



Delårsrapport januari-mars 2008

Lennart Evrell

VD och koncernchef

Carina Wång

T.f. Ekonomi- och finansdirektör

BOLIDEN

Viktiga händelser kvartal 1

Marknad

- Stabil global efterfrågan på metaller
- Positiv prisutveckling; koppar, bly, guld, silver och svavelsyra
- Stabilt zinkpris under kv 1, men lägre än kv 4

Boliden

- Stabila volymer för smältverk, lägre volymer för gruvor
- Ökning av malmreserver
- Starkt kassaflöde
- Försäljningsintäkter 9 303 (8 455) MSEK
- Rörelseresultat 1 231 (1 286) MSEK
- EBIT-marginal 13% (15%)
- Avkastning på eget kapital 39% (22%)



Metallmarknaden

BOLIDEN

Stabil efterfrågan på zink...

ZINK	Kv 1 2008 vs. Kv 4 2007	Kv 1 2008 vs. Kv 1 2007
Global		
– Konsumtion	1,8%	1,4%
– Produktion	-3,5%	1,3%
USA		
– Konsumtion	-0,8%	-2,8%
Europa		
– Konsumtion	0,3%	-1,7%
Kina		
– Konsumtion	4,0%	8,6%

- Fortsatt stark tillväxt i Kina.
- Nedbromsning i Europa.
- Svag efterfrågan från byggbranschen och bilindustrin i USA.

Källa: CRU

...och på koppar

KOPPAR	Kv 1 2008 vs. Kv 4 2007	Kv 1 2008 vs. Kv 1 2007
Global		
– Konsumtion	3,3%	1,2%
– Produktion	0,0%	3,6%
USA		
– Konsumtion	4,0%	-6,5%
Europa		
– Konsumtion	2,8%	-7,0%
Kina		
– Konsumtion	4,0%	14,3%

- Fortsatt stark tillväxt i Kina.
- Lägre lager i USA och Europa motsäger att efterfrågan har minskat.
- Minskning i Europa av efterfrågan på koppar av lägre kvalitet.

Källa: CRU

BOLIDEN

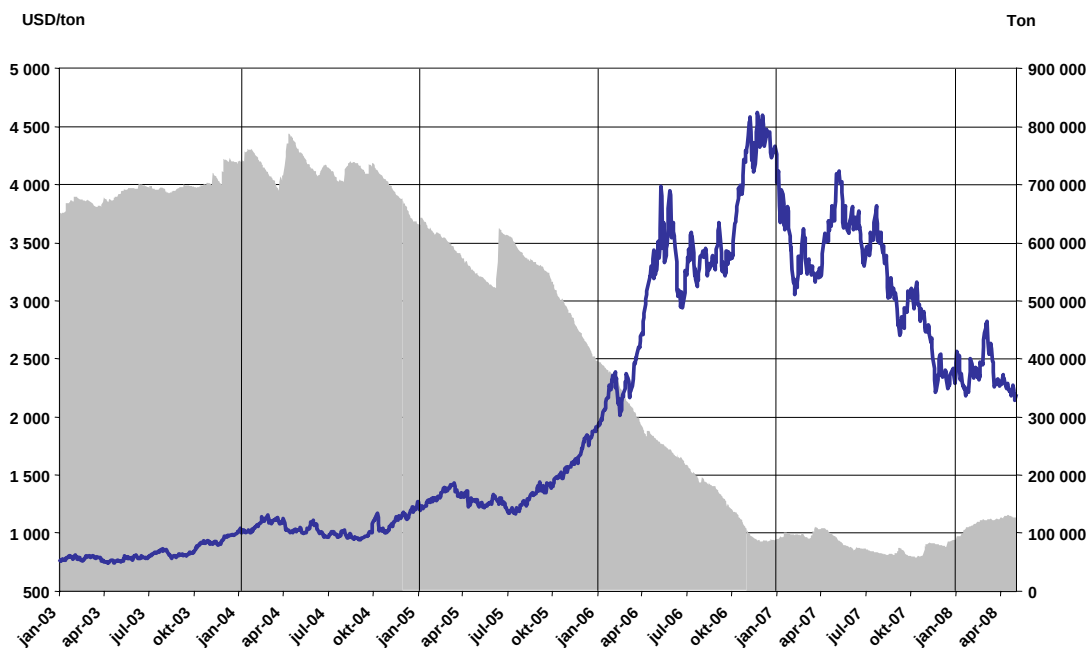
Zink och kopparlager uppdatering Kv 1 (LME, SHFE and COMEX)

	Ton, totalt	Förändring sedan kv 4-07	Konsumtions- dagar
Zink	196 496	+53 617	5,9
	Ton, totalt	Förändring sedan kv 4-07	Konsumtions- dagar
Koppar	177 781	-60 558	3,4

Kommentarer och viktiga händelser

- Lagren fortfarande historiskt låga – därav höga priser.
- Sex månader i rad med ökade zinklager.
- Ökad produktion i zinkgruvorna.
- Fem månader med sjunkande kopparlager.
- Gruvproduktionen av koppar har svårt att möta efterfrågan.

Zinkpris (spot) och lager (LME)

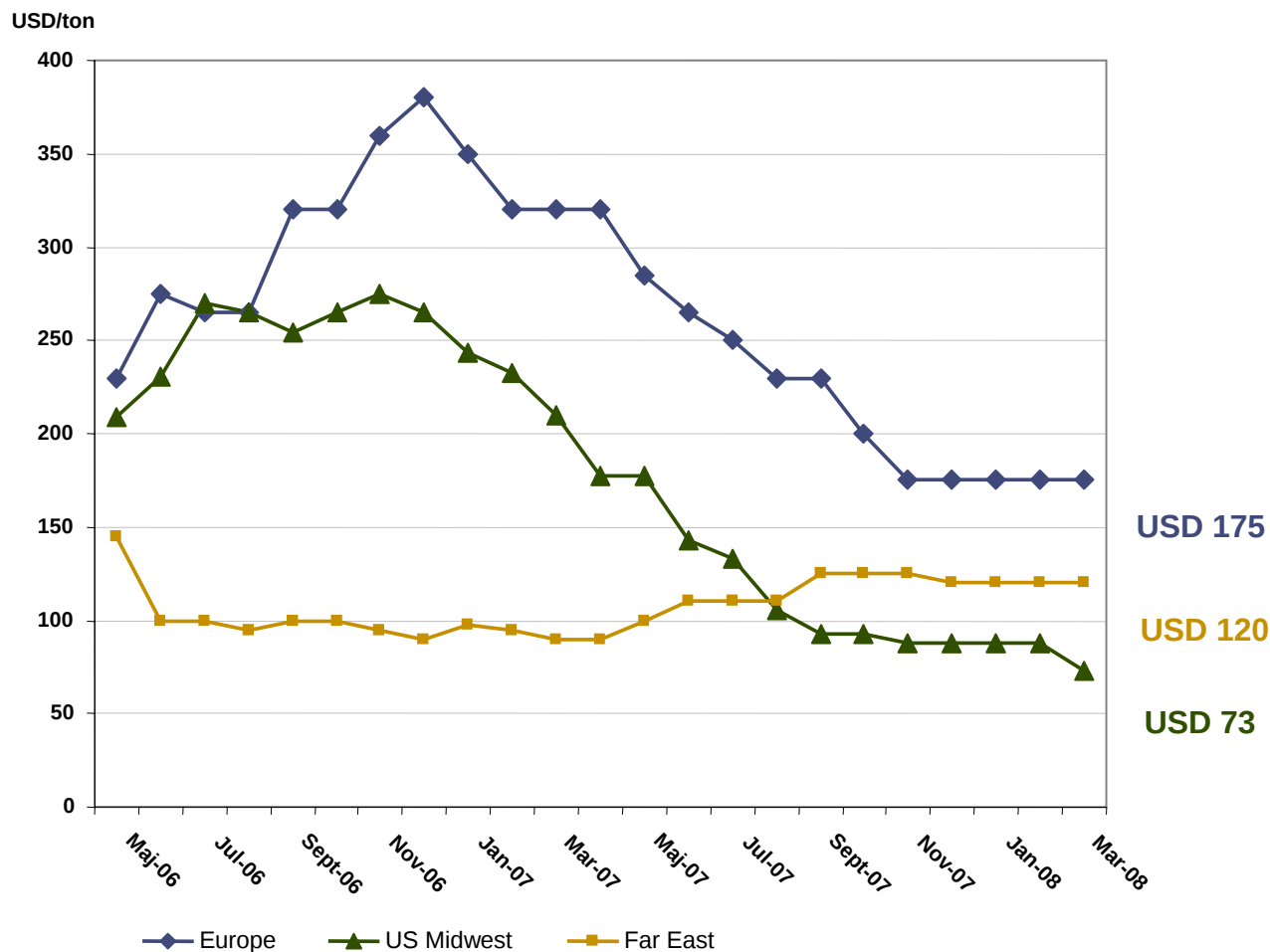


LME zinkpris (genomsnitt)

	USD/t	Kv 1-08 vs. period
Kv 1 2007	3 460	-30%
Kv 2 2007	3 664	-34%
Kv 3 2007	3 238	-25%
Kv 4 2007	2 646	-8%
Kv 1 2008	2 426	—

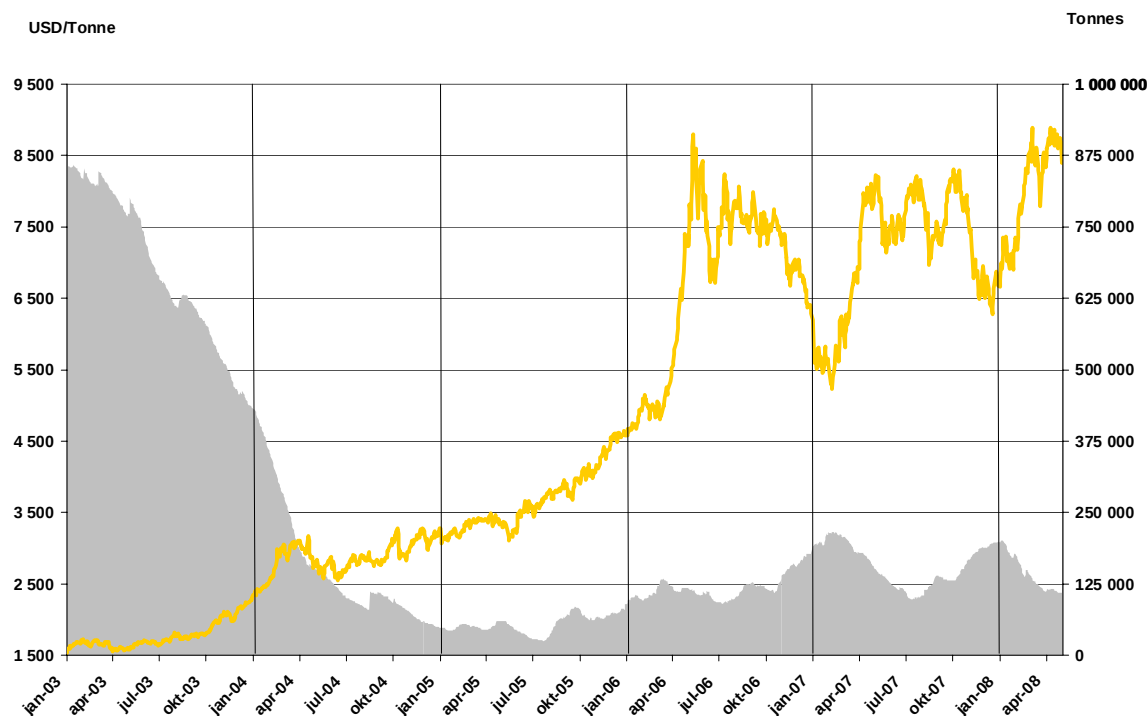
Källa: LME, Closing tonnage

Press på zinkmetallpremierna (spot)



Data: CRU Monitor Zinc

Kopparpris (spot) och lager (LME)

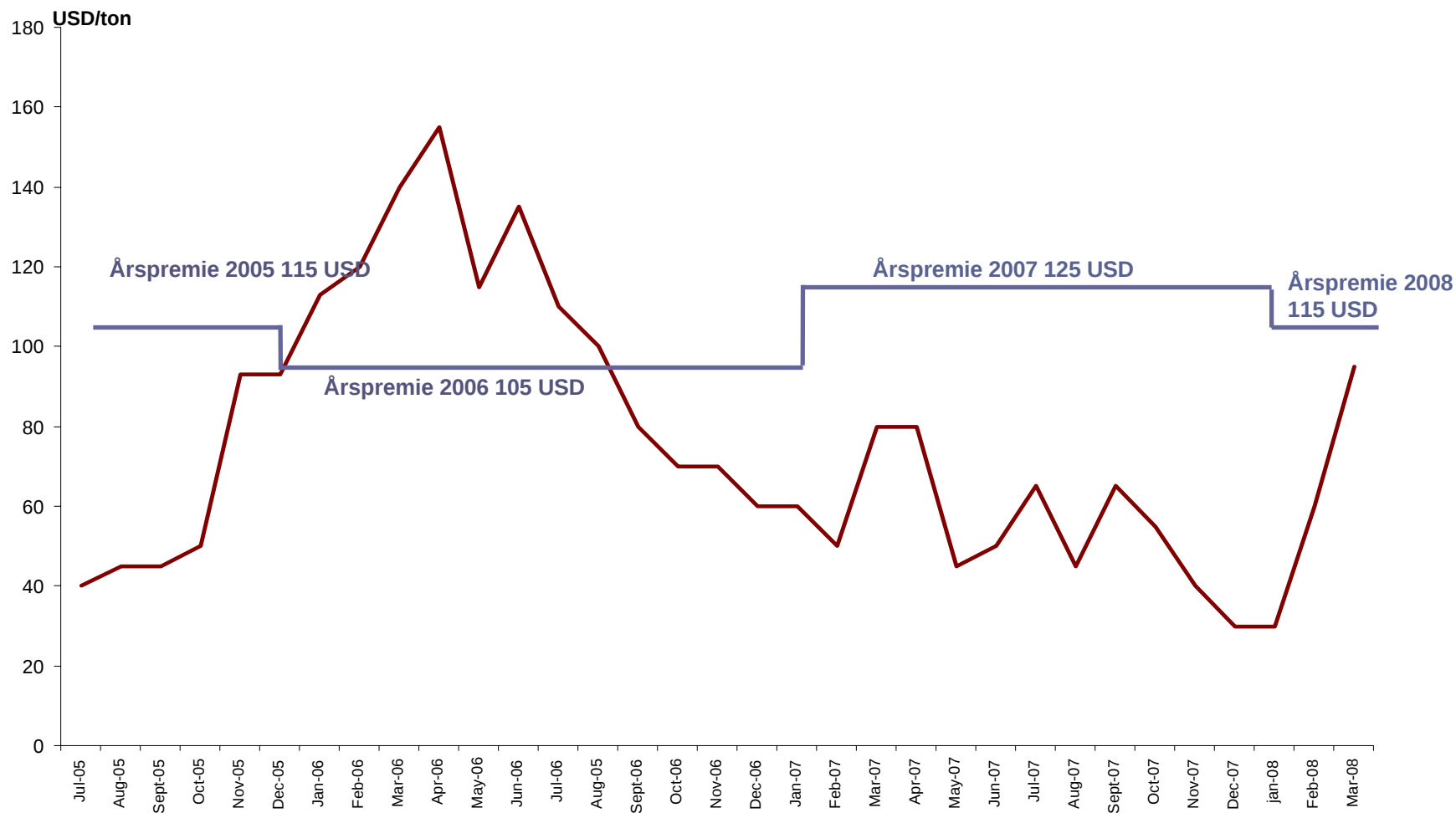


LME kopparpris (genomsnitt)

	USD/t	Kv 1-08 vs. period
Q1 2007	5 941	+31%
Q2 2007	7 635	+ 2%
Q3 2007	7 714	+ 1%
Q4 2007	7 239	+ 7%
Q1 2008	7 763	—

Källa: LME

Europeiska kopparmetallpremier (spot)



Källa: CRU Monitor Copper

— Spot CIF Rotterdam

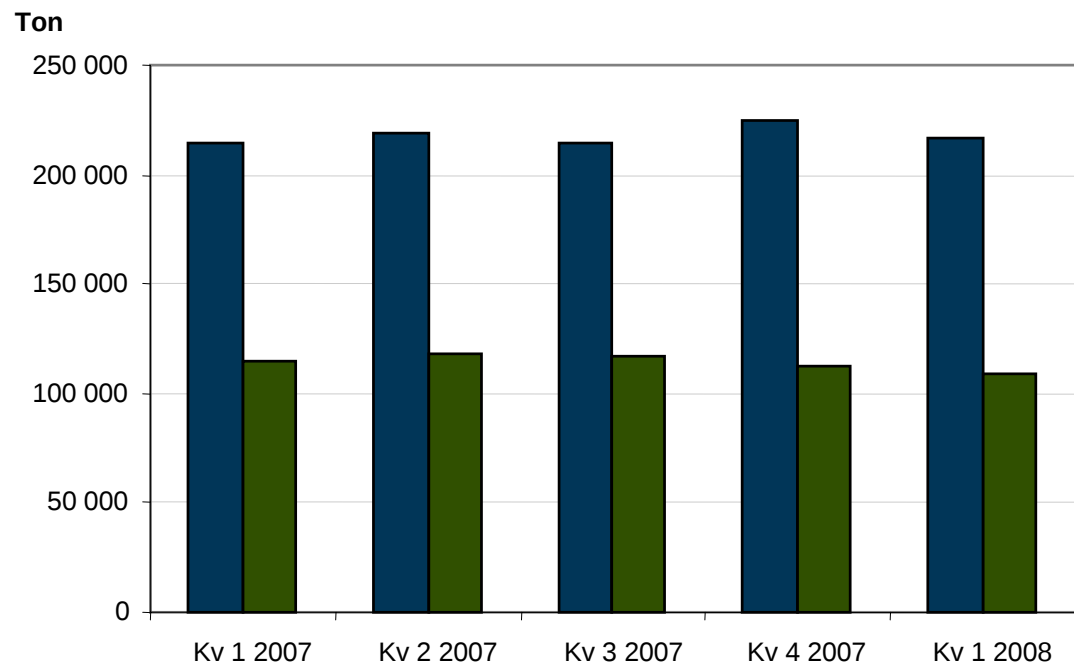
BOLIDEN



Segment Smältverk



Zinksmältverkens sligavverkning och metallproduktion

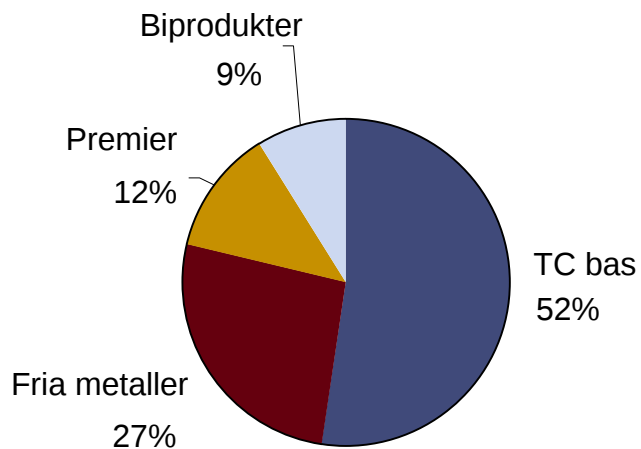


- Produktionsstörning i Odda-smältverkets rostningsprocess
- Planerat mindre underhållsstopp i Kokkola
- Högre volymer i Kokkola

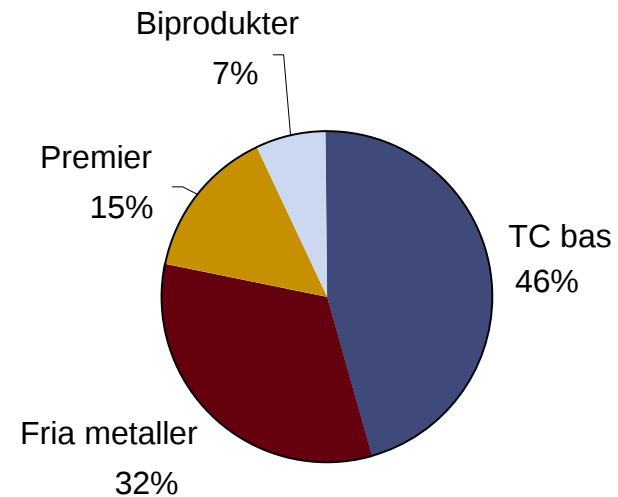
Bolidens Zinksmältverk

– ungefärlig fördelning

Kv 1 2008

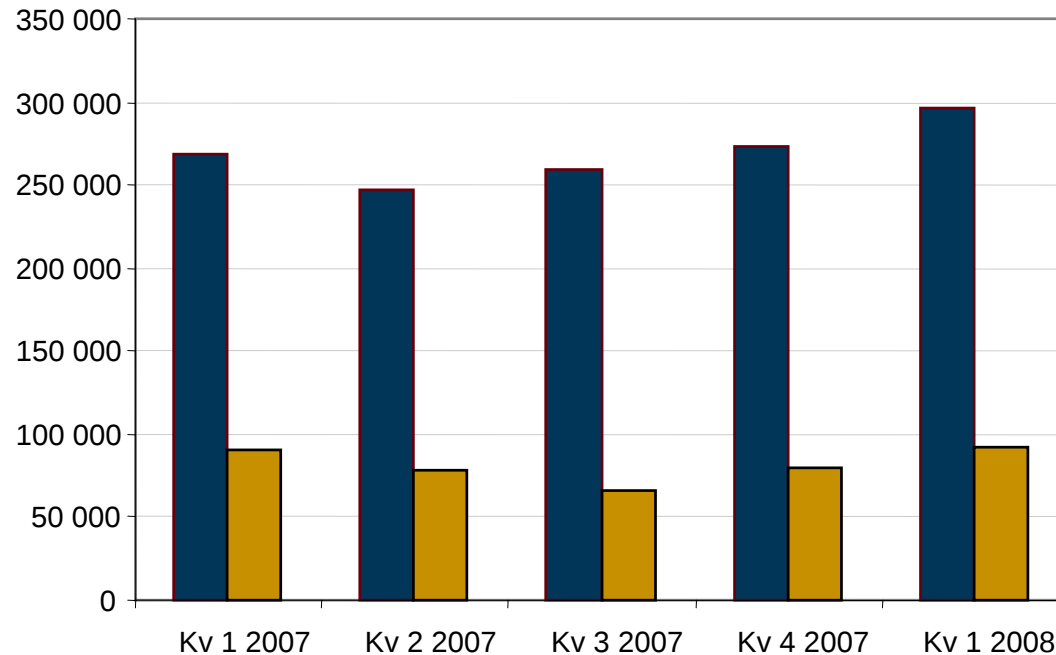


Kv 1 2007



Kopparsmältverkens sligavverkning och metallproduktion

Ton

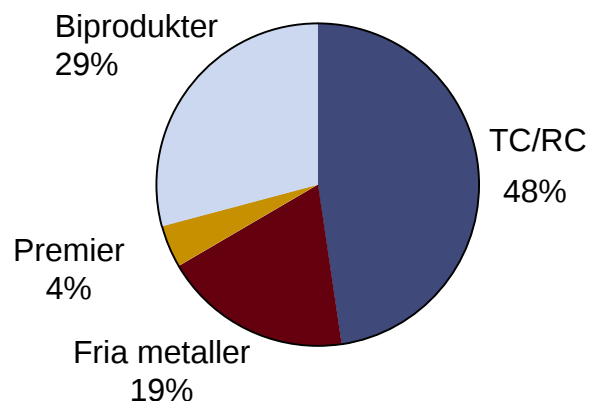


- Harjavalta nära full kapacitet efter uppstartsproblem under Kv 4.
- Varierande kvalitet på koncentrat påverkar Harjavalta och Rönnskär.
- Högre produktion av svavelsyra.

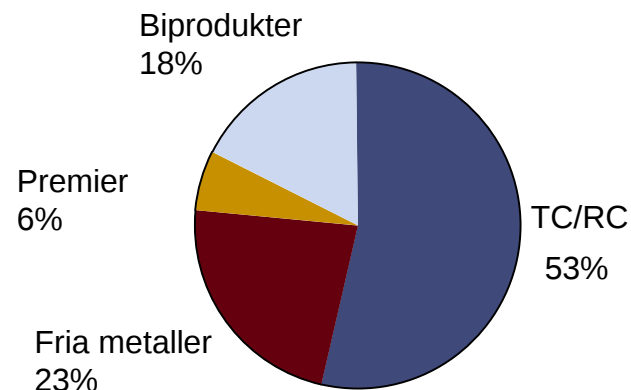
Bolidens kopparsmältverk

– ungefärlig fördelning

Kv 1 2008



Kv 1 2007

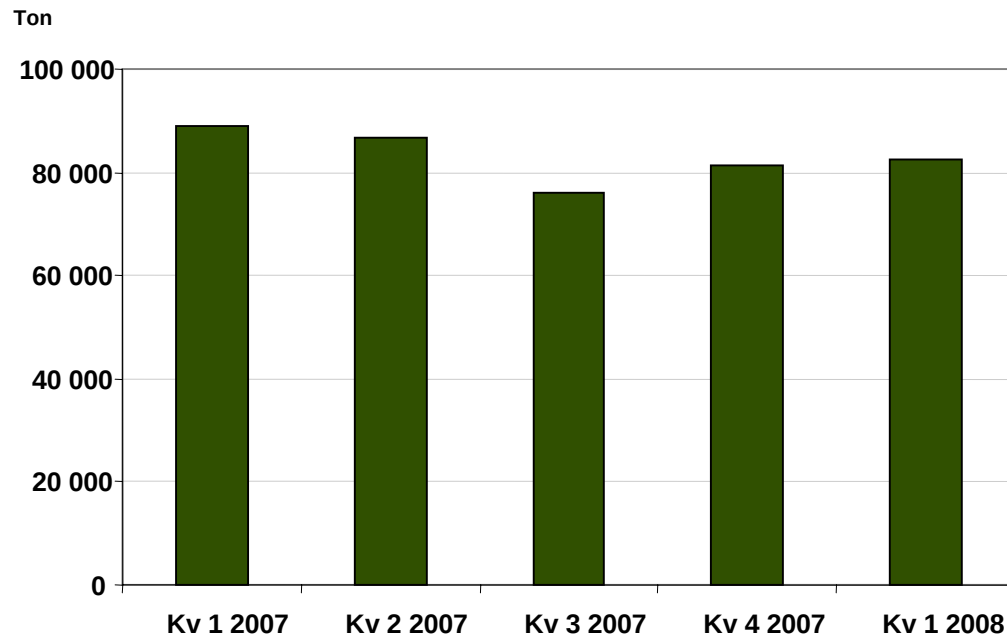




Segment Gruvor

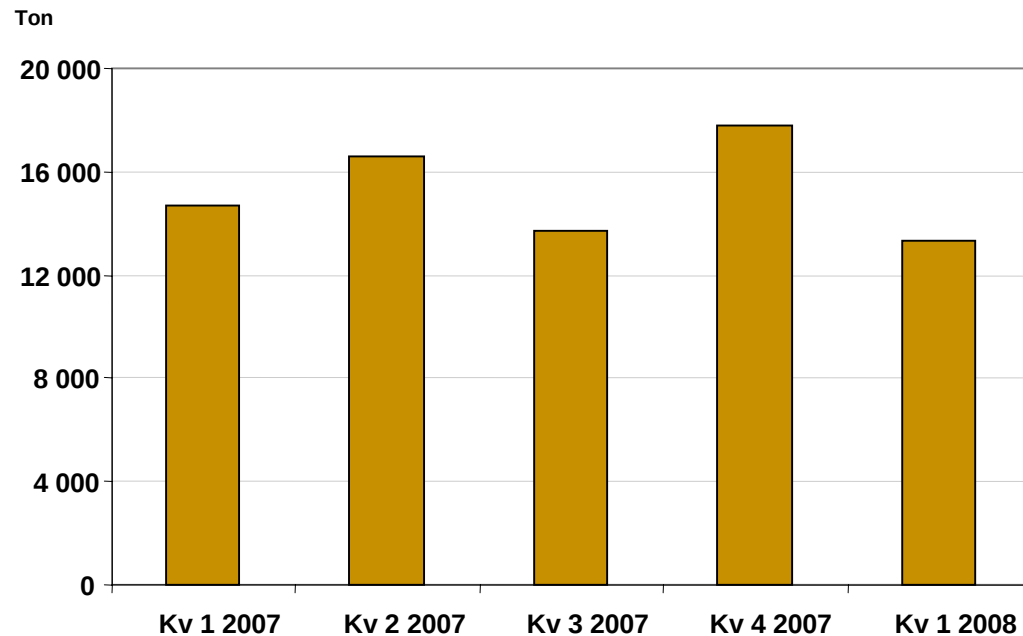
BOLIDEN

Zinkproduktion Gruvor



- Lägre halter i Bolidenområdet – Maurliden ur produktion.
- Produktionsneddragning påbörjad i Bolidenområdet.
- Hög malmproduktion, men lågt anrikat tonnage i Garpenberg.

Kopparproduktion Gruvor



- Lägre anrikat tonnage på grund av svärmalen malm i Aitik.
- Aitik's metallhalt 0.27%, under genomsnittsnivån.

Utökade malmreserver

Garpenberg:

- Malmreserverna ökade med 20 procent och mineraltillgångarna med 48 procent.
- 15 års produktionsmässig livslängd.

Bolidenområdet:

- Malmreserverna ökade med 40 procent och mineraltillgångarna med 30 procent.
- 5,5 års produktionsmässig livslängd.

Tara:

- 7 års produktionsmässig livslängd.

Aitik:

- Längre än 18 års produktionsmässig livslängd.



Finansiell information

Finansiell utveckling Kv 1 2008

MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring
Försäljningsintäkter	9 303	8 455	10%
Rörelseresultat, EBIT	1 231	1 286	-4%
EBIT %	13	15	-2%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 198	1 117	7%
Resultat per aktie	4,62	3,18	45%
Avkastning på sysselsatt kapital	25%	28%	
Avkastning på eget kapital	39%	22%	
Nettoskuld/Eget kapital	31%	-8%	

EBIT – Kv 1 2008 vs. Kv 1 2007

MSEK	Kv 1
EBIT 2007	1 286
Valutaeffekter	-435
Metallpriser och villkor	37
Differens - metallprissäkringar	249
Differens - lagerresultat	359
Definitivpriser (MAMA)	212
Smält- och raffineringsslöner - villkor	-77
Premier	<u>-15</u>
Total effekt priser och villkor	765
Volymförändringar, Smältverk	-66
Volymförändringar, Gruvor	<u>-170</u>
Totala volymförändringar	-236
Kostnadsförändringar	-150
Övrigt	1
EBIT 2008	1 231

EBIT – Kv 1 2008 vs. Kv 4 2007

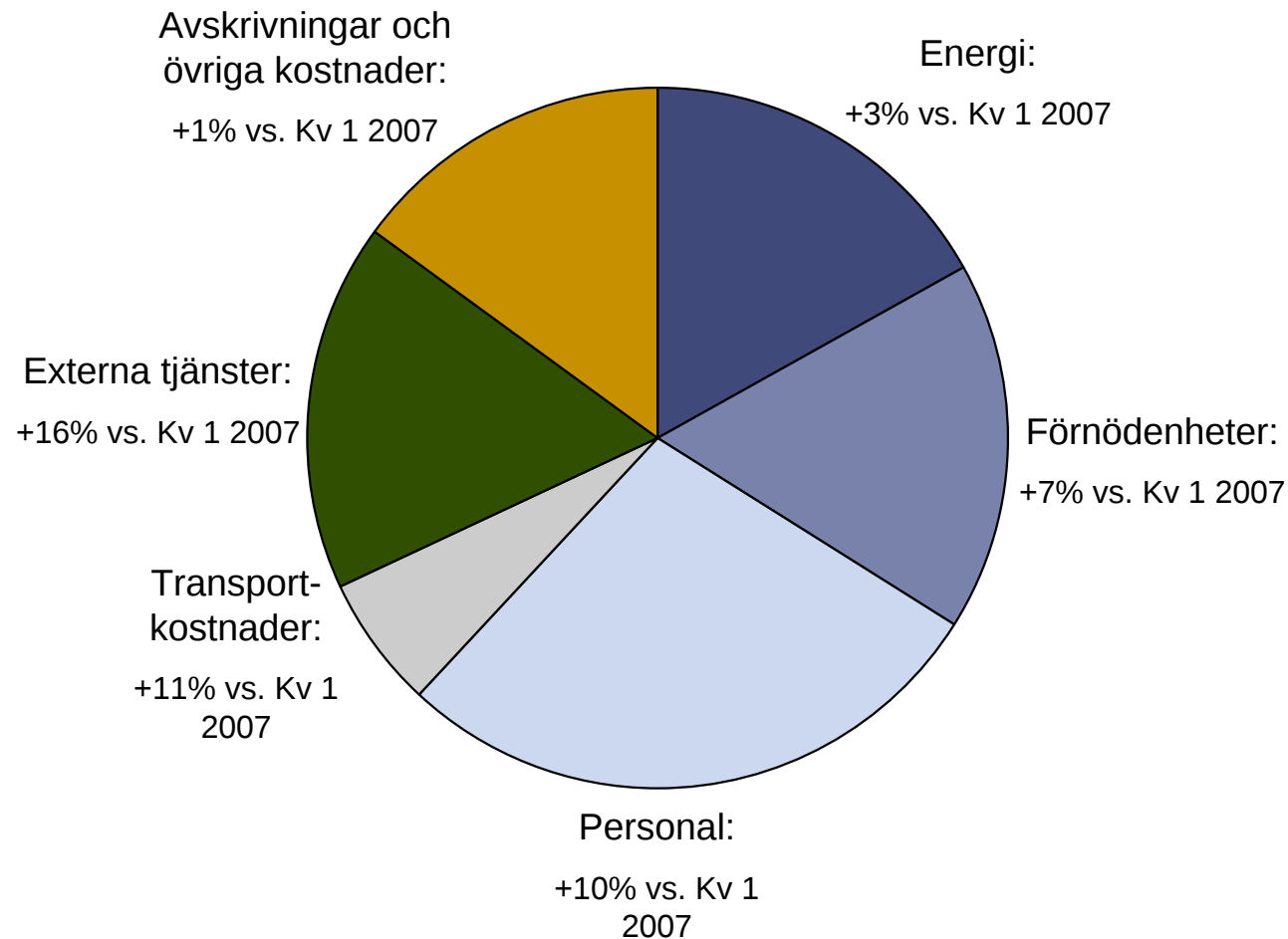
MSEK	
EBIT Kv 4 2007	590
Valutaeffekter	-115
Metallpriser och villkor	371
Differens - metallprissäkringar	-31
Differens - lagerresultat	582
Definitivpriser (MAMA)	33
Smält- och raffineringsslöner - villkor	-19
Premier	<u>-42</u>
Total effekt priser och villkor	894
Volymförändringar, Smältverk	- 80
Volymförändringar, Gruvor	<u>- 216</u>
Totala volymförändringar	-296
Kostnadsförändringar	167
Övrigt	-9
EBIT Kv 1 2008	1 231

Omvärderat processlager Kv 1

	Utfall dec 2007		Utfall mars 2008		Prisförändring	Process- lager extern del	Processlager marknadsvärde (MSEK)	
	Medel	UB	Medel	UB			Kv 1	Förändring (EBIT)
Metallpriser (cash):								
Cu SEK/ton	42 447	42 954	50 891	50 635	8 188 SEK/ton	32 kt	~ 1 599	~ 259

- Totalt 305 MSEK
- Koppar 259 MSEK
- Zink något negativt
- Övrigt positivt

Kostnadsstruktur Kv 1 2008



Kommentarer:

- 8% ökning jämfört med Kv 1 2007.
- 5% minskning jämfört med Kv 4 2007.

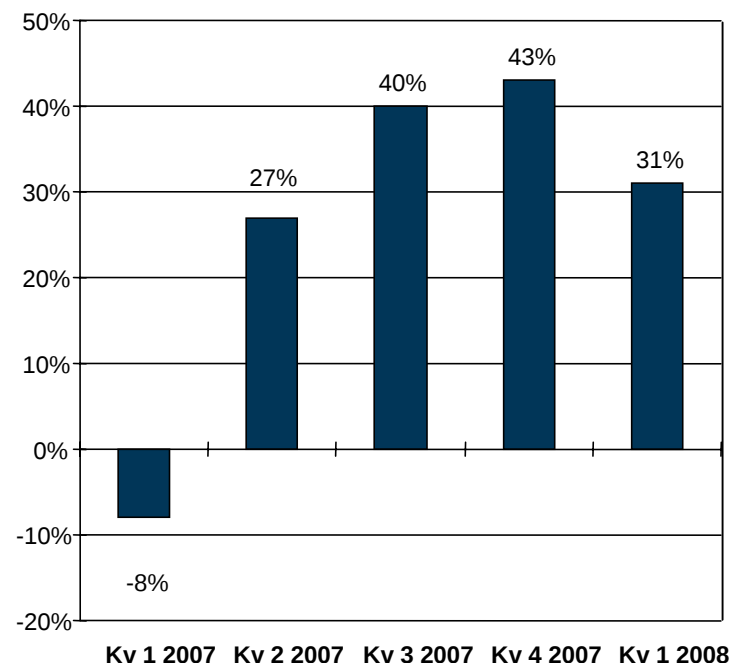
Kassaflöde Kv 1

- Kassaflöde från den löpande löpande verksamheten 1 815 (1 490) MSEK
- Capex 617 (373) MSEK
- Fritt kassaflöde 1 198 (1 117) MSEK
- Nettoskuld 4 299 (-1 293) MSEK

Kapitalstruktur 31 mars 2008

Mdr SEK	31 mars 2008	31 mars 2007
Balansräkningar total	27,2	28,5
Sysselsatt kapital	19,4	17,7
Eget kapital	13,7	16,9
Nettoskuld	4,3	-1,3
Nettoskuldsättning	31%	-8%
Soliditet	50%	60%

Nettoskuldsättning



EBIT per segment

MSEK	Kv 1 2008	Kv 1 2007	Förändring
Smältverk	727	544	34%
Gruvor	457	787	-42%
Övrigt / elimineringar	47	-45	-
Koncernen	1 231	1 286	-4%

EBIT, Smältverk

- Priser och villkor 528 MSEK
- Volymförändring -66 MSEK
- Kostnadsförändring -105 MSEK

EBIT, Gruvor

- Priser och villkor 159 MSEK
- Volymförändring -170 MSEK
- Kostnadsförändring -74 MSEK



Utveckling och planering

- Stabil efterfrågan
- Minskad gruvproduktion i Bolidenområdet
- Planerat produktionsstopp vid smältverken under kv 2, EBIT-påverkan ca -100 MSEK

A nighttime photograph of a city skyline, likely New York City, featuring several illuminated skyscrapers. A construction crane is visible on the left side of the frame. The text is overlaid in the center of the image.

**”Boliden producerar metaller
som får det moderna samhället
att fungera”**