



Q1

Delårsrapport
januari–mars 2007

Lägre resultat under första kvartalet, men fortsatt stark produktion och metallmarknad

FÖRSTA KVARTALET 2007

- Försäljningsintäkterna steg till 8 455 (7 337) MSEK.
- Rörelseresultatet minskade till 1 286 (1 750) MSEK.
- Periodens resultat minskade till 921 (1 239) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 3,18 (4,28) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten steg till 1 490 (999) MSEK.
- Lyckade prospekteringsinsatser ledde till att Boliden under första kvartalet kunde redovisa en tredubbling av koncernens totala malmreserver.

NYCKELTAL

	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Förändring i %
Försäljningintäkter	8 455	7 337	15
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 637	2 079	-21
Rörelseresultat (EBIT)	1 286	1 750	-27
Resultat efter finansiella poster	1 261	1 698	-26
Periodens resultat	921	1 239	-26
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 490	999	49
Resultat per aktie SEK, före och efter utspädning	3,18	4,28	-26
Avkastning på sysselsatt kapital %	28	44	
Nettoskuld/Eget kapital %	-8	45	

Koncernen

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER

Bolidens försäljningsintäkter ökade till 8 455 (7 337) MSEK för första kvartalet. Intäkterna påverkades positivt av förbättrade metallpriser, jämfört med motsvarande period året innan, men belastades av lägre gruvproduktion av koppar och guld samt en svagare dollar.

RESULTATUTVECKLING

Rörelseresultatet (EBIT) minskade till 1 286 (1 750) MSEK under första kvartalet 2007.

Volymförändringar bidrog netto med -223 MSEK, jämfört med första kvartalet föregående år.

Orsaken är huvudsakligen de lägre halterna av koppar och guld på gruvsidan, framförallt de planerat lägre halterna i Aitikgruvan, vilket påverkade resultatet negativt med -336 MSEK. Samtidigt genererade smältverken totalt sett högre volymer färdigmetall vilket gav en resultatförbättring på 133 MSEK, jämfört med första kvartalet 2006.

Priser och villkor bidrog netto med -70 MSEK till det lägre rörelseresultatet första kvartalet.

Högre metallpriser utgjorde 834 MSEK, men detta motverkades av lägre behandlingslöner för smältverken -58 MSEK och försämrade avräkningskurser på den amerikanska dollarn -361 MSEK samt effekten av metallprissäkringar -134 MSEK. Dessutom medförde månadskorrigeringen i början av 2007, av preliminärt prissatta metallförsäljningar från 2006, en resultatminskning med -251 MSEK, jämfört med föregående år.

Lagerresultatet uppgick sammantaget till -54 (46) MSEK under första kvartalet 2007, vilket gav en nettoförändring på -100 MSEK, jämfört med 2006.

Kostnaderna ökade med -169 MSEK, varav energi stod för -79 MSEK.

Rörelseresultatet (EBIT) om 1 286 (1 750) MSEK fördelade sig med 787 (732) MSEK kronor från segment Gruvor och med 544 (1 029) MSEK från segment Smältverk samt -45 (-11) MSEK under Övrigt.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 261 (1 698) MSEK för första kvartalet. Finansnettot minskade till -25 (-52) MSEK under första kvartalet. Finansnettot påverkades positivt av låg bruttoskultsättning och förbättrade lånevillkor.

KASSAFLÖDE

Kapitalbindningen i lager ökade under första kvartalet, främst beroende på en säsongsmässigt svagare efterfrågan. Detta motverkades dock av lägre kundfordringar och högre leverantörskulder, vilket sammantaget resulterade i en nettominskning av rörelsekapitalet med 192 MSEK. 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.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades till 1 490 (999) MSEK under första kvartalet 2007. Förändringen är i huvudsak hänförlig till den reducerade kapitalbindningen. Investeringarna uppgick under perioden till 373 (441) MSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolidens finansiella ställning fortsatte att förstärkas under första kvartalet 2007 och vid kvartalets slut uppgick nettoskulden till -1 293 (4 951) MSEK och nettoskultsättningsgraden därmed till -8 (45). Marknadsvärderingen av valuta- och metallprissäkringar minskade under första kvartalet det egna kapitalet med ytterligare 81 MSEK, i förhållande till situationen vid årsskiftet.

Per den 31 mars 2007 uppgick den genomsnittliga löptiden på Bolidens skuldportfölj till 6,45 år. Den genomsnittliga räntenivån i skuldportföljen uppgick per den 31 mars till 4,23 procent. Vid utgången av rapportperioden uppgick Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade bindande krediter, till 9 887 MSEK.

Marknad

EKONOMISK UTVECKLING

Den globala ekonomiska tillväxttakten, BNP, var fortsatt stark under första kvartalet 2007. Bedömningen är att tillväxten under hela 2007 kommer att ligga på cirka 5 procent.

KOPPAR- OCH ZINKMARKNADEN

Preliminära produktionsdata för första kvartalet visar på en ökad produktion av koppar på cirka 8 procent jämfört med motsvarande period 2006. Totalt uppgick den globala kopparproduktionen till drygt 4 600 Kton. Kopparkonsumtionen ökade med cirka 4 procent, till 4 550 Kton, och det är framförallt Kina som har fortsatt stark konsumtionstillväxt medan USA tappar i konsumtion.

Höstens uppgång av kopparlagren fortsatte under januari med fallande kopparpris som följd. Inledningen av året är säsongsmässigt svag i Europa och USA. Redan under februari vände dock trenden och lagernivåerna började återigen minska vilket medförde stigande kopparpriser. En hög nettoimport av koppar till Kina under januari och februari i kombination med förväntad ökad kopparkonsumtion inför ett säsongsmässigt starkare andra kvartal fick kopparpriset att stiga under mars till nästan 7 000 dollar per ton.

Kopparlagret på LME-börsen var i slutet av kvartalet 181 000

ton motsvarande 3,6 dagars global konsumtion. Detta är en minskning med 9 000 ton under kvartalet

Preliminärt ökade också produktionen av zink med cirka 7 procent under första kvartalet jämfört med motsvarande period 2006. Totalt uppgick den globala zinkproduktionen till cirka 2 750 Kton medan zinkkonsumtionen ökade med cirka 3 procent till 2 800 Kton.

Exporten av zink från Kina har under senare tid ökat beroende på högre inhemsk produktion och ett högre LME-pris än det lokala kinesiska priset. Exporten var något överraskande för marknaden och zinkpriset föll under första halvan av kvartalet för att sedan stabilisera sig under resten av kvartalet.

Zinklagret på LME-börsen var i slutet av kvartalet 106 000 ton motsvarande 3,4 dagars global konsumtion. Detta är en ökning med 16 000 ton under kvartalet.

METALLPRISER

För kopparpriset noterades en nedgång med 16 procent och för zinkpriset en nedgång med 18 procent jämfört med fjärde kvartalet 2006, medan blypriset steg med 10 procent. För priset både på guld och silver noterades under samma period en uppgång med 6 procent. Samtliga metallpriser var högre för första kvartalet 2007, jämfört med motsvarande period året innan.

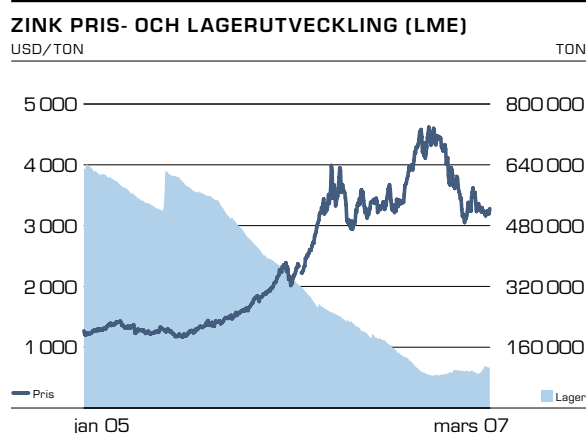
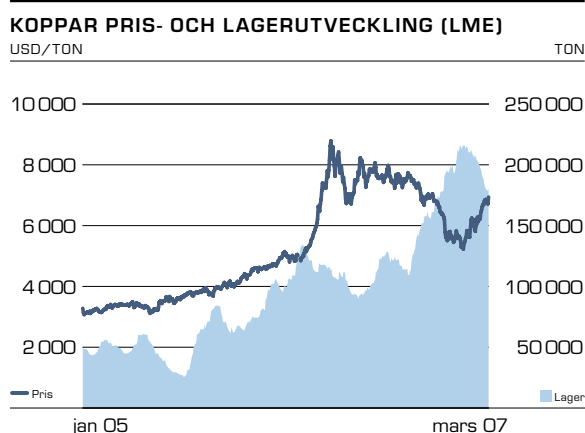
METALLPRISER (genomsnitt LME/LBMA)	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Föränd- ring i %	Kvartal 1 2007	Kvartal 4 2006	Föränd- ring i %
Koppar (USD/ton)	5 941	4 944	20	5 941	7 087	-16
Zink (USD/ton)	3 460	2 248	54	3 460	4 194	-18
Bly (USD/ton)	1 787	1 240	44	1 787	1 622	10
Guld (USD/troy oz)	650	554	17	650	614	6
Silver (USD/troy oz)	13,29	9,71	37	13,29	12,58	6

METALLPRISSÄKRINGAR

I tabellen nedan anges en sammanställning av Bolidens metallprissäkringar för koppar, bly, guld och silver per 31 mars 2007 avseende prognostiserad metallprisexponering.

		Koppar	Bly	Guld	Silver
Förfalloår 2007	Säkrad andel av planerad produktion	81 %	46 %	96 %	56 %
	Pris ¹⁾	4 381	1 215	601	9,91
Förfalloår 2008	Säkrad andel av planerad produktion	70 %	50 %	70 %	70 %
	Pris ¹⁾	6 394	1 315	665	13,15
Förfalloår 2009	Säkrad andel av planerad produktion	70 %	50 %	70 %	70 %
	Pris ¹⁾	5 920	1 252	702	14,59
Marknadsvärde på utestående kontrakt MSEK		-637	-250	-104	-124

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



För 2008–2009 har priseskaleringsklausuler helt undantagits från exponeringen och därmed även säkrad andel. Nivån på eskalatorer i inköpskontrakt under 2008–2009 kan komma att

påverka säkrad andel för dessa år.

Bolidens metallprissäkringar för resten av året fördelar sig kvartalsvis enligt tabellen nedan.

FÖRFALLOÅR 2007	Koppar (USD/ton)	Bly (USD/ton)	Guld (USD/tr.oz)	Silver (USD/tr.oz)
Q2 cirka	3 330	1 120	530	8,10
Q3 cirka	4 110	1 150	590	9,60
Q4 cirka	6 100	1 370	690	12,10

SMÄTLÖNER

Gruvproduktionen var under år 2006 lägre än planerat och detta i kombination med fortsatt utbyggnad av smältverkskapacitet i Asien, huvudsakligen Kina, har medfört sämre tillgång på kopparkoncentrat med lägre spotsmätlöner som följd. Spotsmält- och raffineringsslöner var i slutet av kvartalet cirka USD 42/ton och 4,2 US\$/lb utan priseskalatorer. Årets benchmarkförhandlingar har nu avslutats med konsensus för smält- och raffineringsslöner på USD 60/ton och 6,0 US\$/lb, utan priseskalatorer.

Under 2007 omförhandlar Boliden cirka 50 procent av kontraktsvolymen på kopparkoncentrat, det vill säga den del som är prissatt till 2005 års villkor på USD 85/t och 8,5 US\$/lb, se tabell nedan.

Marknaden för spotzinkkoncentrat har under kvartalet varit balanserad med fortsatt stigande spot-smätlöner. Mot slutet av kvartalet låg spotsmätlönerna i intervallet USD 220–250/ton utan priseskalatorer, de lägre i Kina och de högre i Europa. Årets benchmarkförhandlingar för zinkkoncentrat har nu delvis av-

slutats. Smätlöner för 2007 blir ungefär USD 300/ton med basen USD 3500/ton zink, men storleken på priseskalatorerna har ännu ej kunnat fastställas. Allt tyder dock på att både plus- och minuseskilatorer blir lägre.

Då Boliden i huvudsak har balans (75 procent) mellan zinkgruvor och zinksmältverk får förändringar i zinksmätlönerna och dess priseskalatorer en begränsad effekt på Bolidens resultat.

På blykoncentratmarknaden råder alltså en bristsituation med fortsatt låga spotsmätlöner. Smätlönerna ligger oförändrat på cirka USD 55/ton utan priseskalatorer. Det är en serie produktionsstörningar inom den globala gruvproduktionen som bidragit till denna bristsituation. Råvarubristen är nu så stor att det även slagit igenom på blypriset. Förhandlingarna om 2007 års smätlöner har ännu ej givit något vedertaget benchmark.

För Boliden som är nettosäljare av blykoncentrat ger en eventuell sänkning av smätlönerna en positiv resultat effekt.

Tabellen nedan visar europeiska benchmarkpriser för 2007, 2006 och 2005.

SMÄLT- OCH RAFFINERINGSSLÖNER	2007	2006	2005
Koppar			
– Smätlön (TC) USD/ton	60	95	85
– Raffineringslön (RC) US\$/lb	6,0	9,5	8,5
Zink			
– Smätlön (TC) base 1 400 USD/ton +14/–12%		128	
– Smätlön (TC) base 1 000 USD/ton +16/–14%			126
– Smätlön (TC) base 3 500 USD/ton	–*		
Bly			
– Smätlön (TC) base 750 USD/ton +15%		149	
– Smätlön (TC) base 500 USD/ton +10/–10%			125
– Smätlön (TC)	–*		

Källa: CRU, * Ännu ej färdigförhandlat för 2007

VALUTAKURSER

Under första kvartalet 2007 noterades endast små förändringar mellan Bolidens huvudvalutor (SEK, USD, EUR, NOK). Jämfört med första kvartalet föregående år har den svenska kronan

stärkts mot den amerikanska dollarn och även stärkts marginellt mot euron.

VALUTAKURS (genomsnitt)	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Förändring i %	Kvartal 1 2007	Kvartal 4 2006	Förändring i %
USD/SEK	7,01	7,78	-10	7,01	7,08	-1
EUR/USD	1,31	1,20	9	1,31	1,29	2
EUR/SEK	9,19	9,35	-2	9,19	9,13	1
USD/NOK	6,23	6,67	-7	6,23	6,41	-3

VALUTAKURSSÄKRINGAR

Valutakontrakt per 31 mars 2007 avseende kurssäkring av prognostiserad valutaexponering i USD/SEK redovisas i samman

fattning i tabellen nedan. Bolidens övriga valutakursrisker avseende prognostiserad exponering är i allt väsentligt osäkrade.

FÖRFALLOÅR		Valutaterminer	Valutaoptioner Golv
2007	belopp, sålt, MUSD	22	280
	kurs ¹⁾	7,56	7,14
2008	belopp, sålt, MUSD		444
	kurs ¹⁾		6,70
2009	belopp, sålt, MUSD		452
	kurs ¹⁾		6,00
Totalt, orealiserade kontrakt		22	1 176
Marknadsvärde på utestående kontrakt MSEK		13	206

¹⁾ Avser viktade kurser för valutaterminer samt strike för valutaoptioner. Golven i optionsportföljen fördelar sig mellan USD/SEK 6,00–7,40

Täckningsgraden för exponering mot USD/SEK är 35 procent för 2007, 40 procent för 2008 och 42 procent för 2009, räknat med utgångspunkt från prisantaganden i tabellen Känslighetsanalys.

från 31 mars 2007. Uppskattningen baseras på balansdagspriser 31 mars 2007 samt planerade produktionsvolym. Känsligheten beaktar inte effekter av kontrakterade behandlingslöner.

KÄNSLIGHETSANALYS

I tabellen nedan lämnas en uppskattning av resultatpåverkan från förändringar i marknadsvillkor för ett år framåt, räknat

Förändring av metallpriser +10%	Effekt på resultatet MSEK	Effekt på resultatet inkl hedge MSEK	Förändring av USD +10%	Effekt på resultatet MSEK	Förändring av smältlöner +10%	Effekt på resultatet MSEK
Koppar	330	60	USD/SEK	820	TC/RC Koppar	80
Zink	860	860	EUR/USD	830	TC Zink	110
Bly	100	50	USD/NOK	140	TC Bly	-5
Guld	60	0				
Silver	70	30				
Nickel	0	0				

Segment Gruvor

I segment Gruvor ingår verksamheterna vid de svenska gruvorna i Aitik, Bolidenområdet och Garpenberg samt irländska Tara. Produktionen i Aitik består huvudsakligen av kopparkoncentrat med innehåll av guld och silver. Produktionen i övriga gruvor består av zink, koppar- och blykoncentrat. De senare innehåller även guld och silver.

PRODUKTION

METALL- PRODUKTION	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Förändring i %
Zink, ton	89 031	89 225	0
Koppar, ton	14 703	25 617	-43
Bly, ton	13 288	12 233	9
Guld, kg	739	1 139	-35
Silver, kg	62 303	55 470	12

Produktionen av anrikat tonnage har under första kvartalet varit högre inom samtliga gruvområden utom Tara, som hade en marginellt lägre produktion jämfört med föregående år (-1 procent).

Produktionen av koppar i koncentrat var dock betydligt lägre under första kvartalet, jämfört med 2006, framförallt beroende på de planerligt lägre halterna i den brutna malmen i Aitikgruvan. Detta beror på att brytningen under 2006 successivt flyttats från höghaltsområden till områden med mer normala halter.

Första kvartalet 2006 var genomsnittshalten i den brutna malmen 0,50 procent och under fjärde kvartalet 0,35 procent. Under 2007 bedöms halterna även fortsättningsvis komma att ligga nära gruvans genomsnittliga nivå på 0,28 procent. Även guldproduktionen inom Segment Gruvor minskade, som ett resultat av lägre halter. Utbyggnadsprojektet för Aitikgruvan med en fördubbling av produktionen upp till 36 miljoner malmtton per år, förtöper planenligt såväl avseende tid som kostnader. Flerta-

let av de kapitaltunga och mest omfattande upphandlingarna är antingen genomförda eller befinner sig i slutskedet. Ansökningar om miljötillstånd är inlämnade och under behandling.

Produktionen av zink i koncentrat för Segment Gruvor var under första kvartalet i stort sett på samma nivå som under motsvarande period 2006.

Bolidenområdets produktion av koppar, zink och guld i koncentrat minskade också med anledning av lägre halter samt en lägre genomsättning i anrikningsverket. Bly- och silverproduktionen ökade dock under kvartalet.

I Garpenberg förbättrades produktionen av samtliga metaller förutom guld (-19 procent) under första kvartalet, jämfört med motsvarande period 2006, främst tack vare bättre halter och en högre genomsättning i verket.

I Tara har halterna ökat enligt plan under första kvartalet jämfört med fjärde kvartalet 2006, men är något lägre än motsvarande period föregående år. Områden med högre halter planeras att brytas under resten av året varför genomsnittshalten för 2007 bedöms komma att överstiga genomsnittshalterna för 2006.

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, RESULTAT OCH INVESTERINGAR

MSEK	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Förändring i %
Försäljningsintäkter	1 820	1 779	2
Rörelseresultat	787	732	8
Investeringar	220	203	8
Sysselsatt kapital	4 824	4 223	14

Rörelseresultatet i Segment Gruvor uppgick till 787 (732) MSEK för första kvartalet 2007. Priser och villkor förbättrade rörelseresultatet med 444 MSEK under kvartalet men volymminskningar, främst lägre halter i Aitik bidrog negativt med -336 MSEK och kostnaderna ökade med -53 MSEK.

Segment Smältverk

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

PRODUKTION

METALL- PRODUKTION	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Föränd- ring i %
Koppar, ton	90 072	90 029	0
Guld, kg	4 512	5 606	-20
Silver, kg	108 253	113 591	-5
Bly, ton	8 229	7 763	6
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	12 062	12 633	-5
Zink, ton	114 759	108 455	6
Aluminiumfluorid, ton	8 980	8 200	10

Produktionen av kopparkatoder från smältverken Rönnskär och Harjavalta var stabil och på motsvarande höga nivå under första kvartalet 2007 som året innan. Vid Rönnskär var produktionen av kopparkatoder högre än första kvartalet 2006. Produktionen av guld och silver var dock lägre och påverkades negativt av lägre ädelmetallinnehåll i avverkat material.

Beroende på ett antal mindre produktionsstörningar minskade Harjavalta sin produktion av kopparkatoder under första kvartalet, jämfört med motsvarande period året innan. Nickel-smältningen fungerade mycket väl och nådde väsentligt högre nivå under kvartalet jämfört med 2006.

Bergsöes produktion av bly under första kvartalet 2007 låg något lägre än produktionen för motsvarande period 2006.

Produktionen av zinkmetall från Bolidens zinksmältverk i

Kokkola i Finland och Odda i Norge var på högre nivå under första kvartalet, jämfört med motsvarande period 2006. Produktionen av zinkmetall vid Kokkola löpte stabilt under kvartalet och var klart högre, jämfört med motsvarande period året innan. Produktionsrekord slogs två av kvartalets tre månader.

Odda påverkades under första kvartalet av produktionsstörningar i lagnings- och reningsprocessen.

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, RESULTAT OCH INVESTERINGAR

MSEK	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Föränd- ring i %
Försäljningsintäkter	8 943	7 651	17
Rörelseresultat	544	1 029	-47
Investeringar	153	238	-36
Sysselsatt kapital	14 452	14 075	3

Rörelseresultatet i Segment Smältverk minskade till 544 (1 029) MSEK under första kvartalet.

Trots att de genomsnittliga metallpriserna förbättrades jämfört med första kvartalet 2006, orsakade priser och villkor, sammantaget en försämring av rörelseresultatet med -487 MSEK. Detta beror dels på lägre behandlingslöner (TC/RC) och lägre valutakurser, dels på månadskorrigeringen i början av 2007 av preliminärt prissatta metallförsäljningar från 2006. Högre produktion ökade resultatet med 113 MSEK medan ökade kostnader, främst från prisökningar på energi, försämrade resultatet med -112 MSEK jämfört med motsvarande kvartal 2006.

Under det andra kvartalet 2007 kommer kopparsmältverket i Harjavalta samt blysmältverket i Bergsöe att genomföra planerade underhållsstopp vilka beräknas ta upp emot tre respektive fyra veckor i anspråk och sammantaget påverka rörelseresultatet negativt med cirka -100 MSEK.

Prospektering

Bolidens ökade prospekteringsinsatser ger resultat. Vid årsskiftet 2006/2007 presenterade Boliden sina nya malmreservsberäkningar. Dessa visar på en kraftig ökning av Bolidens totala malmreserver jämfört med året innan. Störst är ökningarna i Aitik och Garpenberg. Under första kvartalet har aktiviteterna intensifierats beträffande borrhning, ortdrivning och geofysiska mätningar i samtliga gruvområden. Inför 2007 nära fördubblades prospekteringsbudgeten till 300 MSEK vilket gör Boliden till den dominerande aktören inom prospektering i Europa.

GRUVNÄRA PROSPEKTERING

Inom den gruvnära prospekteringen har Boliden under det första kvartalet erhållit intressanta resultat vid samtliga projekt. I Sverige kan bland annat nämnas L-zonen i Kristineberg som indikerar en potential på cirka 500 kt per 100 meter i strykningens längd västerut. I Renström har man träffat på en ny zon med goda halter och Aitik Östra uppvisar intressanta mineraliserade områden. På Irland, i Navanområdet, pågår undersökningar både norr om och sydväst om nuvarande kända malmområden med lovande resultat. Elektromagnetiska mätningar har med framgång utförts i borrhål.

FÄLTPROSPEKTERING

Bolidens fältprospektering i Sverige är koncentrerad till basmetall- och guldprospektering i Skelleftefältet och till basmetaller

i Dorotea, Norrbotten och Bergslagen (samarbete med Inmet). Ett 20-tal projekt undersöks för närvarande med geokemisk provtagning, djupkännande elektromagnetisk geofysik och diamantborrning.

I Sverige har under första kvartalet borrhningar pågått på tre platser i Skelleftefältet. Diamantborrning har pågått i Bolidenområdet sedan början av året med syftet att undersöka en möjlig mineralisering i berggrunden under Bolidens samhälle. En preliminär beräkning på fyndigheten Maurliden Östra har utförts som visar en potential på 1,5 till 2 Mton och Boliden avser att söka bearbetningskoncession för denna. Ytterligare borrhningar i området har inletts under april månad.

Borrhningar i Dorotea området (Ursvattnet, Långmyran och Havsnäs) har pågått sedan februari. Totalt har 19 borrhål borrats vilket bland annat resulterat i upptäckten av en 20 meter mäktig horisont med zink och bly som för närvarande analyseras.

På Irland pågår prospekteringsarbeten i Östra delen av Limerick Adare området (2 403 meter borrade hittills). Insatser skall påbörjas i övriga områden under den kommande perioden.

Guldprospekteringen har under kvartalet fokuserat på bland annat Skelleftefältet och Älgträsket (Jörn). I Norrbotten har arbeten kommit igång i Vaikijaur där nya analyser visar på lovande halter och i Aitikområdet visade den första EM34 mätningens rutan en distinkt fortsättning av den tidigare kända Liikavaara Östra anomalien.

Hållbar utveckling

MEDARBETARE

Medelantalet anställda i Boliden uppgick vid utgången av rapportperioden till 4 417 personer, varav 2 298 i Sverige, 1 054 i Finland, 372 i Norge, 667 på Irland och 26 i övriga länder. Detta innebär en minskning med 102 personer jämfört med helåret 2006, då medelantalet anställda uppgick till 4 519 personer. Skillnaden utgörs främst av visstidsanställda sommarvikarier.

Sjukfrånvaron låg under första kvartalet på 5,5 procent, vilket är en ökning jämfört med helåret 2006 då sjukfrånvaron var 5,0 procent. Boliden har som mål att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,8 procent vid utgången av 2008.

Olycksfallsfrekvensen var under första kvartalet 12,1 olycksfall per miljon arbetade timmar, vilket är en minskning jämfört med fjärde kvartalet 2006, som hade 14,7, men en ökning med helåret 2006, som hade 11,2. Boliden har antagit en nollvision vad gäller olycksfall och har som mål att minska frekvensen till mindre än 5,0 olycksfall per en miljon arbetade timmar före utgången av 2011.

MILJÖ

Arbetet med att införa miljöledningssystem enligt standarden ISO 14001 pågår plan enligt för Segment Gruvor. Inom Segment Smältverk är samtliga smältverk utom kopparsmältverket i Rönnskär certifierat. Certifieringsrevision genomfördes på Rönnskär under första kvartalet och certifieringen beräknas bli klar under andra kvartalet i år.

Länsstyrelsen beslutade enligt ”anmälan om mindre ändring” att Boliden får utföra ortdrivning och markarbeten innan miljödomstolsbeslut tagits i expansionsprojektet i Aitikgruvan. En ansökan till Miljödomstolen med yrkande om att få starta byggande av vissa delar i expansionsprojektet lämnades in under första kvartalet.

Moderbolaget

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

ÖVRIGT

Skatter

Den redovisade skattekostnaden för första kvartalet uppgick till 340 (458) MSEK, vilket motsvarar 27 (27) procent av resultatet före skatt. Den betalda skatten var väsentligt lägre och uppgick till 39 (21) MSEK.

PRINCIPER FÖR UPPRÄTTANDE AV DELÅRSRAPPORT

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är oförändrade från bokslutet 2006.

Från och med 1 januari 2007 tillämpas även IFRS 7, Finansiella instrument och IAS 1, Presentation av finansiella rapporter. Som tillägg till ovan är även IFRIC 7, 8, 9, 10 och 11 tillämpliga från 1 januari 2007. Dessa rekommendationer och tolkningar bedöms inte ha någon effekt på koncernens redovisning annat än utformning och omfattning av de tilläggsupplysningar som presenteras i rapporterna.

DELÅRSRAPPORTER

Delårsrapport för januari–juni 2007 lämnas den 19 juli 2007

Delårsrapport för januari–september 2007 lämnas den 30 oktober 2007

Bokslutskommuniké för helåret 2007 lämnas den 7 februari 2008

Stockholm 3 maj 2007

Jan Johansson
VD och koncernchef

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

Resultaträkningar

	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Helår 2006
Försäljningsintäkter	8 455	7 337	35 213
Kostnad för sålda varor	-6 928	-5 364	-25 831
Bruttoresultat	1 527	1 973	9 382
Försäljningskostnader	-108	-119	-404
Administrationskostnader	-98	-89	-409
Forsknings- och utvecklingskostnader	-64	-46	-215
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	29	31	151
Resultatandelar i intressebolag	-	-	17
Rörelseresultat	1 286	1 750	8 522
Finansiella intäkter	27	13	85
Finansiella kostnader	-52	-65	-294
Resultat efter finansiella poster	1 261	1 698	8 313
Skatter	-340	-459	-2 045
Periodens resultat	921	1 239	6 268
Resultat per aktie, SEK	3,18	4,28	21,66
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	3,18	4,28	21,66
Eget kapital per aktie, SEK	58,51	37,69	55,58
Antal aktier	289 457 169	289 387 169	289 457 169
Genomsnittligt antal aktier	289 457 169	289 387 169	289 429 169
Genomsnittl antal aktier eft utspädning	289 457 169	289 782 863	289 429 169

Övriga nyckeltal	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Helår 2006
Avkastning på sysselsatt kapital %	28	44	52
Avkastning på eget kapital %	22	47	51
Soliditet %	60	45	60
Nettoskuld/Eget kapital %	-8	45	-1
Avskrivningar, MSEK	351	329	1 309
Investeringar, MSEK	373	441	1 847
Sysselsatt kapital, MSEK	17 675	16 067	17 667
Nettoskuld, MSEK	-1 293	4 951	-195

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.

Balansräkningar

	31 mars 2007	31 mars 2006	31 dec 2006
Immateriella anläggningstillgångar	3 154	3 185	3 077
Materiella anläggningstillgångar	12 252	12 011	12 062
Uppskjuten skatt	-	445	-
Räntebärande tillgångar	21	21	21
Övriga finansiella anläggningstillgångar	37	55	46
Varulager	5 844	4 697	5 351
Räntebärande kortfristiga fordringar	19	-	-
Övriga fordringar	2 840	2 909	3 176
Likvida medel	4 288	858	3 196
Summa tillgångar	28 455	24 181	26 929
Eget kapital	16 937	10 908	16 089
Avsättningar för pensioner	504	503	493
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 301	284	1 277
Övriga avsättningar	1 025	958	1 016
Räntebärande långfristiga skulder	2 330	4 116	2 302
Räntebärande kortfristiga skulder	200	1 211	228
Övriga kortfristiga skulder	6 158	6 201	5 524
Summa skulder och eget kapital	28 455	24 181	26 929
Specifikation till förändring av eget kapital, Mkr	31 mars 2007	31 mars 2006	31 dec 2006
Ingående balans	16 089	10 289	10 289
Nyemission	-	-	2
Utdelning	-	-	-579
Periodens resultat	921	1 239	6 268
Marknadsvärdering av finansiella instrument, efter skatteeffekt ¹⁾	-81	-619	124
Omräkningsdifferenser	8	-1	-15
Utgående balans	16 937	10 908	16 089

¹⁾Per 070331 uppgick marknadsvärderingen av finansiella instrument, efter skatteeffekt till -739 MSEK.

Kassaflödesanalys

Mkr	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Helår 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 298	2 030	9 646
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	192	-1 031	-1 636
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 490	999	8 010
Investeringsverksamheten			
– Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-373	-441	-1 843
– Övrigt	–	–	104
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-373	-441	-1 739
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 117	558	6 271
Utdelning	–	–	-579
Övrig finansieringsverksamhet	-26	-1 220	-4 014
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26	-1 220	-4 593
Periodens kassaflöde	1 091	-662	1 678
Kursdifferens i likvida medel	1	–	-2
Förändring av likvida medel	1 092	-662	1 676

Information per segment

Kvartal 1 2007, Mkr	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Koncernen
Försäljningsintäkter	1 820	8 943	-2 308	8 455
Rörelseresultat	787	544	-45	1 286
Avskrivningar	153	186	12	351
Investeringar	220	153	–	373
Sysselsatt kapital	4 824	14 452	-1 601	17 675
Kvartal 1 2006, Mkr	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Koncernen
Försäljningsintäkter	1 779	7 651	-2 093	7 337
Rörelseresultat	732	1 029	-11	1 750
Avskrivningar	141	188	–	329
Investeringar	203	238	–	441
Sysselsatt kapital	4 223	14 130	-2 285	16 067
Helår 2006, Mkr	Gruvor	Smältverk	Övrigt	Koncernen
Försäljningsintäkter	7 261	37 514	-9 562	35 213
Rörelseresultat	3 010	5 652	-140	8 522
Avskrivningar	543	765	1	1 309
Investeringar	1 065	782	–	1 847
Sysselsatt kapital	4 393	14 474	-1 199	17 667

Sysselsatt kapital som redovisas under övrigt avser i huvudsak marknadsvärdering av hedge.

Produktion

SEGMENT GRUVOR

Gruvor	Ägarandel, %	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Förändring i %
AITIK	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		4 678	4 342	8
Ingående halter				
Koppar (%)		0,28	0,50	-44
Guld (g/ton)		0,14	0,28	-50
Silver (g/ton)		3,09	2,87	8
Metallproduktion				
Koppar, ton		11 116	19 190	-42
Guld, kg		322	605	-47
Silver, kg		9 723	8 766	11
BOLIDENOMRÅDET	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		454	447	2
Ingående halter				
Zink (%)		5,1	6,0	-15
Koppar (%)		1,0	1,8	-44
Bly (%)		0,5	0,5	0
Guld (g/ton)		1,5	1,6	-6
Silver (g/ton)		75	70	7
Metallproduktion				
Zink, ton		18 229	21 010	-13
Koppar, ton		3 407	6 258	-46
Bly, ton		932	479	95
Guld, kg		368	473	-22
Silver, kg		22 406	19 886	13
GARPENBERG	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		314	269	17
Ingående halter				
Zink (%)		6,1	5,5	11
Koppar (%)		0,1	0,1	0
Bly (%)		2,3	2,2	5
Guld (g/ton)		0,3	0,3	0
Silver (g/ton)		128	132	-3
Metallproduktion				
Zink, ton		17 056	13 227	29
Koppar, ton		180	169	7
Bly, ton		5 588	4 784	17
Guld, kg		50	62	-19
Silver, kg		29 537	26 818	10
TARA	100			
Anrikat tonnage, tusen ton		686	694	-1
Ingående halter				
Zink (%)		8,5	8,6	-1
Bly (%)		1,5	1,6	-6
Metallproduktion				
Zink, ton		53 746	54 988	-2
Bly, ton		6 768	6 970	-3

Produktion

SEGMENT SMÄLTVERK

Smältverk	Ågarandel, %	Kvartal 1 2007	Kvartal 1 2006	Förändring i %
RÖNSKÅR	100			
Smältmaterial, ton				
Koppar, ton				
Primärt		150 324	147 085	2
Sekundärt		38 565	36 400	6
Totalt		188 889	183 485	3
Produktion				
Katodkoppar, ton		59 346	57 901	2
Bly, ton		8 229	7 763	6
Zinkklinker, ton		8 947	8 871	1
Guld, kg		3 288	4 368	-25
Silver, kg		98 757	103 125	-4
HARJAVALTA				
Smältmaterial, ton				
Kopparkoncentrat		118 497	135 730	-13
Produktion, ton				
Katodkoppar		30 726	32 128	-4
Guld, kg		1 224	1 238	-1
Silver, kg		9 496	10 466	-9
BERGSÖE				
Produktion, ton				
Blylegeringar		12 062	12 633	-5
Tennlegeringar		203	233	-13
KOKKOLA				
Smältmaterial, ton				
Zinkkoncentrat		141 159	139 358	1
Produktion, ton				
Zink, ton		75 540	68 230	11
ODDA				
Smältmaterial, ton				
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker		73 137	72 131	1
Produktion, ton				
Zink, ton		39 219	40 225	-3
varav omarbetad zink		1 019	0	
Aluminiumfluorid, ton		8 980	8 200	10

Kvartalsdata Koncernen

KVARTALSDATA KONCERNEN	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	Q1 2007
METALLPRISER								
Koppar (USD/ton)	3 394	3 759	4 299	4 944	7 251	7 670	7 087	5 941
Zink (USD/ton)	1 274	1 298	1 631	2 248	3 301	3 363	4 194	3 460
Bly (USD/ton)	987	892	1 058	1 240	1 095	1 189	1 622	1 787
Guld (USD/oz)	428	440	485	554	629	622	614	650
Silver (USD/oz)	7,15	7,07	8,05	9,71	12,25	11,70	12,58	13,29
VALUTAKURSER								
USD/SEK	7,28	7,65	7,93	7,78	7,40	7,24	7,08	7,01
EUR/USD	1,26	1,22	1,19	1,20	1,26	1,27	1,29	1,31
EUR/SEK	9,19	9,35	9,46	9,35	9,30	9,23	9,13	9,19
USD/NOK	6,38	6,37	6,61	6,67	6,23	6,32	6,41	6,23
METALLPRODUKTION GRUVOR								
Zink, ton	80 164	86 800	87 548	89 225	80 090	76 288	82 040	89 031
Koppar, ton	19 258	21 484	27 161	25 617	21 835	19 858	19 515	14 703
Bly, ton	11 085	13 470	12 864	12 233	10 779	12 160	13 606	13 288
Guld, kg	969	1 101	1 349	1 139	1 172	1 001	1 198	739
Silver, kg	62 799	50 158	54 629	55 470	52 700	47 493	55 977	62 303
METALLPRODUKTION SMÄLTVERK								
Koppar, ton	80 939	88 143	89 429	90 029	87 866	87 843	90 653	90 072
Guld, kg	5 082	5 459	4 715	5 606	4 238	5 315	4 535	4 512
Silver, kg	128 432	125 608	91 492	113 591	101 976	95 846	102 989	108 253
Bly, ton	7 460	2 510	8 156	7 763	6 909	3 111	7 765	8 229
Blylegering, ton (Bergsöe)	12 006	8 779	12 053	12 633	12 923	7 110	12 025	12 062
Zink, ton	104 378	107 429	112 537	108 455	109 566	112 805	112 073	114 759
Aluminiumflorid, ton	8 292	6 014	8 203	8 200	7 891	5 040	7 631	8 980
Försäljningsintäkter	4 687	4 924	6 372	7 337	8 850	9 299	9 728	8 455
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	655	998	1 949	2 079	2 779	2 421	2 551	1 637
Rörelseresultat (EBIT)	351	686	1 634	1 750	2 451	2 095	2 225	1 286
Resultat efter finansiella poster	269	610	1 581	1 697	2 364	2 067	2 185	1 261
Periodens resultat	166	435	1 189	1 239	1 738	1 541	1 750	921
Kassaflöde från den löpande verksamheten	712	632	947	999	2 383	1 681	2 947	1 490
Resultat per aktie SEK	0,57	1,50	4,11	4,28	6,01	5,32	6,04	3,18
Avkastning på sysselsatt kapital %	9	18	42	44	62	51	51	28
Nettoskuld/Eget kapital %	69	64	54	45	30	16	-1	-8

KONTAKTPERSONER FÖR INFORMATION:

Jan Johansson, VD och koncernchef
Tel +46 8 610 16 02, Mobil +46 70 555 02 02
jan.c.johansson@boliden.com

Staffan Bennerdt, Ekonomi- och finansdirektör
Tel +46 8 610 15 20, Mobil+46 70 513 61 14
staffan.bennerdt@boliden.com

Bolidens hemsida: www.boliden.com