



Delårsrapport

Januari – juni 2008

Lennart Evrell

VD och koncernchef

Carina Wång

T.f. Ekonomi- och finansdirektör

BOLIDEN

Viktiga händelser kvartal 2

Marknad

- Stabil global efterfrågan på basmetaller
- Stabil prisutveckling för koppar, guld och silver, positiv utveckling för svavelsyra
- Fortsatt fallande zinkpris, brant fall för blypriset
- Fortsatt dollarförsvagning

Boliden

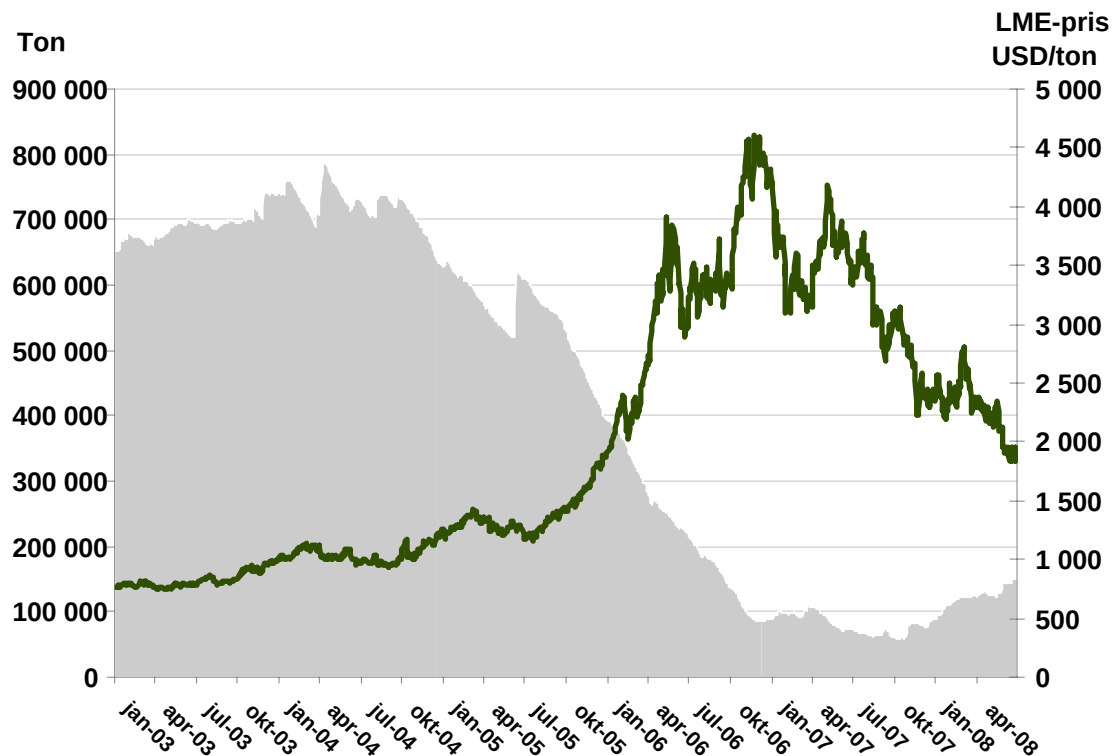
- Minskning av volymer för Gruvor, minskning av zinkvolymer för Smältverk
- Försäljningsintäkter 7 885 (9 292) MSEK
- Rörelseresultat 406 (2 220) MSEK
- EBIT-marginal 5 % (24 %)
- Avkastning på eget kapital 22 % (12 månader)
- Stark rörelsekapitalutveckling, starkt kassaflöde



Marknaden

NM BOLIDEN

Zinkpriset pressas av ökad global produktion



LME zinkpris (genomsnitt)

	USD/t	Kv 2-08 vs. period
Kv 2 2007	3 664	- 42 %
Kv 3 2007	3 238	- 35 %
Kv 4 2007	2 646	- 20 %
Kv 1 2008	2 426	- 13 %
Kv 2 2008	2 115	0 %

- Stabil efterfrågan som drivs av Kina
- Ett stort antal småskaliga gruvor bidrar till den globala produktionen av zinkkoncentrat
- Ökad global smältverkskapacitet för zink, kinesiska smältverk bidrar stort
- Globala zinklagren fortsätter att växa, men nivåerna är fortfarande historiskt låga
- Produktionskostnaderna väntas fortsätta stiga

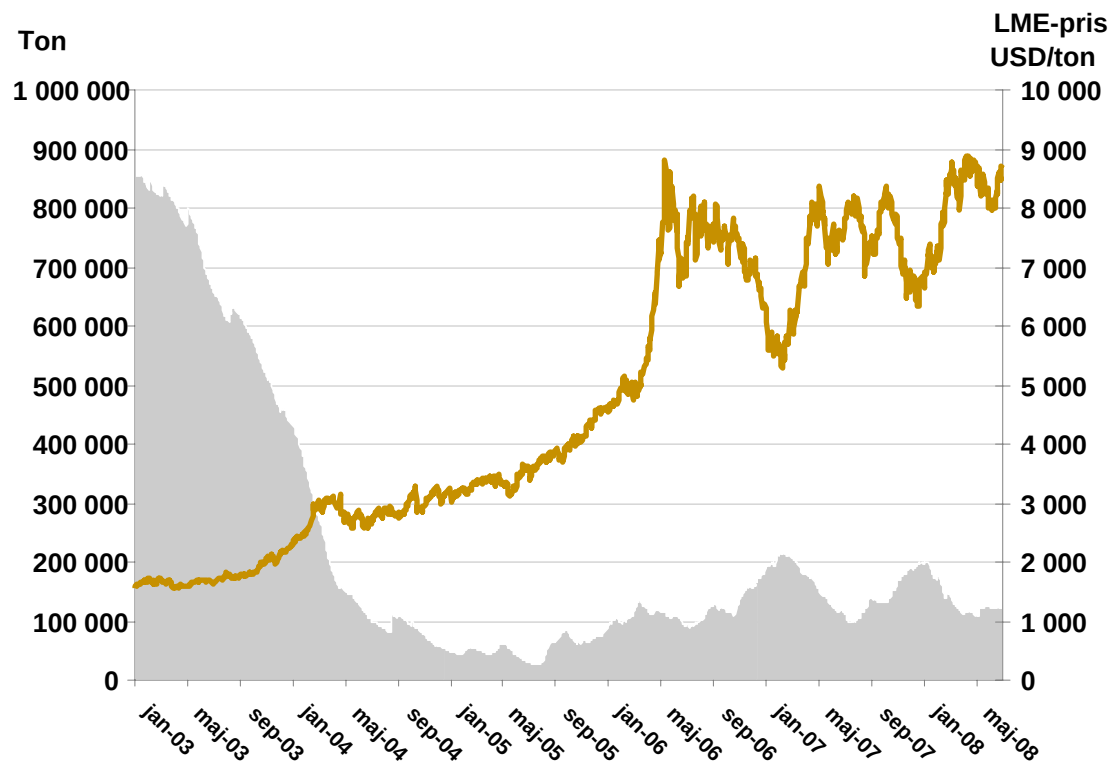
Stabil global efterfrågan på zink under Kv 2

Zink	Kv 2-08 vs. Kv 2-07	Kv 2 vs. Kv 1	Kv 2-08 kton
Global			
– Konsumtion	3,2 %	1,6 %	2 880
– Produktion	7,1 %	8,3 %	3 050
Kina			
– Konsumtion	8,4 %	2,7 %	960
Europa			
– Konsumtion	1,5 %	1,0 %	693
USA			
– Konsumtion	-0,4 %	-0,4 %	249

- Fortsatt stark efterfrågan i Kina och andra tillväxtmarknader
- Relativt god tillväxt i Europa
- Fallande efterfrågan i USA till följd av svag utveckling inom bygg- och fordonsindustrierna
- Produktionen från kända fyndigheter förväntas inte långsiktigt kunna tillgodose ens en måttlig efterfrågan på zink

Källa: CRU

Kopparpriset hålls uppe av begränsad tillgång



LME kopparpris (genomsnitt)

	USD/t	Kv 2-08 vs. period
Kv 2 2007	7 635	+ 11 %
Kv 3 2007	7 714	+ 10 %
Kv 4 2007	7 239	+ 17 %
Kv 1 2008	7 763	+ 9 %
Kv 2 2008	8 448	0 %

- Fortsatt stark efterfrågan i Kina, svag i USA
- Minskad produktion till följd av arbetsmarknadskonflikter, lägre malmhalter etc., gruvor har fortfarande svårt att nå uppsatta produktionsmål
- Planerade underhållsstopp vid många smältverk

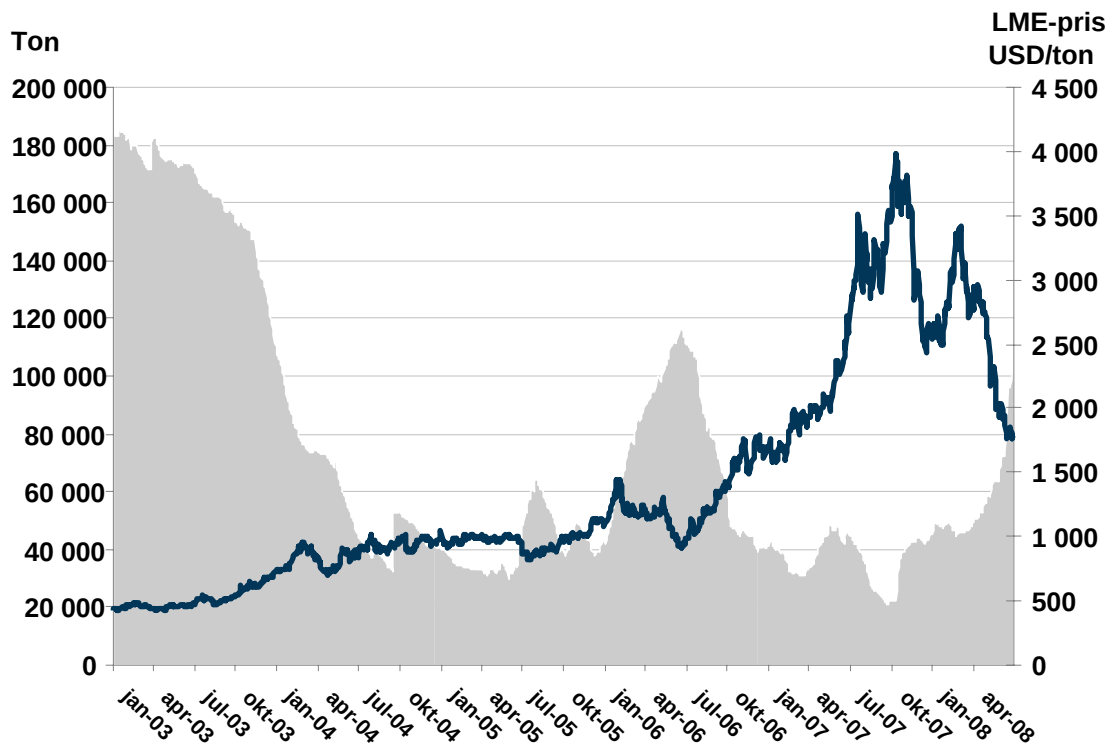
Svag global efterfrågan på koppar under Kv 2

Koppar	Kv 2-08 vs. Kv 2-07	Kv 2 vs. Kv 1	Kv 2-08 kton
Global			
– Konsumtion	-0,5 %	1,6 %	4 674
– Produktion	-0,4 %	0,5 %	4 466
Kina			
– Konsumtion	11,3 %	0,1 %	1 262
Europa			
– Konsumtion	-7,1 %	3,3 %	1 196
USA			
– Konsumtion	-7,1 %	-2,5 %	540

- Stark efterfrågan i Kina trots problemen under Kv 2 (jordbävning och sträng vinter)
- Inbromsning i Europa
- Fallande efterfrågan i USA till följd av svag utveckling inom bygg- och fordonsindustrierna
- Kopparprojekt drabbade av förseningar
- Koncentrat av lägre kvalitet på världsmarknaden

Källa: CRU

Blypriset pressas av växande lager



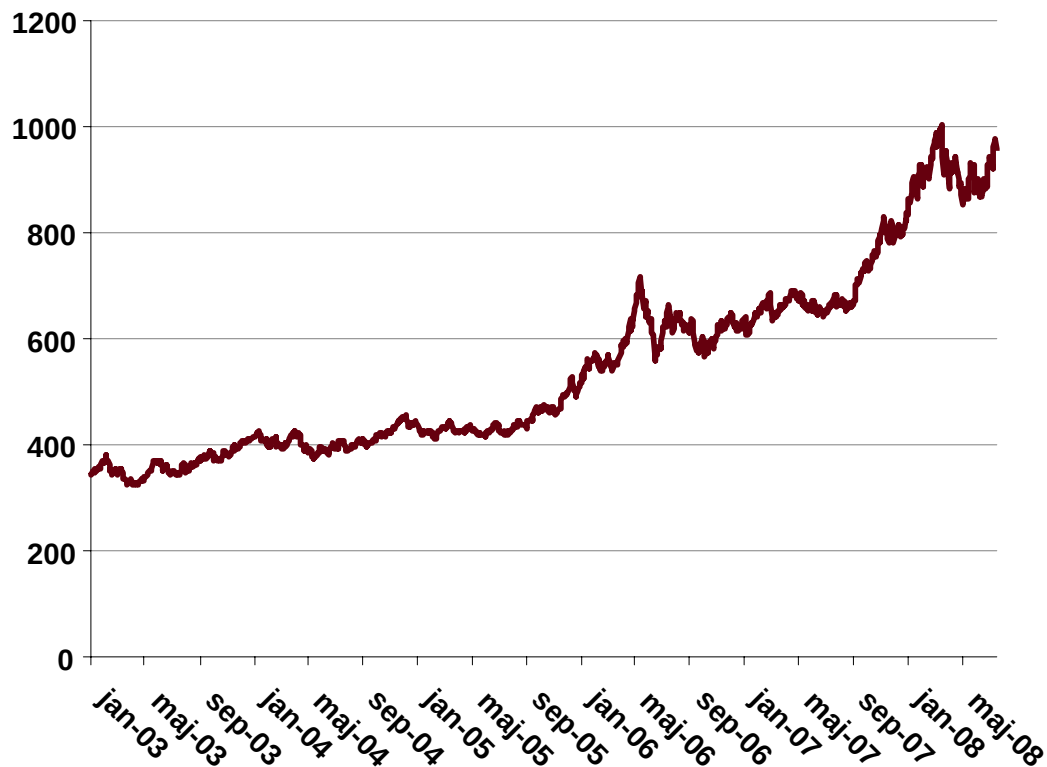
LME blypris (genomsnitt)

	USD/t	Kv 2-08 vs. period
Kv 2 2007	2 182	+ 6 %
Kv 3 2007	3 141	- 26 %
Kv 4 2007	3 262	- 29 %
Kv 1 2008	2 891	- 20 %
Kv 2 2008	2 316	0 %

- Växande lager, takten accelererade i juni
- Global ekonomisk avmattning
- God tillgång på koncentrat och skrot

Guldpriset

LBMA-pris
USD/oz



Guldpris (LBMA)

	USD/oz	Kv 2-08 vs. period
Kv 2 2007	668	34 %
Kv 3 2007	679	32 %
Kv 4 2007	788	14 %
Kv 1 2008	926	- 3 %
Kv 2 2008	897	0 %

Silverpriset

LBMA-pris
USD/oz



Silverpris (LBMA)

	USD/oz	Kv 2-08 vs. period
Kv 2 2007	13,33	29 %
Kv 3 2007	12,70	35 %
Kv 4 2007	14,21	21 %
Kv 1 2008	17,59	- 2 %
Kv 2 2008	17,18	0 %

Segment Smältverk

BOLIDEN

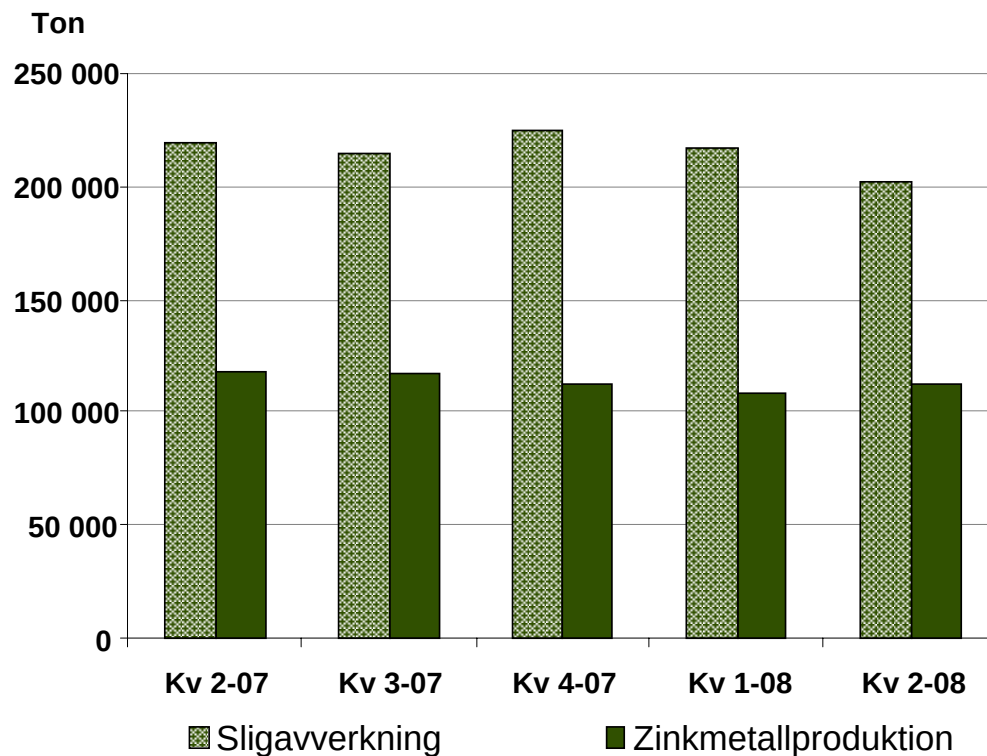
Smältverkens sligavverkning och zinkmetallproduktion under Kv 2

■ Kokkola

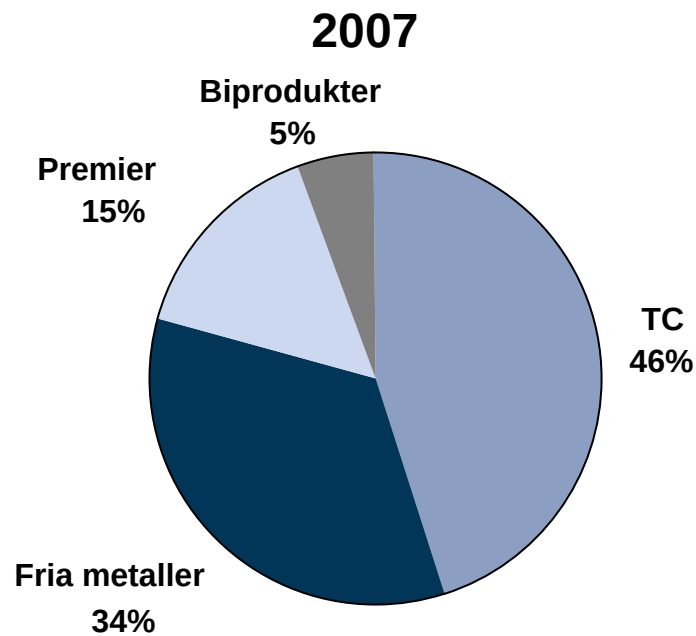
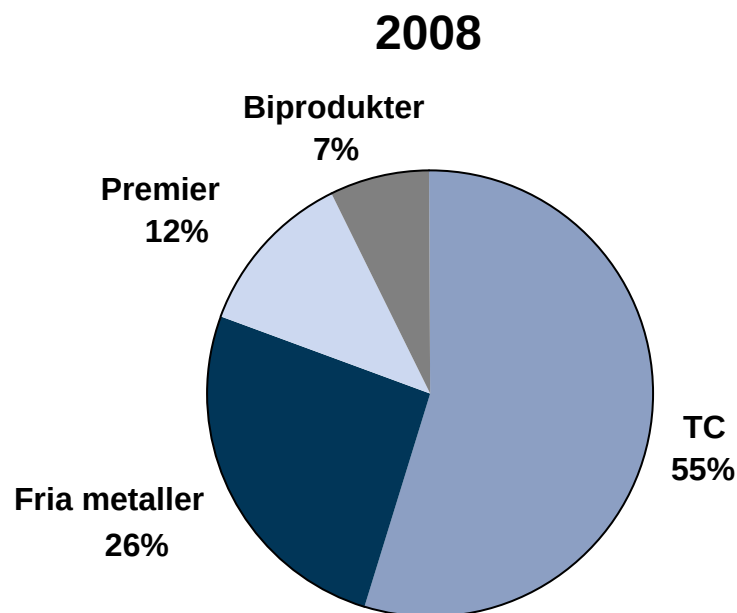
- Stabil produktion
- Planerat underhållsstopp

■ Odda

- Oplanerade driftstopp
- Synergisamarbete har inletts med Kokkola



Zinksmältverkens försäljningsintäkter – ungefärlig fördelning (YTD)



Smältverkens sligavverkning och produktion av kopparkatoder under Kv 2

■ Rönnskär

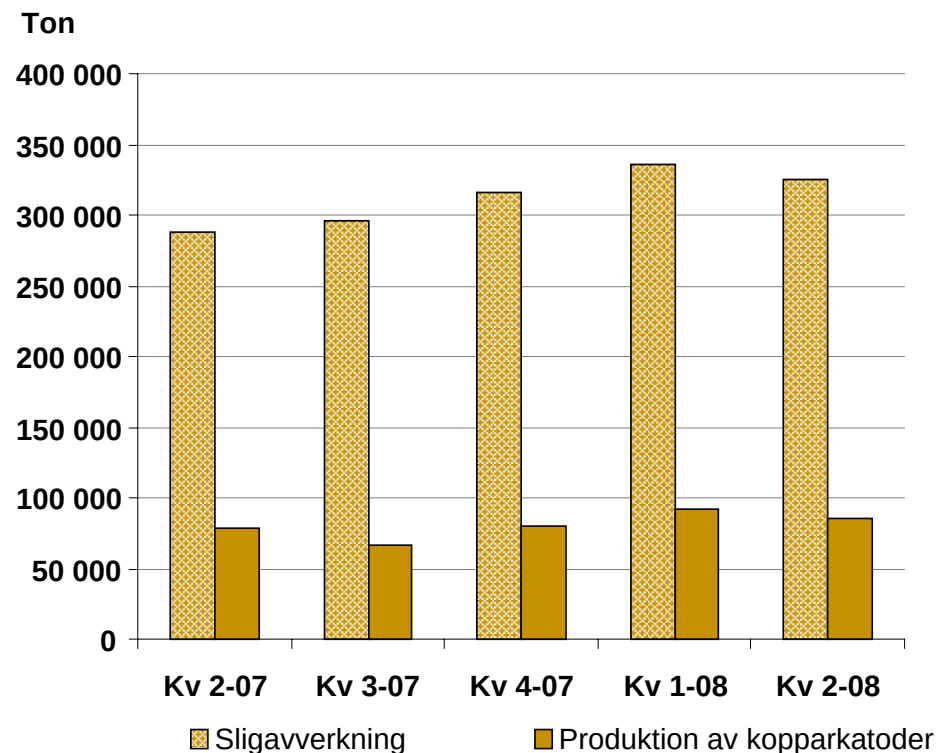
- Högre sligavverkning
- Elektronikskrotkampanj

■ Harjavalta

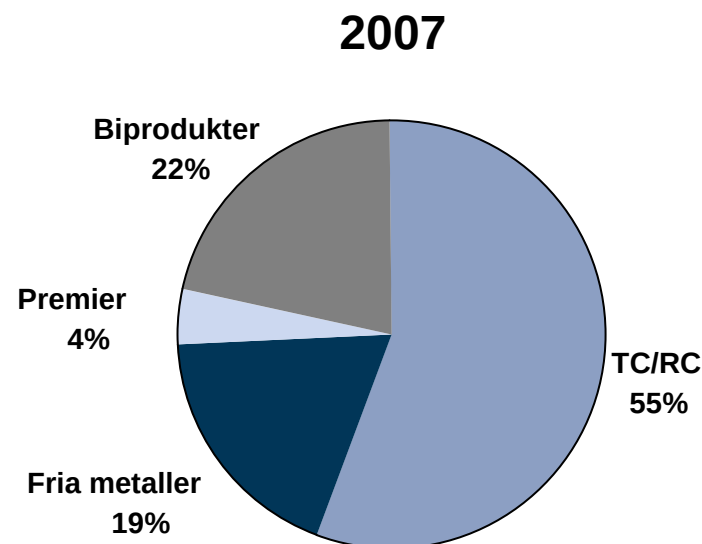
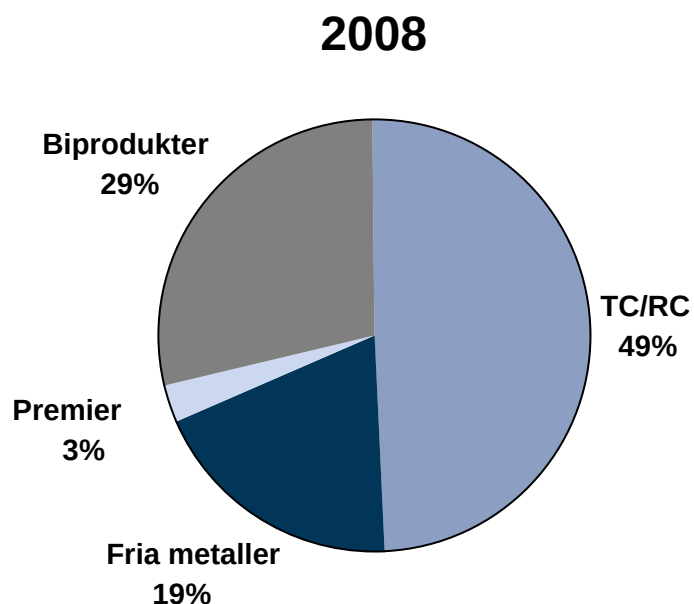
- Ökad sligavverkning
- Planerat underhållsstopp
- Fortsatt varierande kvalitet på koncentrat

■ Bergsöe (bly)

- Stabil produktion



Kopparsmältverkens försäljningsintäkter – ungefärlig fördelning (YTD)



Segment Gruvor



Zinkproduktion Gruvor under Kv 2

■ Tara

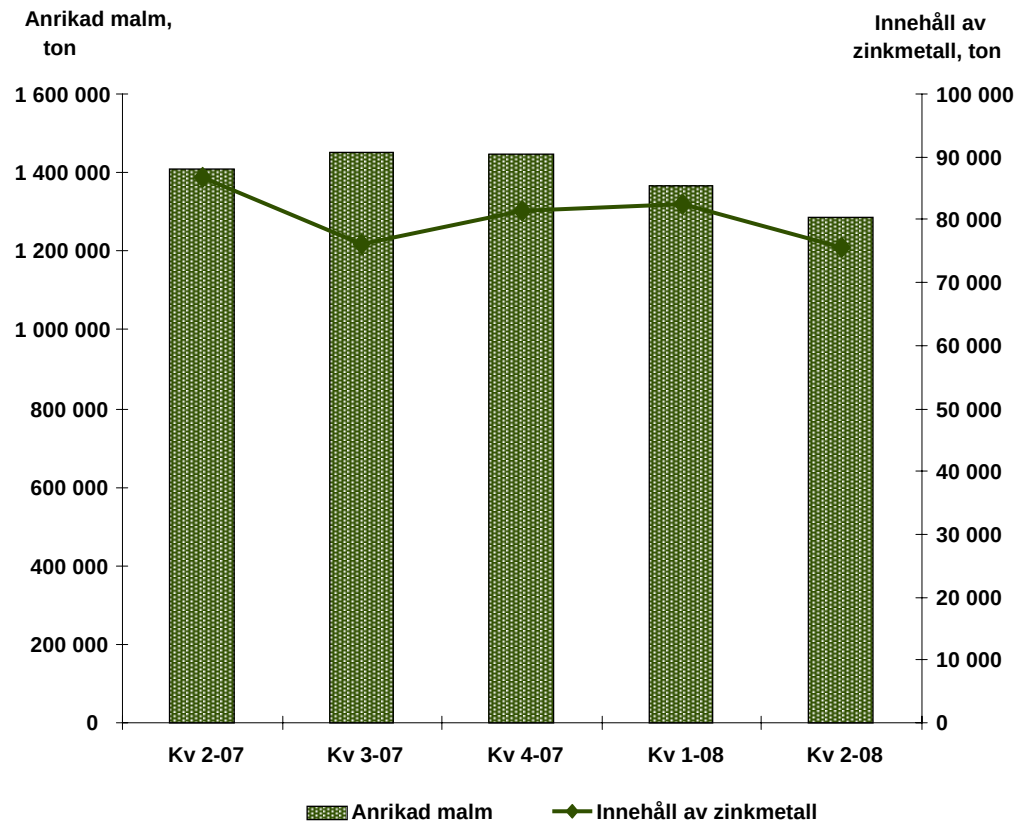
- Obalans mellan utveckling och produktion i gruvan begränsar produktionen under de kommande 6-9 månaderna

■ Garpenberg

- Pågående expansion ökar produktionen från 1,2 till 1,4 miljoner ton

■ Bolidenområdet

- Storlidengruvan slutbröts i slutet av juni
- Omtaget i Maurliden har inletts
- Bygget av Hötjärnsmagasinet pågår
- Åter i full produktion 2010



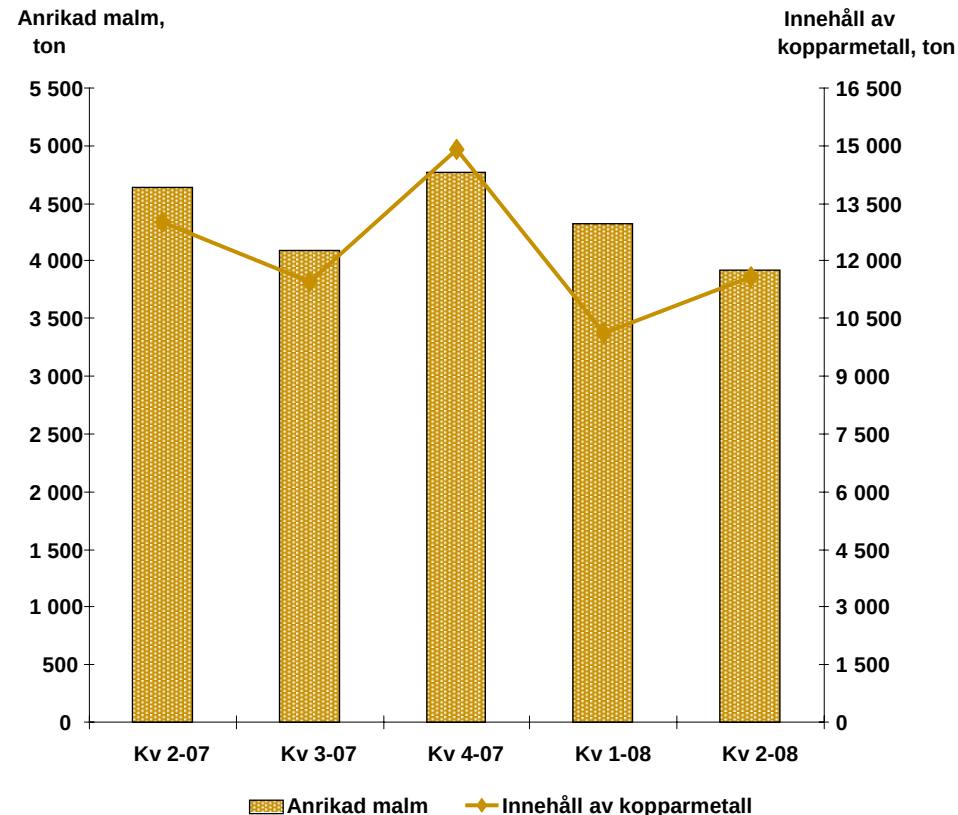
Kopparproduktion Gruvor under Kv 2

■ Aitik

- Hård och svårmalen malm

■ Bolidenområdet

- Storlidengruvan slutbröts i slutet av juni
- Omtaget i Mårliden har inletts
- Bygget av Hötjärnsmagasinet pågår
- Åter i full produktion 2010





Finansiell information

Finansiell sammanfattning

MSEK	Kv 2-08	Kv 2-07	Förändr.	6M 08	6M 07	Förändr.
Försäljningsintäkter	7 885	9 292	-15 %	17 187	17 748	-3 %
Rörelseresultat (EBIT)	406	2 220	-82 %	1 637	3 506	-53 %
EBIT-marginal, %	5	24		10	20	
Fritt kassaflöde	290	451	-36 %	1 488	1 568	-5 %
Resultat per aktie, SEK	0,95	5,56	-83 %	5,56	8,74	-36 %
Nettoskuldsättning	39 %	27 %		39 %	27 %	

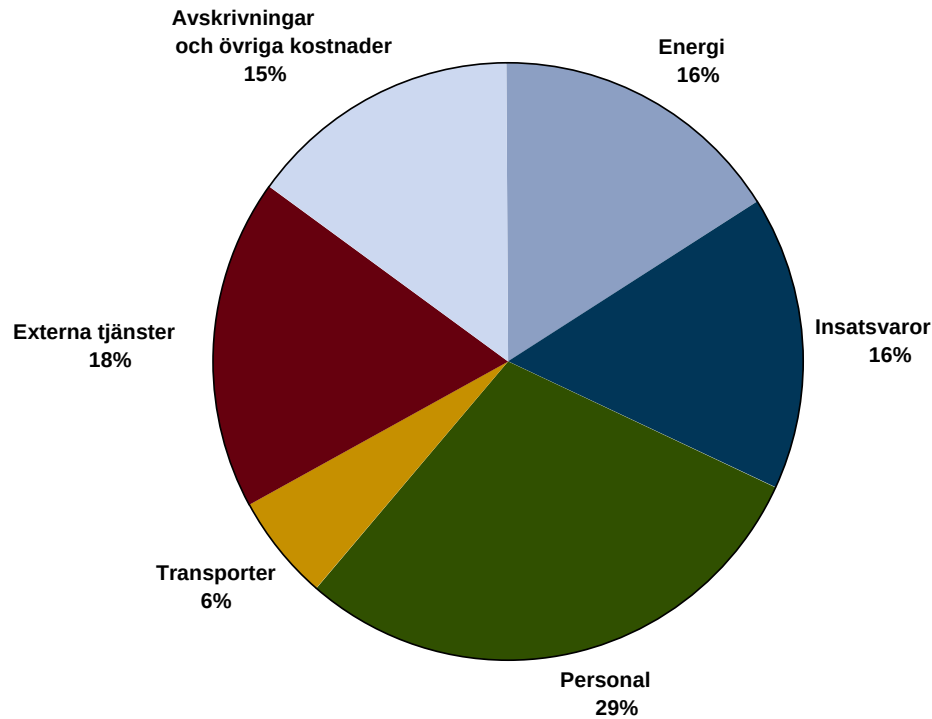
EBIT – 2008 vs. 2007

MSEK	Kv 2	6M
EBIT 2007	2 220	3 506
Valutaeffekter	-410	-850
Metallpriser och villkor	-793	-839
Differens – metallprissäkringar	444	693
Differens – processlagerresultat	-338	21
Definitivpriser (MAMA)	-113	212
Smält- och raffineringsslöner – villkor	-85	-171
Premier	<u>-64</u>	<u>-90</u>
Total effekt priser och villkor	-949	-174
Volymförändringar, Smältverk	71	-3
Volymförändringar, Gruvor	<u>-352</u>	<u>-519</u>
Totala volymförändringar	-281	-522
Kostnadsförändringar	-195	-347
Övrigt	21	24
EBIT 2008	406	1 637

EBIT – Kv 2 2008 vs. Kv 1 2008

MSEK	
EBIT Kv 1 2008	1 231
Valutaeffekter	-51
Metallpriser och villkor	-356
Differens – metallprissäkringar	53
Differens – processlagerresultat	-431
Definitivpriser (MAMA)	-14
Smält- och raffineringsslöner – villkor	-14
Premier	<u>-11</u>
Total effekt priser och villkor	-773
Volymförändringar, Smältverk	68
Volymförändringar, Gruvor	<u>21</u>
Totala volymförändringar	89
Kostnadsförändringar	-101
Övrigt	11
EBIT Kv 2 2008	406

Rörelsekostnaderna 6M 2008



Rörelsekostnader	6M 2008 vs. 6M 2007
Energi	+6 %
Insatsvaror	+5 %
Personal	+9 %
Transporter	+25 %
Externa tjänster	+16 %
Avskrivningar och övriga kostnader	+1 %

- Rörelsekostnaderna ökade med 8 % under sexmånadersperioden jämfört med föregående år.

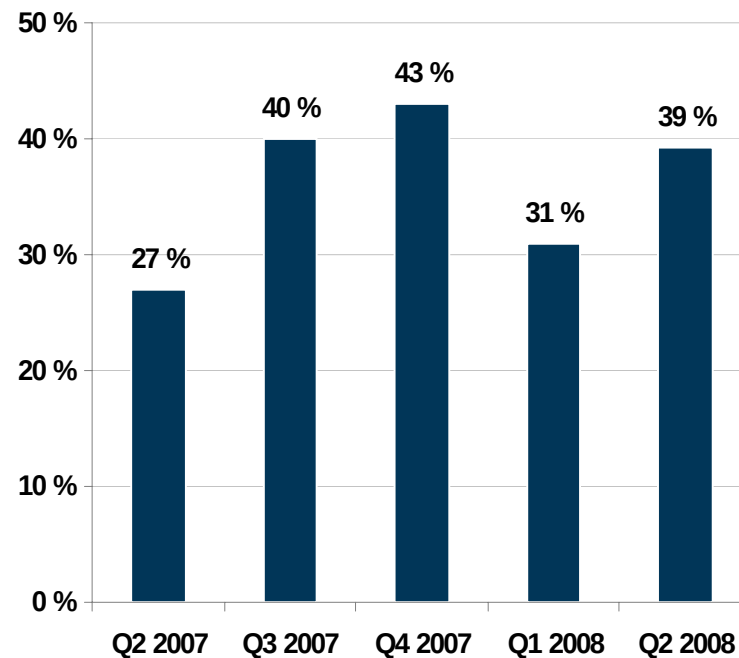
Kassaflöde

MSEK	Kv 2-08	Kv 2-07	6M 08	6M 07
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	752	2 564	2 344	4 201
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	1 072	-894	1 285	-702
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 317	688	1 934	1 061
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	290	451	1 488	1 568
Nettoskuld	5 137	3 469	5 137	3 469

Kapitalstruktur 30 juni 2008

Mdr SEK	30 juni 2008	30 juni 2007
Balansräkningar, total	27,2	26,1
Sysselsatt kapital	19,7	18,5
Eget kapital	13,1	13,0
Nettoskuld	5,1	3,5
Nettoskuldsättning, %	39	27
Soliditet, %	48	50

Nettoskuldsättning



EBIT per segment

MSEK	Kv 2-08	Kv 2-07	6M 08	6M 07
Smältverk	176	1 136	903	1 680
Gruvor	201	1 121	657	1 907
Övrigt / elimineringar	29	-37	77	-81
Koncernen	406	2 220	1 637	3 506

Smältverk – EBIT-analys 6M period

- Valutaeffekter -392 MSEK
- Priser och villkor -174 MSEK
- Volymförändring -3 MSEK
- Kostnadsförändringar -229 MSEK
- Övrigt 21 MSEK

Gruvor – EBIT-analys 6M period

- Valutaeffekter -458 MSEK
- Priser och villkor -142 MSEK
- Volymförändring -519 MSEK
- Kostnadsförändringar -142 MSEK
- Övrigt 11 MSEK

Känslighetsanalys 30 juni 2008

Förändring av metall-priser, +10 %	Effekt på resultatet, MSEK	Förändring av USD, +10 %	Effekt på resultatet, MSEK	Förändring av smältlöner, +10 %	Effekt på resultatet, MSEK
Zink	360	USD/SEK	570	TC Zn	35
Koppar	315	EUR/USD	310	TC/RC Cu	50
Bly	75	USD/NOK	90	TC Pb	-15
Guld	65				
Silver	75				

Uppskattning av förändringars effekt på koncernens EBIT ett år framåt i tiden från den 30 juni 2008, baserat på planerade produktionsvolymen. Effekter av metallpris- och valutakurssäkringar, kontrakterade smältlöner eller lagerexponeringar i smältverken har inte beaktats.

Metallprissäkring 30 juni 2008

Metallterminer	Förfalloår	Metallpris, USD	Kvantitet	Marknads -värde, MSEK	Täcknings -grad ¹
Koppar (ton)	2008	6 157	16 450	-280	65 %
	2009	5 920	42 600	-545	
	2010	7 606	62 700	-68	
				-893	
Bly (ton)	2008	1 273	19 050	-68	50 %
	2009	1 252	36 300	-115	
				-183	
Guld (troy oz)	2008	753	46 600	-65	75 %
	2009	702	102 000	-147	
	2010	961	105 850	-15	
				-227	
Silver (troy oz)	2008	13,60	3 660 000	-102	80 %
	2009	14,59	5 676 000	-115	
	2010	18,46	5 170 000	-8	
				-225	
Marknadsvärde på utestående kontrakt, MSEK				-1 528	

1) Approximativ täckningsgrad för utestående metallpositioner under perioden 2008-2010.

Valutakurssäkring 30 juni 2008

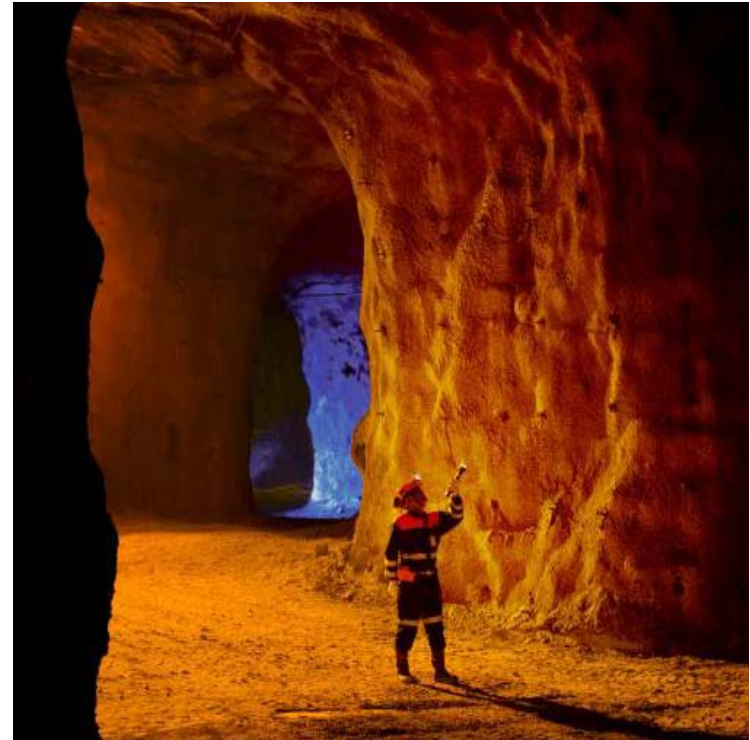
Valutaoptioner (golv)	Förfalloår	Kurs ¹	Sålt belopp, MSEK	Marknads -värde, MSEK	Täcknings- grad ²
USD/SEK	2008	6,50	196	99	45 %
	2009	6,00	452	111	
	2010	5,30	695	78	
Marknadsvärde på utestående kontrakt, MSEK				288	

1) Avser den genomsnittliga striken för valutaoptioner.

2) Approximativ täckningsgrad för utestående valutapositioner under perioden 2008-2010.

Kort om Kv 3

- Underhållsstopp vid Odda, Rönnskär och Bergsöe
 - Påverkan på EBIT
ca. -100 MSEK



Pågående tillväxt- och förbättringsprojekt

- Bolidenområdet
 - Omtag i Maurliden
 - Bygget av Hötjärnsmagasinet
 - Området tillbaka i full produktion 2010
- Fördubblad kapacitet i Aitik till 36 miljoner ton till år 2014, produktionsstart 2010
- Expansion i Garpenberg 2007-2008
- Produktivitetsförbättringar i Tara
- Fortsatta satsningar för att eliminera flaskhalsar i Kokkola och Odda
- Minskning av rörelsekapitalet

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 sky is dark, and the city lights create a vibrant contrast.

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