av tillväxten i ekonomin har dock ännu inte inträffat. USA fortsätter att redovisa avsevärda underskott i bytesbalansen och budgeten. Industriproduktionen ökade under första kvartalet med 2,5 procent.

Kina fortsätter att utvecklas positivt, med stark tillväxt och hög investeringstakt utan att inflationen tagit fart. Utvecklingen drivs alltså till stor del av en stark export. Påtryckningarna om en revalvering av den kinesiska valutan yuanen fortsätter. Kinas industriproduktion ökade under första kvartalet med 16,0 procent. De positiva signalerna från Japan fortsätter, med god tillväxt och ett förväntat slut på flera års deflation. Japans industriproduktion ökade under första kvartalet med 2,0 procent.

Även i Europa har positiva signaler noterats och tillväxten förbättrades under det senaste kvartalet. Starkast växer fortfarande de nya EU-länderna, men även tillväxten i de stora europeiska ekonomierna har utvecklats positivt. Tillväxten är framförallt exportrelaterad. Europas industriproduktion ökade under första kvartalet med 1,2 procent. Sammantaget bidrar denna starka globala tillväxt till en fortsatt god efterfrågan på metaller.

**Koppar- och zinkmarknaden**

De förväntade produktionsökningarna av kopparkoncentrat, till följd av det höga kopparpriset, har ännu bara delvis infriats. Detta beror främst på tekniska störningar och strejker. Trots detta har tillgången på kopparkoncentrat varit fortsatt god under det första kvartalet 2006. Den goda tillgången har möjliggjort ett bättre kapacitetsutnyttjande på befintliga kopparsmältverk och metallproduktionen globalt ökade med 7,3 procent medan konsumtionen ökade med 5,5 procent för första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året. Störningar på grusvidan i kombination med inkörningsproblem och förseningar av nya smältverk bidrar till att kopparkoncentrat förväntas komma i balans först under slutet av 2006 eller början av 2007.

Bristen på zinkkoncentrat är stor i världen. Trots det rådande höga zinkpriset är det svårt att spåra någon större uppgång i gruvproduktionen den närmaste tiden. Den begränsade uppgång som skett under första kvartalet är helt och hållet förbehållen Kina. För zinksmältverken har situationen varit fortsatt pressad och den globala produktionsökningen för första kvartalet 2006 blev endast 1,1 procent medan konsumtionen ökade med 3,4 procent, jämfört med samma period 2005. Under kvartalet stängde Korea Zinc sitt smältverk i USA på grund av koncentratbrist. En fortsatt stark zinkmarknad förväntas under 2006.

**Metallpriser**

Första kvartalet kännetecknades av stora prisuppgångar på basmetaller. Kopparpriset ökade med 51 procent och zinkpriset med 71 procent, jämfört med motsvarande period förra året. Prisuppgången på zink och koppar var också betydande under första kvartalet, jämfört med fjärde kvartalet 2005. Zinkpriset ökade med hela 38 procent och kopparpriset med 15 procent. Kopparlagren på LME steg från cirka 90 000 ton till cirka 120 000 ton under första kvartalet. Trots ökningen är kopparlagren kvar på en fortsatt historiskt låg nivå. Zinklagren på LME minskade under samma period med 28 procent till cirka 290 000 ton. Blylagren ökade från cirka 40 000 ton till cirka 90 000 ton under första kvartalet.

Prisförändringen för guld och silver har under rapportperioden i stort följt samma trend som för koppar och zink.

<b>Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA)</b>	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %	Kvartal 1 2006	Kvartal 4 2005	Föränd- ring i %
Koppar (USD/ton)	4 944	3 270	51	4 944	4 297	15
Zink (USD/ton)	2 248	1 318	71	2 248	1 637	37
Bly (USD/ton)	1 240	979	27	1 239	1 047	18
Guld (USD/troy oz)	554	427	30	554	485	14
Silver (USD/troy oz)	9,71	6,97	39	9,71	8,05	21

### Metallprissäkringar

I tabellen nedan anges en sammanställning av Bolidens metallprissäkringar för koppar, bly, guld och silver per 31 mars, 2006 avseende kommersiell metallexponering.

		Koppar	Bly	Guld	Silver
Förfalloår 2006	Säkrad andel av planerad produktion	75 %	50 %	83 %	60 %
	pris <sup>1</sup>	2 889	913	460	7,47
Förfalloår 2007	Säkrad andel av planerad produktion	51 %	13 %	63 %	36 %
	pris <sup>1</sup>	3 402	1 133	541	8,37

<sup>1)</sup> Pris USD/ton för koppar, bly, USD/oz för guld och silver

### Smältlöner

Kontraktförhandlingarna för 2006 om smältlöner och leveranser av kopparkoncentrat resulterade i en drygt 10-procentig ökning av smält- och raffineringsslöner. Boliden har omförhandlat villkoren för cirka 50 procent av kontraktsvolymer, som nu har prissatts till 2006 års benchmarkpriser. Eftersom Boliden är nettoköpare av kopparkoncentrat gynnas Boliden av högre smältlöner.

Den globala tillgången på zinkkoncentrat är begränsad vilket medförde en försämring av villkoren för zinksmältlöner för 2006. Det höga zinkpriset innebär dock att de realiserade smältlöner, inklusive uppskalatorerna, förväntas bli historiskt höga. Eftersom Boliden i huvudsak har i balans mellan zinkgruvor och zinksmältverk får förändringar i smältlöner en begränsad effekt på Boliden.

Det höga blypriset har ännu inte bidragit till någon påtagligt ökad gruvproduktion av blykoncentrat och det råder brist på marknaden. Något entydigt benchmarkpris för blysmältlöner 2006 har inte etablerats. Spotsmältlöner har dock stabiliserats på en historiskt låg nivå. Formellt sett har smältlöner ökat men baspriset och uppskalatorer är nya och nedskalatorer borttagna. Boliden är nettosäljare av blykoncentrat.

Tabellen nedan visar europeiska benchmarkpriser för 2006 och 2005.

<b>Smält- och raffineringsslöner</b>	2006	2005	Föränd- ring i %
<b>Koppar</b>			
- Smältlön (TC) USD/ton	95	85	12
- Raffineringslön (RC) US\$/lb	9,5	8,5	12
<b>Zink</b>			
- Smältlön (TC) base 1 400 USD/ton +14/-12%	128		
- Smältlön (TC) base 1 000 USD/ton +16/-14%		126	
<b>Bly</b>			
-Smältlön (TC) base 750 USD/ton +15%	149		
-Smältlön (TC) base 500 USD/ton +10/-10%		125	

Källa: CRU.

### Valutakurser

Den svenska kronan försvagades något mot både euron och USA dollarn under första kvartalet 2006 jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Valutakurs (genomsnitt)	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %	Kvartal 1 2006	Kvartal 4 2005	Föränd- ring i %
USD/SEK	7,78	6,92	12	7,78	7,93	-2
EUR/USD	1,20	1,31	-8	1,20	1,19	1
EUR/SEK	9,35	9,07	3	9,35	9,46	-1
USD/NOK	6,67	6,28	6	6,67	6,61	1

### Valutakurssäkringar

Valutakontrakt per 31 mars, 2006 avseende kurssäkring av kommersiell valutaexponering i USD/SEK, redovisas i sammanfattning i tabell nedan. Bolidens övriga valutakursrisker avseende kommersiell exponering är i allt väsentligt osäkrade.

Förfalloår		Valutaterminer	Valutaoptioner Golv
2006	belopp, sålt, MUSD	11	229
	kurs <sup>1</sup>	7,72	7,21
2007	belopp, sålt, MUSD	31	209
	kurs <sup>1</sup>	7,59	7,29
<b>Totalt, orealiserade kontrakt</b>		<b>40</b>	<b>438</b>

<sup>1)</sup> Kurser avser viktad strike för valutaoptioner

Golven i optionsportföljen fördelar sig mellan USD/SEK 6,70 – 7,50

Täckningsgraden för 2006 och 2007 är 34 procent respektive 26 procent, räknat med utgångspunkt från prisantaganden i tabellen Känslighetsanalys.

### Känslighetsanalys 2006

I tabellen ges en uppskattning av effekterna från förändringar i metallpriser, valutakurser och behandlingslöner (TC/RC) på Bolidens helårsresultat, som baseras på genomsnittliga metallpriser, valutakurser och behandlingslöner för första kvartalet 2006 samt planerade produktionsvolymerna för 2006. Känsligheten beaktar inte effekterna av metallprissäkringar eller valutakurssäkringar. Effekterna av pris- och valutaförändringar har en viss fördröjning på Bolidens resultat.

Förändring av metallpriser +10%	Effekt på resultatet MSEK	Förändring av USD +10%	Effekt på resultatet MSEK	Förändring av behandlingslöner +10%	Effekt på resultatet MSEK
Koppar	340	USD/SEK	720	TC/RC Koppar	80
Zink	650	EUR/USD	450	TC Zink	60
Bly	65	USD/NOK	105	TC Bly	-10
Guld	65				
Silver	70				

**KONCERNEN****Omsättning**

Bolidens omsättning uppgick till 7 337 (4 458) Mkr för första kvartalet 2006. Omsättningen påverkades positivt av förbättrade metallpriser, högre avräkningskurs mot den amerikanska dollarn och bättre produktion jämfört med motsvarande period förra året.

**Resultatutveckling**

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 2 079 (701) Mkr och rörelseresultatet (EBIT) ökade till 1 750 (398) Mkr för första kvartalet 2006. Rörelseresultatförbättringen är i huvudsak hänförlig till samma faktorer som påverkade omsättningen, varav priser och villkor bidrog med 1 209 Mkr och volymer med 354 Mkr. Resultatförbättringen motverkades främst av ökade kostnader.

Lagerresultatet i Produktsegment Koppar och Zink uppgick sammantaget till 46 (28) Mkr under första kvartalet 2006.

Resultatet efter finansiella poster ökade till 1 697 (353) Mkr för första kvartalet 2006. Finansnettot påverkades positivt av lägre räntekostnader till följd av lägre skuldsättning, bättre lånevillkor och lägre räntenivåer.

**Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 999 (249) Mkr för kvartalet. Förvärv av materiella anläggningstillgångar uppgick till -441 (-223) Mkr. Utöver löpande investeringar ingår lösen av operationell leasing på Rönnskär om 147 Mkr under första kvartalet 2006. Under perioden amorterades skulder med netto 1 220 (314) Mkr.

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

**Finansiell ställning**

Bolidens finansiella ställning fortsatte att förbättras under första kvartalet och nettoskuldsättningsgraden sjönk till 0,45. Det finansiella målet är att hålla en genomsnittlig nettoskuldsättningsgrad på cirka 0,40. Nettoskuldsättningsgraden påverkades även under första kvartalet negativt med 619 Mkr genom att marknadsvärderingen av valuta- och råvaruderivat reducerade eget kapital.

Boliden förlängde under första kvartalet kredittiden på sin skuldportfölj med nya obligationslån om 200 Mkr med en löptid på 7 år respektive 230 Mkr med en löptid på 10 år. Därutöver upptogs ett obligationslån om 50 MEUR med en löptid på 10 år under april månad. Den genomsnittliga löptiden på Bolidens skuldportfölj uppgår till 5,4 år per den 31 mars 2006. Lån som förfaller 2012 eller senare uppgår till 1 845 Mkr, vilket utgör cirka 35 procent av skuldportföljen. Den genomsnittliga räntenivån i skuldportföljen uppgår per den 31 mars till 2,93 procent. Vid utgången av rapportperioden uppgick Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade bindande krediter, till 3 425 Mkr.

**Väsentliga händelser**

I februari tecknade Boliden avtal med företagen Inco Limited och OM Group Inc. (OMG), avseende förädling av nickelkoncentrat vid smältverket Harjavalta i Finland. Totalt kommer 240 000 ton nickelkoncentrat att förädlas årligen under avtalet som löper i tre år med start i juli 2006.

I mars presenterade Boliden sina malmreservberäkningar per 2006-01-01. De senaste årens framgångsrika prospektering, omfattande borrhprogram och tillredningsarbete vid företagets gruva i Garpenberg, innebär att Boliden kraftigt kunde öka malmreserverna i området från sammanlagt 3,6 till 10,6 miljoner ton vilket ökar livslängden vid gruvan till över 10 år vid nuvarande produktionsnivåer.

## Prospektering

### Gruvnära prospektering

I Skelleftefältet i Sverige fortsatte aktiviteterna i Kristinebergsgruvan med uppföljning av de geofysiska djupanomalierna mot väster genom diamantborrning såväl under jord som från ovan jord mot mål på 1 000-1 100 meters djup. I Renströmgruvan fortsatte diamantborrningarna mot de tre huvudområdena Huvudmalmen, Simonmalmen och Djupzonen. Djupzonen indikerades förra året på cirka 1 000 meters djup och är uppdelad i två mineraliserade zoner som varit föremål för fortsatta borrningar.

I Garpenberg i Sverige fortsatte fokus att ligga på Lappberget, där nivåerna 700 och 950 meter undersökts i avsikt att öka takten i arbetet för att utöka underlaget för malmreservsberäkningarna.

Undersökningsborrningar pågår också mot Dammsjön mellan nivåerna 700 och 1 000 meter. Ytterliggare diamantborrningar mot Kvarnberget har utförts.

I Aitik fortsatte borrningarna för att säkerställa underlaget för framtida eventuella produktionsökningar. Dessutom utfördes geofysiska EM-mätningar och geokemiprovtagning såväl i norra som södra förlängningen av fyndigheten.

I Taragruvan på Irland fortsatte arbetena med undersökningar i förlängningen av befintlig verksamhet i SWEX- och SWEXb-områdena med sju borrhåsar. I flera av hålen har mineraliseringar påträffats och en uppföljning av resultaten pågår. Ett borrhål som riktades mot SW-förlängningen cirka en kilometer från malmen träffade på en bra mineralisering, vilket indikerar att mineraliseringen fortsätter.

### Fältprospektering

Cirka en tredjedel av prospekteringskostnaderna hänför sig till fältprospektering, som i huvudsak har nyttjats för basmetall och guldprospektering i Skelleftefältet, Dorotea, Norrbotten och Bergslagen i Sverige samt i Limerick- och Wexfordområdena på Irland. Ett 20-tal projekt undersöks med geokemisk provtagning, djupkännande elektromagnetisk geofysik och diamantborrning. I Bergslagen pågår arbeten i ett Joint Venture med det kanadensiska gruvföretaget Inmet.

## Hållbar utveckling

### Anställda

Medelantalet anställda i Boliden uppgick vid utgången av rapportperioden till 4 422 personer, varav 2 274 i Sverige, 1 082 i Finland, 368 i Norge, 673 på Irland och 25 i övriga länder. Detta innebär en minskning med 108 personer jämfört med helåret 2005, då medelantalet anställda uppgick till 4 530 personer. Den 30 mars 2006 varslade Boliden om övertalighet på 51 befattningar i Bolidenområdet.

Sjukfrånvaron låg under första kvartalet på 5,7 procent vilket är en ökning jämfört med helåret 2005 då sjukfrånvaron var 5,3 procent. Olycksfallsfrekvensen var under perioden 16,5 olycksfall per miljon arbetade timmar, vilket är en ökning jämfört med helåret 2005 då siffran var 11,9 olycksfall per en miljon arbetade timmar.

### Miljö

Bolidens verksamheter, inom såväl gruvor som smältverk, har under första kvartalet 2006 bedrivits inom ramen för respektive lands miljölagstiftning och gällande miljötillstånd.

I mars avslog Miljödomstolen Bolidens ansökan om att bygga ett nytt sandmagasin för deponi i Bolidenområdet. Till följd av avslaget beslöt Boliden att senarelägga utbyggnaden av Åkullafyndigheten i området. Beslutet innebär att Boliden tvingades varsla om övertalighet på 51 befattningar i gruvområdet. Avslaget är inte förenligt med en framtida produktion på dagens nivåer i Bolidenområdet. Från och med första kvartalet 2007 förväntas därför produktionen från gruvområdet minska med cirka 10 procent jämfört med dagens produktionsnivåer. Totalt sett innebär den framtida neddragningen att Bolidens planerade gruvproduktion av koppar och zink förväntas minska med cirka 1 respektive 2 procent. Boliden överklagade avslaget till Miljööverdomstolen den 18 april.

**PRODUKTSEGMENT KOPPAR**

I produktsegment Koppar ingår verksamheten vid gruvan i Aitik i Sverige, kopparsmältverken Rönnskär i Sverige och Harjavalta i Finland samt blysmältverket Bergsöe i Sverige. Gruvproduktionen består huvudsakligen av koppar, men även av ädelmetallerna guld och silver. Smältverksproduktionen består huvudsakligen av kopparmetall, men också av bly, guld, silver och blylegeringar (Bergsöe).

**Produktion**

<b>Metallproduktion</b>	Kvartal 1	Kvartal 1	Föränd-
<b>Gruvor</b>	2006	2005	ring i %
Koppar, ton	19 190	13 152	46
Guld, kg	605	315	92
Silver, kg	8 766	10 721	-18

Produktionen av koppar i koncentrat från Aitik var betydligt högre under första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året. Även produktionen av guld i koncentrat ökade under första kvartalet. Orsaken till den högre produktionen var en kombination av höga volymer anrikat tonnage och högre halter i den brutna malmen. Halterna var dock något lägre under första kvartalet, jämfört med fjärde kvartalet 2005, och de bedöms sjunka ytterligare något under året. Aitik förväntas dock totalt sett att ha en fortsatt god genomsnittshalt för 2006.

<b>Metallproduktion</b>	Kvartal 1	Kvartal 1	Föränd-
<b>Smältverk</b>	2006	2005	ring i %
Koppar, ton	90 029	89 196	1
Guld, kg	5 606	5 184	8
Silver, kg	113 591	123 099	-8
Bly, ton	7 763	8 796	-12
Blylegeringar, ton(Bergsöe)	12 633	13 000	-3

Sammantaget var produktionen av kopparkatoder högre under första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året. Vid Rönnskär var dock såväl avverkat material som produktionen av kopparkatoder något lägre under första kvartalet jämfört med samma period förra året. Däremot ökade produktionen av guld, främst orsakat av ökad volym av sekundärmaterial och högre guldproduktion från Aitik.

Vid Harjavalta var såväl avverkat material som produktionen av kopparkatoder på en högre nivå under första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året. I Harjavalta smälter Boliden även nickel för kunders räkning.

Bergsöes produktion av bly var lägre för första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året.

**Omsättning, resultat och investeringar**

Mkr	Kvartal 1	Kvartal 1	Föränd-
	2006	2005	ring i %
Omsättning	4 930	3 187	55
Resultat före avskrivningar	883	375	135
Avskrivningar	150	144	4
Rörelseresultat	733	231	217
Investeringar	245	77	218
Sysselsatt kapital	9 231	8 230	12

Rörelseresultatet uppgick till 733 (231) Mkr för första kvartalet 2006 och påverkades positivt av högre metallpriser, smältlöner och avräkningskurs mot den amerikanska dollarn. Dessutom påverkades resultatet positivt av högre produktionsvolymerna från såväl gruvan som smältverken samt också av en lagervinst i processlagren inom Koppar på 105 (31) Mkr. Resultatökningen under första kvartalet motverkades av ökade kostnader främst från prisökningar på råvarurelaterade insatsvaror, såsom bland annat diesel, elektricitet och stål.

Under andra kvartalet 2006 genomförs planerade underhållsstopp i kopparsmältverken. Dessa kommer att medföra intäktsbortfall och ökade kostnader vilka förväntas påverka rörelseresultatet inom Produktsegment Koppar negativt med cirka 80 Mkr under andra kvartalet.

## PRODUKTSEGMENT ZINK

I produktsegment Zink ingår verksamheterna vid gruvorna i Bolidenområdet och Garpenberg i Sverige samt Tara på Irland. Dessutom ingår zinksmältverken Kokkola i Finland och Odda i Norge. Gruvproduktionen består huvudsakligen av zink, men även av koppar och bly samt ädelmetallerna guld och silver. Smältverksproduktionen består huvudsakligen av zinkmetall, men vid Odda produceras också aluminiumfluorid.

### Produktion

<b>Metallproduktion Gruvor</b>	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
Zink, ton	89 225	87 021	3
Koppar, ton	6 427	5 876	9
Bly, ton	12 233	11 995	2
Guld, kg	535	737	-27
Silver, kg	46 704	47 807	-2

Produktionen av zink, koppar och bly i koncentrat var högre medan produktionen av ädelmetaller i koncentrat var lägre under första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året.

I Bolidenområdet förbättrades produktionen av koppar i koncentrat medan produktionen av zink, bly, guld och silver i koncentrat var lägre under första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period förra året. Anrikad produktion var på samma nivå under första kvartalet 2006 som motsvarande period förra året. Produktionsförändringarna mellan kvartalen förklaras huvudsakligen av förändrad malmmix och halter.

I Garpenberg förbättrades produktionen av zink och silver i koncentrat, främst på grund av ökade volymer anrikad tonnage och högre halter. Under 2006 kommer en ökad andel av den höghaltiga Lappbergsmalmen att brytas i Garpenberg, jämfört med 2005.

I Tara utvecklades produktionen positivt under första kvartalet. Produktionen av såväl zink som bly i koncentrat ökade, främst som ett resultat orsakat av förbättrad anrikad produktion samt högre halter. Sammantaget förväntas genomsnittshalterna i Tara totalt sett vara på en högre nivå under 2006, jämfört med 2005.

<b>Metallproduktion Smältverk</b>	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
Zink, ton	108 455	108 845	0
Aluminiumfluorid, ton	8 200	7 975	3

Samtantaget var produktionen av zinkmetall från Bolidens zinksmältverk i Karleby i Finland och Odda i Norge på samma nivå för första kvartalet 2006 jämfört med samma period förra året.

Produktionen vid Kokkola var under första kvartalet i linje med produktionen motsvarande period förra året. Odda har nu nått förväntade produktionsnivåer efter införandet av direktlakningen, vilket medförde att zinkproduktionen var högre för första kvartalet 2006, jämfört med motsvarande period 2005.



**Omsättning, resultat och investeringar**

Mkr	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
Omsättning	2 813	1 517	85
Resultat före avskrivningar	1 205	378	219
Avskrivningar	178	160	11
Rörelseresultat	1 027	218	371
Investeringar	196	146	34
Sysselsatt kapital	9 119	7 975	14

Rörelseresultatet, som ökade till 1 027 (218) för första kvartalet 2006, påverkades positivt av ökad produktion, högre metallpriser och förbättrad avräkningskurs mot den amerikanska dollarn. Resultatökningen under första kvartalet motverkades av en lagerförlust i processlagret på -59 (-3) Mkr och ökade kostnader främst från prisökningar på råvarurelaterade insatsvaror, såsom bland annat diesel, elektricitet och stål.

**Moderbolaget**

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

**Övrigt****Skatter**

Den redovisade skattekostnaden för första kvartalet blev 27,0 procent av resultatet före skatt. För första kvartalet 2006 uppgick Bolidens redovisade skattekostnad till 458 (97) Mkr och betald skatt till 21 (0) Mkr. Då Boliden har utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag kommer de faktiska skattebetalningarna att vara fortsatt låga 2006.

**Principer för upprättande av delårsrapport**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är oförändrade från bokslutet 2005.

**Delårsrapporter**

Bokslutskommunikén 2005 lämnades den 6 februari 2006

Delårsrapport för januari-juni 2006 lämnas den 9 augusti 2006

Delårsrapport för januari-september 2006 lämnas den 31 oktober 2006

Stockholm, 4 maj 2006

Jan Johansson  
VD och koncernchef

Delårsrapporten har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

**Telefonkonferens 4 maj och lunchpresentation 5 maj**

Med anledning av delårsrapporten inbjuds kapitalmarknaden till en telefonkonferens torsdagen den 4 maj och en lunchpresentation fredagen den 5 maj med Bolidens VD Jan Johansson och delar av koncernledningen.

**Telefonkonferens (eng) torsdag den 4 maj**

Telefonkonferensen börjar kl. 17.30 (CET 17.30)

För deltagande i telefonkonferensen vänligen ring telefonnummer:

- från Sverige 08-50 52 01 10 (slå även riktnummer)

- från utlandet +44 (0)207 162 00 25

ett par minuter innan telefonkonferensen startar.

En presentation kommer att finnas tillgänglig på Bolidens hemsida [www.boliden.se](http://www.boliden.se) cirka en timme före telefonkonferensen startar. Telefonkonferensen går att följa ”live” med presentationsbilder på Bolidens hemsida.

En inspelning av telefonkonferensen kommer att finnas tillgänglig från kl 18.00 den 4 maj till kl 20.00 den 11 maj, på telefonnummer: 08-50 52 03 33, +44 (0)20 70 31 40 64 med kod 702783.

**Lunchpresentation fredag den 5 maj**

Lunchpresentationen börjar kl 12.00 (12.00 CET) på Operaterrassen, Karl XII:s torg, Stockholm. Vänligen anmäl deltagande till lunchpresentation till Helen Sand, [helen.sand@boliden.com](mailto:helen.sand@boliden.com).

---

**Kontaktpersoner för information:**

Jan Johansson, VD och koncernchef  
[jan.c.johansson@boliden.com](mailto:jan.c.johansson@boliden.com)

Tel +46 8 610 16 02  
Mobil +46 70 555 02 02

Ulf Söderström, Informationsdirektör  
[ulf.soderstrom@boliden.com](mailto:ulf.soderstrom@boliden.com)

Tel +46 8 610 15 57  
Mobil +46 70 618 95 95

Staffan Bennerdt, CFO  
[staffan.bennerdt@boliden.com](mailto:staffan.bennerdt@boliden.com)

Tel +46 8 610 15 20  
Mobil +46 70 513 61 14

Bolidens hemsida: [www.boliden.se](http://www.boliden.se)

## RESULTATRÄKNINGAR

	Kvartal 1	Kvartal 1	Helår
	2006	2005	2005
Nettoomsättning	7 337	4 458	20 441
Kostnad för sålda varor	-5 364	-3 869	-16 486
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 973</b>	<b>589</b>	<b>3 955</b>
Försäljningskostnader	-119	-82	-386
Administrationskostnader	-89	-103	-411
Forsknings- och utvecklingskostnader	-46	-39	-199
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	31	32	101
Resultatandelar i intressebolag	–	1	9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 750</b>	<b>398</b>	<b>3 069</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-53	-45	-257
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 697</b>	<b>353</b>	<b>2 812</b>
Skatter	-458	-97	-766
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 239</b>	<b>256</b>	<b>2 046</b>
Resultat per aktie, SEK	4,28	0,88	7,07
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	4,28	0,88	7,06
Eget kapital per aktie, SEK	37,69	31,72	35,55
Antal aktier	289 387 169	289 387 169	289 387 169
Genomsnittligt antal aktier	289 387 169	289 387 169	289 387 169
Genomsnittl antal aktier efter utspädning	289 782 863	289 844 363	289 782 863

Övriga nyckeltal	Kvartal 1	Kvartal 1	Helår
	2006	2005	2005
Avkastning på sysselsatt kapital %	44	10	20
Avkastning på eget kapital %	47	11	22
Soliditet %	45	45	45
Nettoskuld/Eget kapital %	45	71	54
Avskrivningar, Mkr	329	303	1 234
Investeringar, Mkr	441	223	1 337
Sysselsatt kapital, Mkr	16 067	15 445	15 822
Nettoskuld, Mkr	4 951	6 491	5 526

Förändringar i tidsvärdet av valutoptioner redovisades för de tre första kvartalen under 2005 i finansnettot, och i kvartal 4 2005 redovisades tidsvärdet som del av omsättningen. Kvartalsinformationen för 2005 är korrigerad med anledning av omklassificeringen av tidsvärdet.

**BALANSRÄKNINGAR**

	31 mars	31 mars	31 dec
	2006	2005	2005
Immateriella anläggningstillgångar	3 185	3 013	3 189
Materiella anläggningstillgångar	12 011	11 596	11 915
Uppskjuten skatt	445	542	404
Räntebärande tillgångar	21	92	21
Övriga finansiella anläggningstillgångar	55	45	55
Varulager	4 697	3 146	3 984
Räntebärande kortfristiga fordringar	–	85	–
Övriga fordringar	2 909	1 368	1 830
Likvida medel	858	733	1 520
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24 181</b>	<b>20 620</b>	<b>22 918</b>
Eget kapital	10 908	9 179	10 289
Avsättningar för pensioner	503	479	503
Avsättningar för uppskjuten skatt	284	211	241
Övriga avsättningar	958	853	957
Räntebärande långfristiga skulder	4 116	6 412	5 118
Räntebärande kortfristiga skulder	1 211	509	1 446
Övriga kortfristiga skulder	6 201	2 977	4 364
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>24 181</b>	<b>20 620</b>	<b>22 918</b>

<b>Specifikation till förändring av eget kapital</b>	31 mars	31 mars	31 dec
Mkr	2006	2005	2005
Ingående balans	10 289	9 118	9 118
Effekt vid byte av redovisningsprincip, netto efter skatt			
IAS 39, Finansiella instrument	–	6	6
Periodens resultat	1 239	256	2 046
Förtidsinlösta terminskontrakt, efter skatteeffekt	–	-61	-113
Marknadsvärdering av finansiella instrument, efter skatteeffekt <sup>1</sup>	-619	-139	-777
Omräkningsdifferenser	-1	-1	9
Utgående balans	10 908	9 179	10 289

<sup>1</sup> Per 060331 uppgick marknadsvärderingen av finansiella instrument, efter skatteeffekt till 1 401 Mkr.

**KASSAFLÖDESANALYS**

	Kvartal 1	Kvartal 1	Helår
Mkr	2006	2005	2005
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före</b>			
<b>förändringar av rörelsekapital</b>	2 030	518	3 574
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 031	-269	-1 034
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>999</b>	<b>249</b>	<b>2 540</b>
Investeringsverksamheten			
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-441	-223	-1 335
- Övrigt	-	147	353
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-441	-76	-982
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>558</b>	<b>173</b>	<b>1 558</b>
Finansieringsverksamheten	-1 220	-314	-912
Kursdifferens i likvida medel	-	-1	-
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-662</b>	<b>-142</b>	<b>646</b>

**INFORMATION PER SEGMENT**

Mkr

**Kvartal 1 2006**

	<u>Koppar</u>	<u>Zink</u>	<u>Övrigt</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	4 930	2 813	-406	7 337
Rörelseresultat	733	1 027	-10	1 750
Avskrivningar	150	178	1	329
Investeringar	245	196	-	441
Sysselsatt kapital	9 231	9 119	-2 283	16 067

**Kvartal 1 2005**

	<u>Koppar</u>	<u>Zink</u>	<u>Övrigt</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	3 187	1 517	-246	4 458
Rörelseresultat	231	218	-51	398
Avskrivningar	144	160	-1	303
Investeringar	77	146	-	223
Sysselsatt kapital	8 230	7 975	-760	15 445

**Helår 2005**

	<u>Koppar</u>	<u>Zink</u>	<u>Övrigt</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	14 334	7 531	-1 424	20 441
Rörelseresultat	1 921	1 408	-260	3 069
Avskrivningar	602	657	-25	1 234
Investeringar	594	742	1	1 337
Sysselsatt kapital	8 775	8 674	-1 627	15 822

**PRODUKTION**
**PRODUKTSEGMENT KOPPAR**

<b>Gruvor, KOPPAR</b>	Ägar- andel, %	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
<b>AITIK</b>	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		4 342	4 074	7
Ingående halter				
Koppar (%)		0,50	0,37	35
Guld (g/ton)		0,28	0,16	75
Silver (g/ton)		2,87	4,05	-29
Metallproduktion				
Koppar, ton		19 190	13 152	46
Guld, kg		605	315	92
Silver, kg		8 766	10 721	-18
<b>Smältverk, KOPPAR</b>		Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
<b>RÖNNSKÅR</b>				
Smältmaterial, ton				
Koppar, ton				
Primärt		147 085	154 849	-5
Sekundärt		36 400	30 901	18
Totalt		183 485	185 750	-1
Produktion				
Primärkoppar, ton		50 808	52 320	-3
Katodkoppar, ton		57 901	57 077	1
Bly, ton		7 763	8 796	-12
Zinkklinker, ton		8 871	8 573	3
Guld, kg		4 368	4 299	2
Silver, kg		103 125	113 323	-9
<b>HARJAVALTA</b>				
Smältmaterial, ton				
Kopparkoncentrat		135 730	131 064	4
Produktion				
Primärkoppar, ton		42 284	40 633	4
Katodkoppar, ton		32 128	32 119	0
Guld, kg		1 238	885	40
Silver, kg		10 466	9 776	7
<b>BERGSÖE</b>				
Smältmaterial, ton				
Sekundärt		18 480	18 480	0
Produktion, ton				
Blylegeringar		12 633	13 000	-3
Tennlegeringar		233	236	-1

**PRODUKTSEGMENT ZINK**

Gruvor, ZINK	Ägarandel, %	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Förändring i %
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		447	447	0
Ingående halter				
Zink (%)		6,0	6,8	-12
Koppar (%)		1,8	1,6	13
Bly (%)		0,5	0,6	-17
Guld (g/ton)		1,6	2,3	-30
Silver (g/ton)		70	80	-13
Metallproduktion				
Zink, ton		21 010	24 974	-16
Koppar, ton		6 258	5 719	9
Bly, ton		479	818	-41
Guld, kg		473	695	-32
Silver, kg		19 886	23 275	-15
<b>GARPENBERG</b>	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		269	257	5
Ingående halter				
Zink (%)		5,5	5,5	0
Koppar (%)		0,1	0,1	0
Bly (%)		2,2	2,3	-4
Guld (g/ton)		0,4	0,3	33
Silver (g/ton)		132	121	9
Metallproduktion				
Zink, ton		13 227	12 807	3
Koppar, ton		169	157	8
Bly, ton		4 784	4 822	-1
Guld, kg		62	42	48
Silver, kg		26 818	24 532	9
<b>TARA</b>	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		694	683	2
Ingående halter				
Zink (%)		8,6	7,9	9
Bly (%)		1,6	1,5	7
Metallproduktion				
Zink, ton		54 988	49 240	12
Bly, ton		6 970	6 355	10



---

<b>Smältverk, ZINK</b>	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
<b>KOKKOLA</b>			
Smältmaterial, ton			
Zinkkoncentrat	139 358	140 020	0
Produktion, ton			
Zink, ton	68 230	70 488	-3
<b>ODDA</b>			
Smältmaterial, ton			
Zinkkoncentrat	67 790	63 482	7
Produktion, ton			
Zink, ton	40 225	38 357	5
Aluminiumfluorid, ton	8 200	7 975	3

---

**Gruvproduktion total**

---

<b>Metallproduktion Gruvor, TOTAL</b>	Kvartal 1 2006	Kvartal 1 2005	Föränd- ring i %
Zink, ton	89 225	87 021	3
Koppar, ton	25 617	19 027	35
Bly, ton	12 233	11 995	2
Guld, kg	1 139	1 053	8
Silver, kg	55 470	58 529	-5

---

## KVARTALSDATA KONCERNEN

	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004	Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Q1 2006
<b>Metallpriser</b>								
Koppar (USD/ton)	2 787	2 850	3 094	3 270	3 394	3 759	4 299	4 944
Zink (USD/ton)	1 027	980	1 113	1 318	1 274	1 298	1 631	2 248
Bly (USD/ton)	813	932	959	979	987	892	1 058	1 240
Guld (USD/oz)	394	401	434	427	428	440	485	554
Silver (USD/oz)	6,25	6,45	7,23	6,97	7,15	7,07	8,05	9,71
<b>Valutakurser</b>								
USD/SEK	7,56	7,46	6,93	6,92	7,28	7,65	7,93	7,78
EUR/USD	1,2	1,22	1,30	1,31	1,26	1,22	1,19	1,20
EUR/SEK	9,14	9,10	9,01	9,07	9,19	9,35	9,46	9,35
USD/NOK	6,86	6,85	6,33	6,28	6,38	6,37	6,61	6,67
<b>Metallproduktion Gruvor</b>								
Zink, ton	88 947	79 657	98 422	87 021	80 164	86 800	87 548	89 225
Koppar, ton	20 354	22 678	20 560	19 027	19 258	21 484	27 161	25 617
Bly, ton	15 133	12 129	14 995	11 995	11 085	13 470	12 864	12 233
Guld, kg	1 390	1 358	1 371	1 053	969	1 101	1 349	1 139
Silver, kg	55 864	56 019	50 606	58 529	62 799	50 158	54 629	55 470
<b>Metallproduktion Kopparsmältverk</b>								
Koppar, ton	89 113	89 898	91 363	89 196	80 939	88 143	89 429	90 029
Guld, kg	4 166	5 039	4 661	5 184	5 082	5 459	4 715	5 606
Silver, kg	119 147	114 167	131 102	123 099	128 432	125 608	91 492	113 591
Bly, ton	7 987	4 581	7 253	8 796	7 460	2 510	8 156	7 763
Blylegering, ton (Bergsöc)	11 782	9 118	12 331	13 000	12 006	8 779	12 053	12 633
<b>Metallproduktion Zinksmältverk</b>								
Zink, ton	102 212	107 994	109 157	108 845	104 378	107 429	112 537	108 455
Aluminiumflorid, ton	7 447	5 723	8 296	7 975	8 292	6 014	8 203	8 200
<b>Nettoomsättning</b>								
	4 547	4 265	4 618	4 458	4 687	4 924	6 372	7 337
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>								
	742	684	780	701	655	998	1 949	2 079
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>								
	440	405	511	398	351	686	1 634	1 750
<b>Resultat efter finansiella poster</b>								
	350	315	352	353	269	610	1 581	1 697
<b>Periodens resultat</b>								
	323	298	292	256	166	435	1 189	1 239
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>								
	434	347	295	249	712	632	947	999
<b>Resultat per aktie SEK</b>								
	1,28	1,18	1,13	0,88	0,57	1,50	4,11	4,28
<b>Avkastning på sysselsatt kapital %</b>								
	11	10	13	10	9	18	42	44
<b>Nettoskuld/Eget kapital %</b>								
	97	94	71	71	69	64	54	45

Förändringar i tidsvärdet av valutaoptioner redovisades för de tre första kvartalen under 2005 i finansnettot, och i kvartal 4 2005 redovisades tidsvärdet som del av omsättningen. Kvartalsinformationen för 2005 är korrigerad med anledning av omklassificeringen av tidsvärdet.