Delårsrapport januari-september 2007

Svante Nilsson, tf vd och koncernchef

BOLIDEN

Metallmarknaden

Utveckling Marknad

BNP prognos 2007-2008		
Global (IMF)	5,2% 2007	4,8% 2008
USA	1,9%	1,9%
V Europa	2,5%	2,1%
Kina	11,5%	10,0%

Källa: IMF sep 2007

Industriproduktion Kv 3 2007	
Global	4,2%
USA	1,6%
V Europa	2,1%
Japan	2,4%
Kina	18,7%

Källa: Brook Hunt

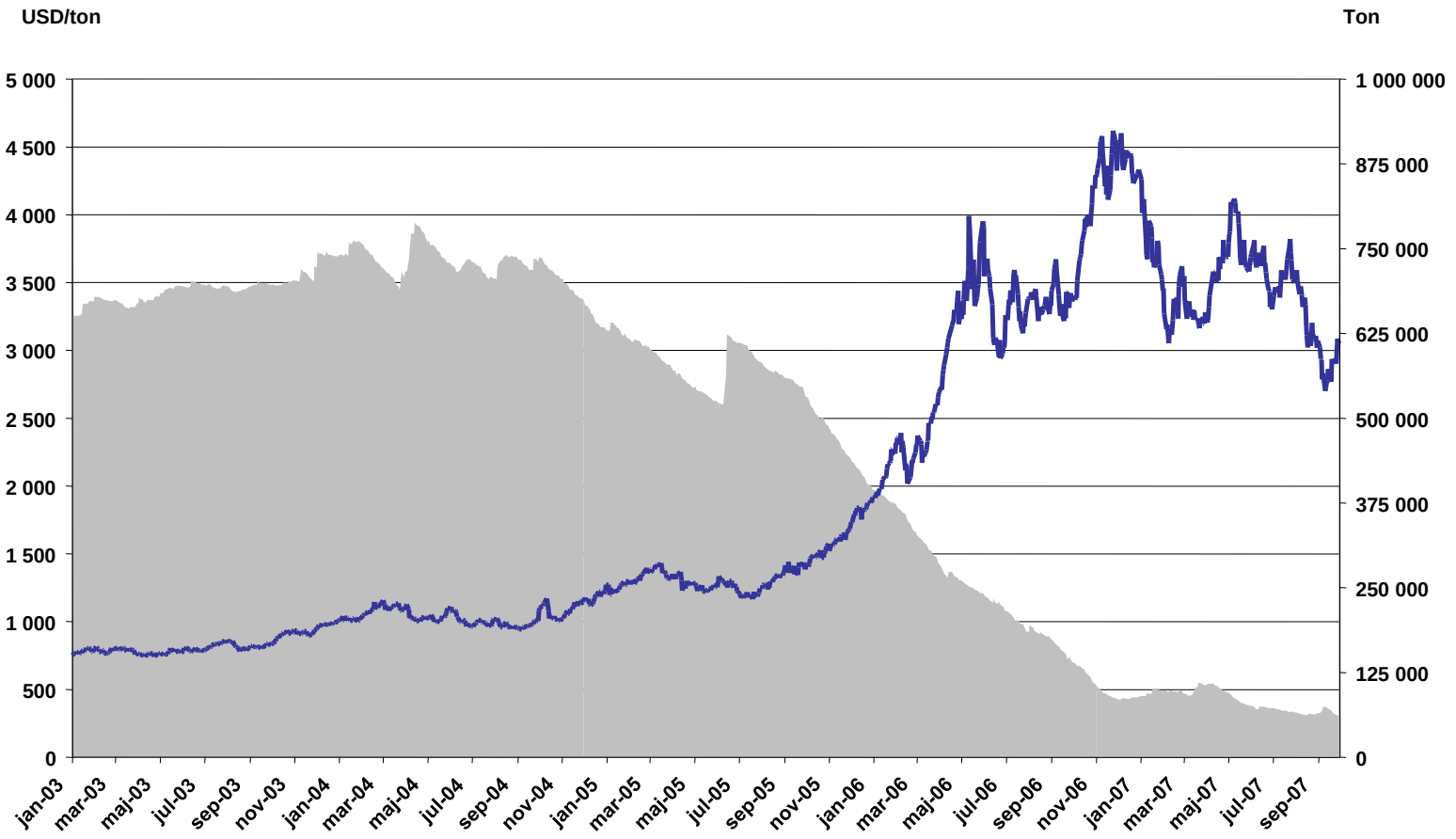
Metallkonsumtion	Kv 1-3 2007
Global	
Cu-konsumtion	4%
Zn-konsumtion	2%
USA	
Cu-konsumtion	- 2%
Zn-konsumtion	- 9%
Europa	
Cu-konsumtion	- 2%
Zn-konsumtion	1%
Kina	
Cu-konsumtion	16%
Zn-konsumtion	7%

Källa: CRU

- **Koppar:**
  Pressad koncentratmarknad. Global katodproduktion under Kv 3 var 4,4 Mton och konsumtion 4,5 Mton.

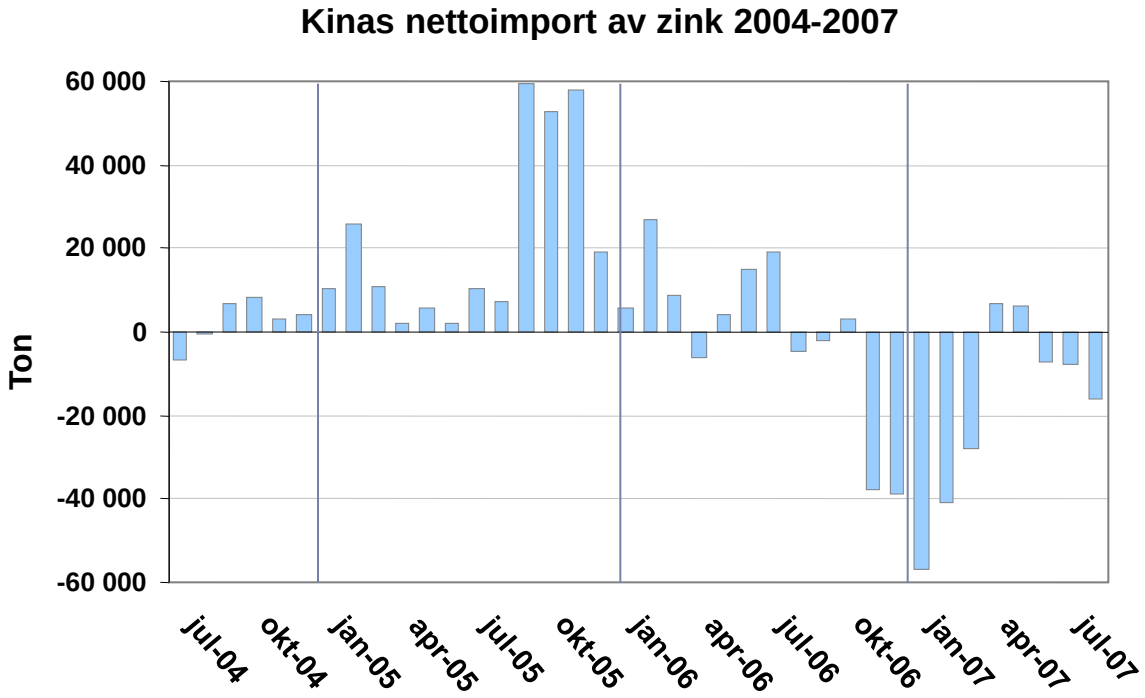
- **Zink:**
  Bra tillgång på zinkkoncentrat. Balans mellan produktion (gjuten zink) och konsumtion under Kv 3 på 2,8 Mton.

Zinkpris (spot) och lager (LME)



Källa: LME, Closing tonnage

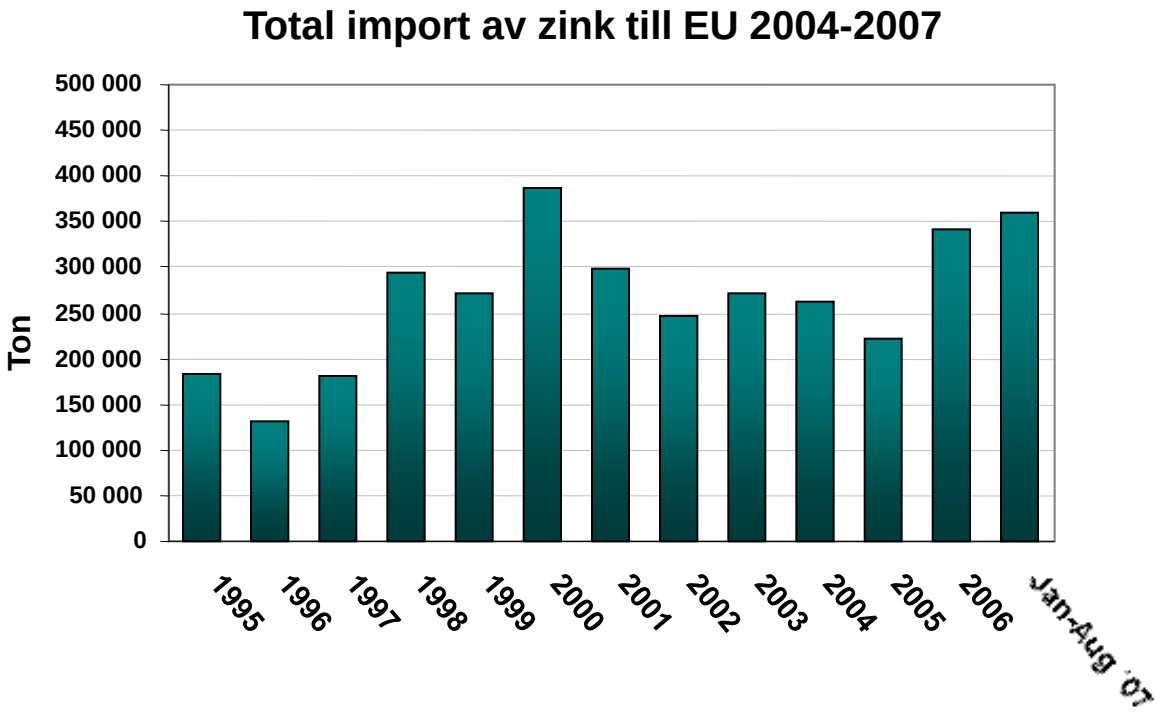
Kinas nettoimport/export



- Jan-aug 2007: nettoexport 144 kton

Källa: Metals Insider

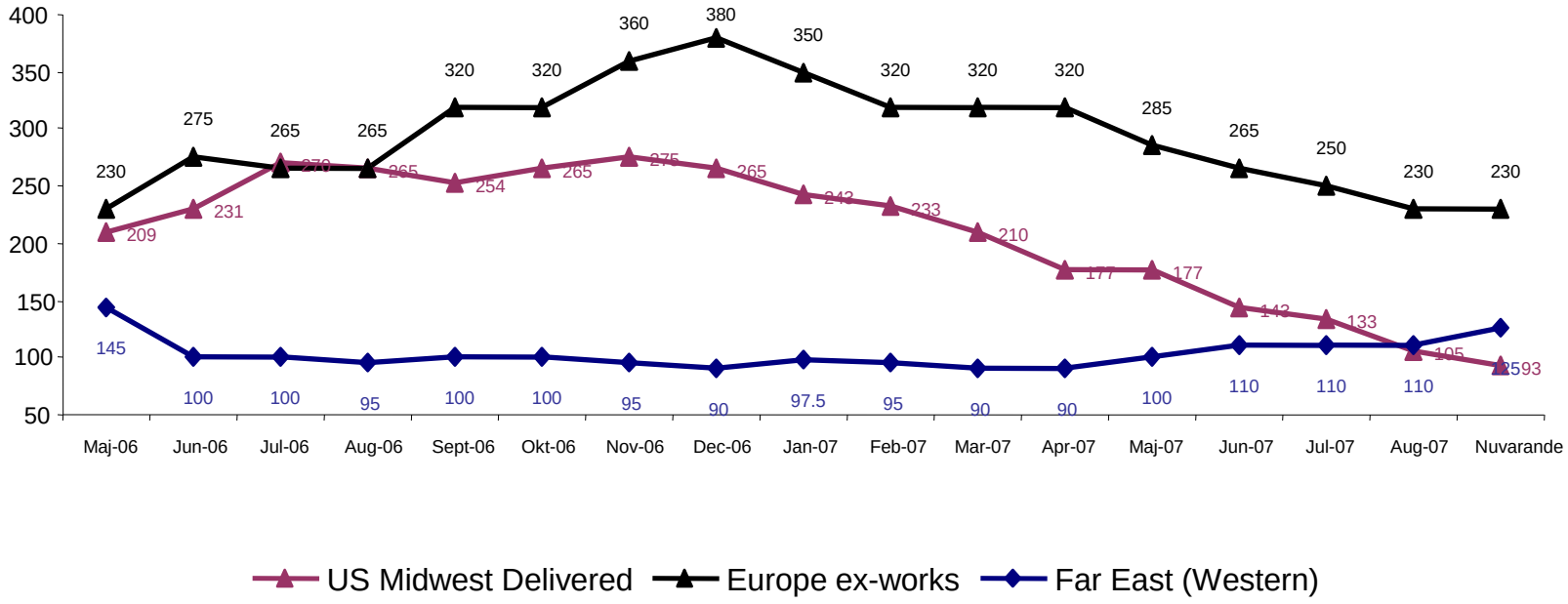
Hög zinkimport till Europa



- Europa är idag nettoimportör av zink, från att ha varit nettoexportör fram till slutet av 2004. Jan – aug 2007 var nettoimporten ca 230 kton.

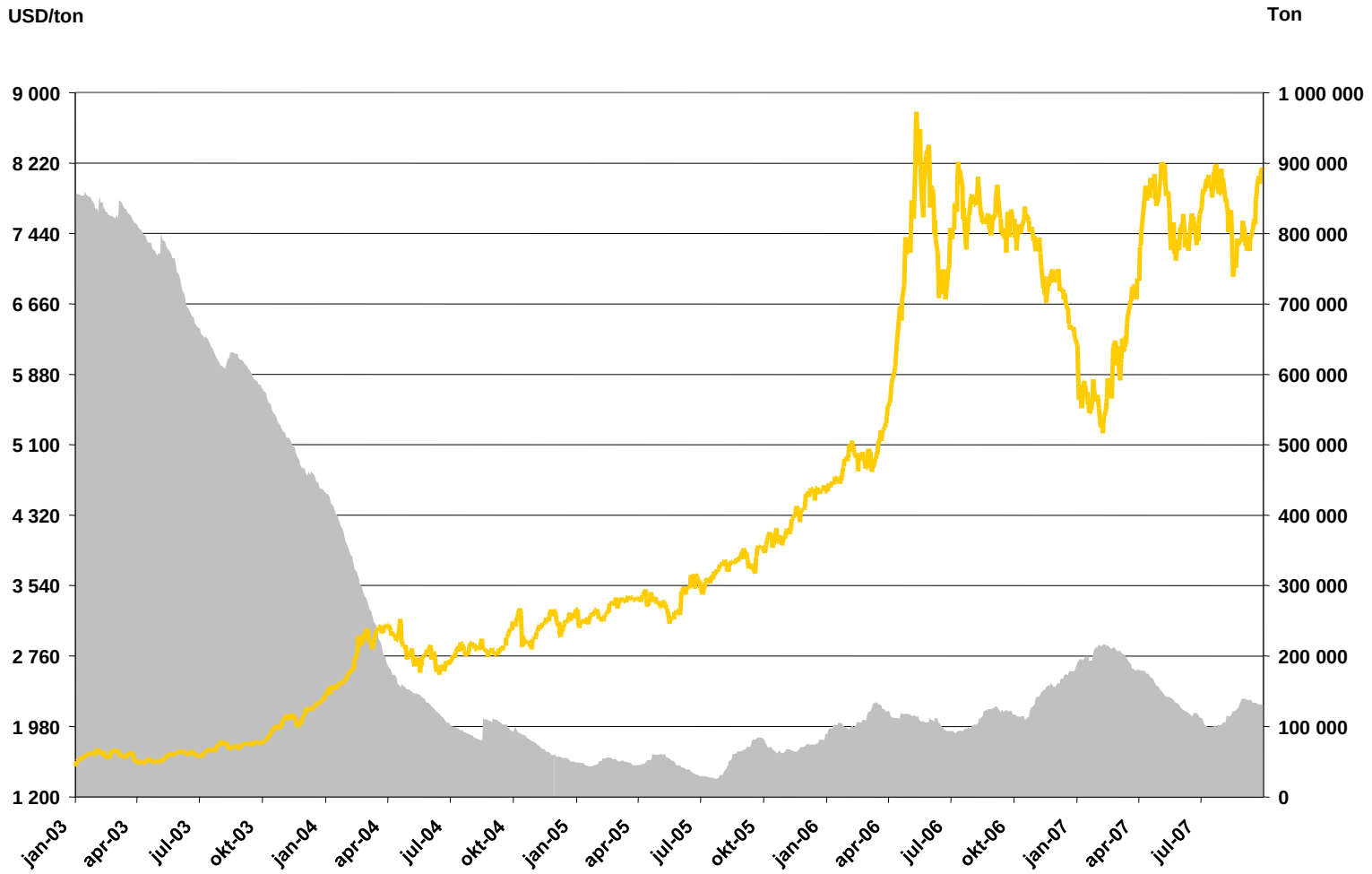
Källa: CHR

…pressar zinkpremien



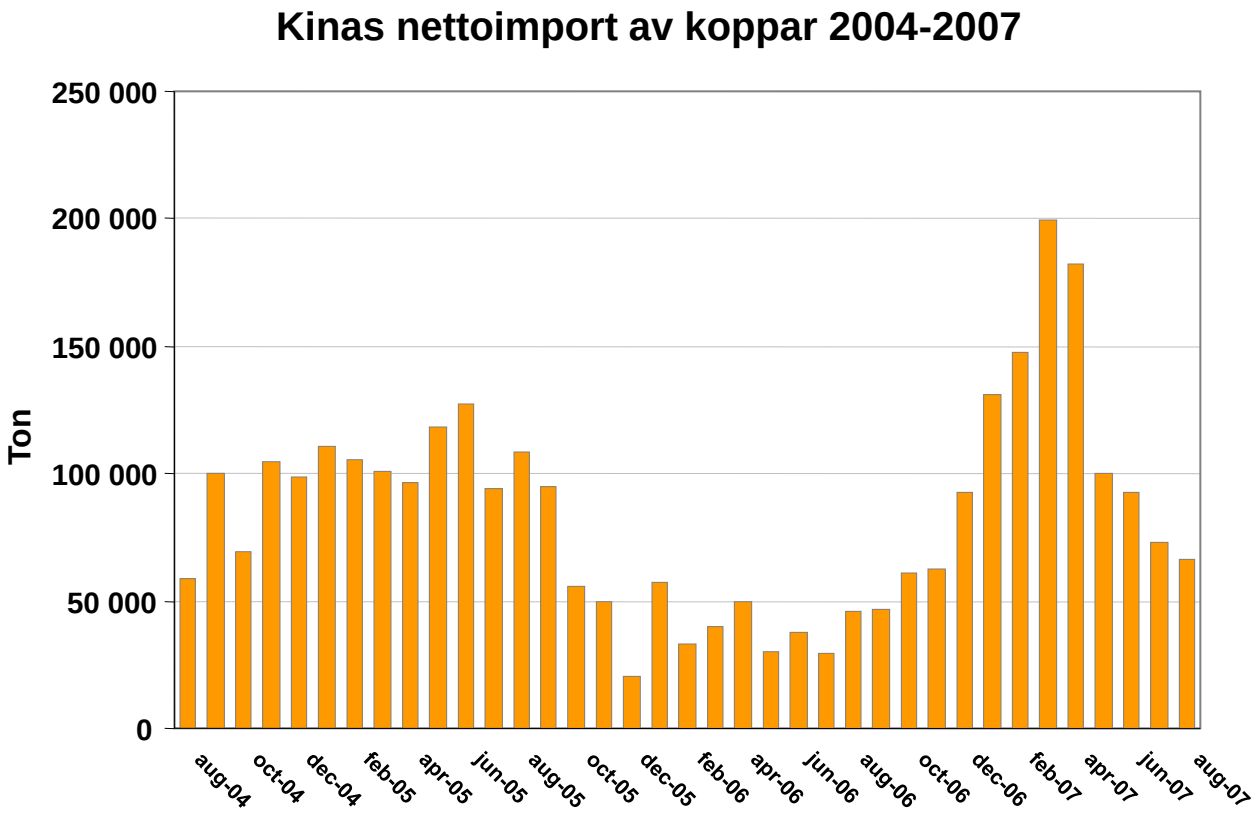
Data: CRU Monitor Zinc

Kopparpris (spot) och lager (LME)



Källa: LME

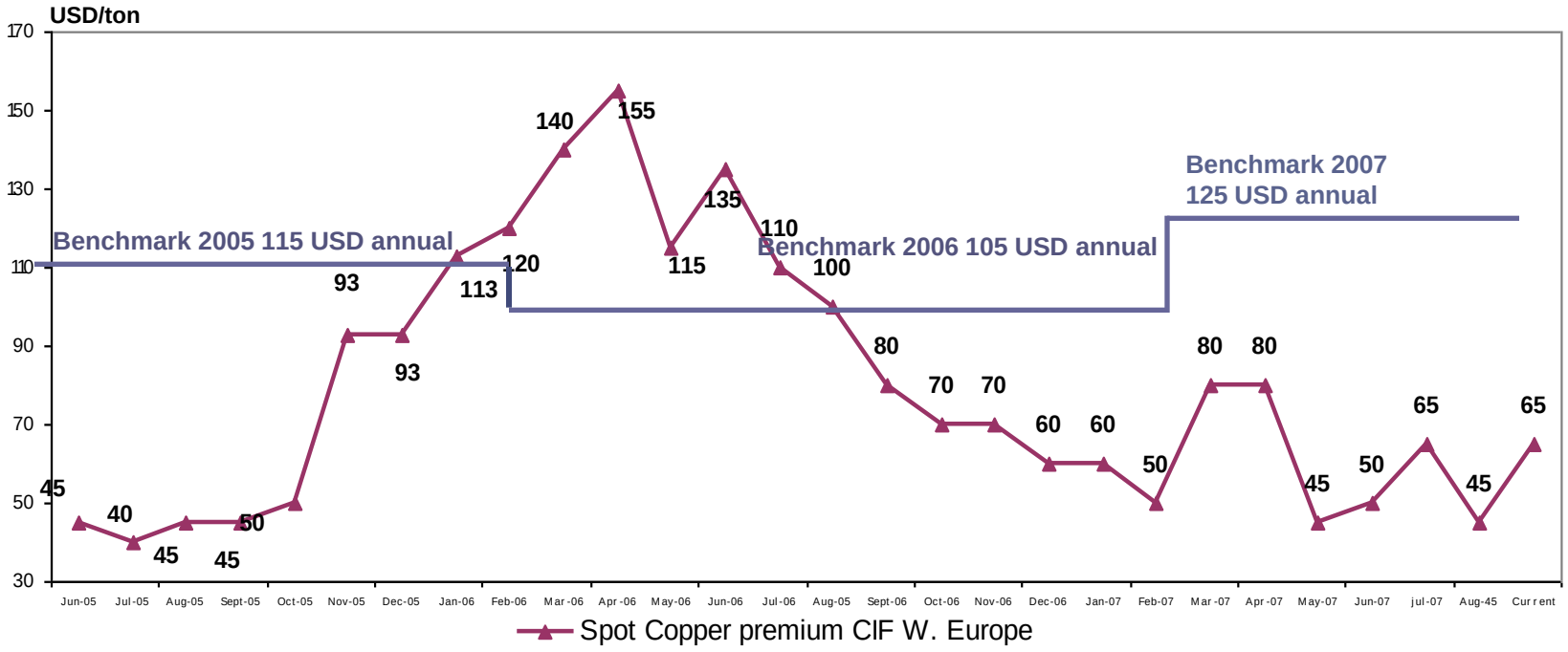
Kinas import av koppar



- Kinas import förväntas öka under Kv 4

Källa: Metals Insider

Kopparpremie i Europa



- Benchmark Codelco 2008: CIF Europe 115 USD/ton

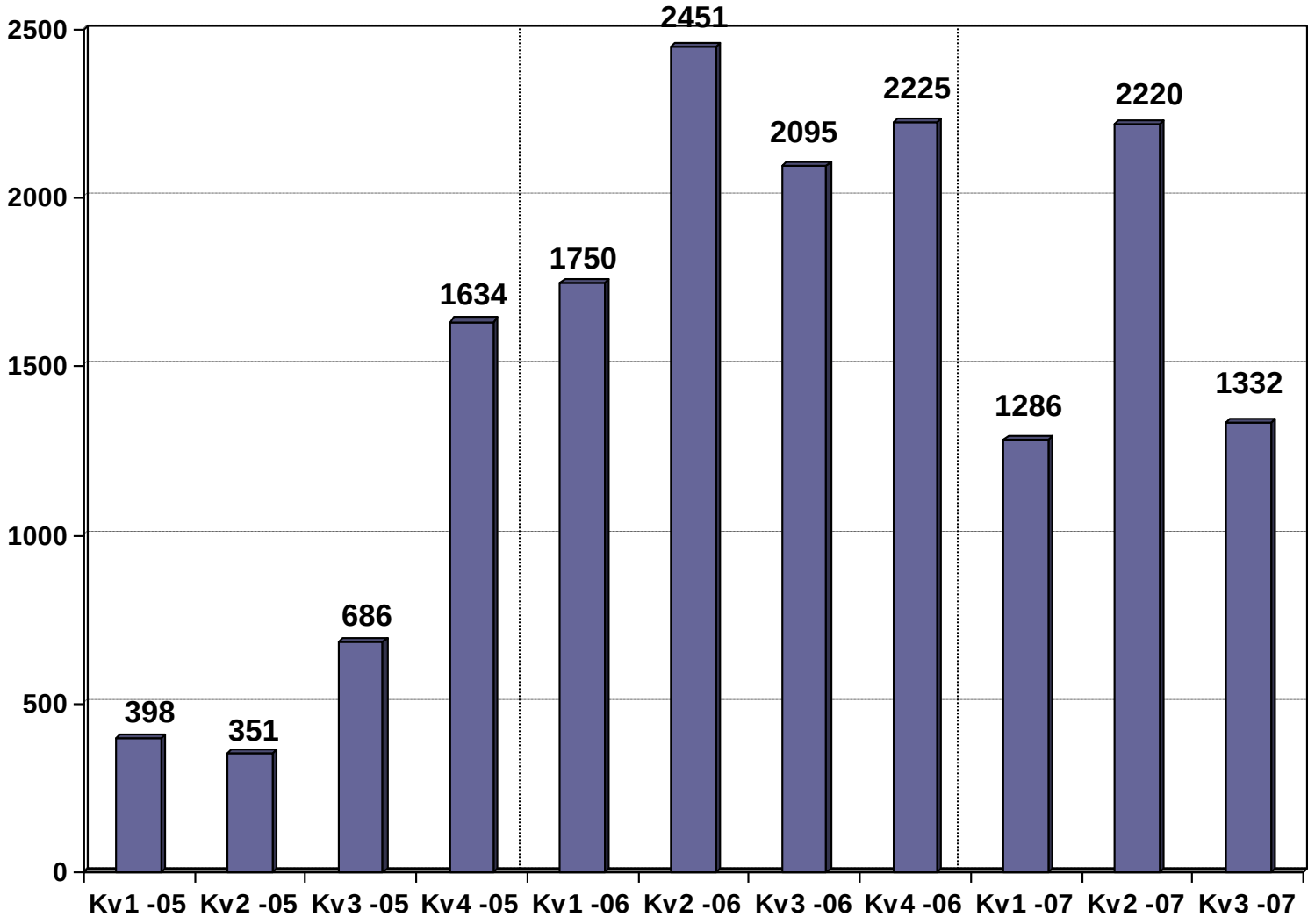
Källa: CRU Monitor Copper

Finansiell information

Resultatutveckling kvartal 3 2007

MSEK	Kvartal 3 2007	2006	Föränd-ring %
Försäljningsintäkter	8 166	9 299	- 12
Rörelseresultat (EBIT)	1 332	2 095	- 36
Resultat efter finansiella poster	1 234	2 067	- 40
Resultat per aktie SEK	3,20	5,32	- 40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	592	1 681	- 65
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	29	51	
Nettoskuldsättning (%)	40	16	

Rörelseresultat EBIT per kvartal – MSEK



Resultatförändringar kvartal 3 och 9 mån: 2007 - 2006

MSEK	Kvartal 3 2007 - 2006	9 mån 2007 - 2006
Prisförändringar netto	**- 198**	**- 361**
varav bl a Valutor	*- 316*	*- 1 042*
Prissäkringar	*273*	*208*
Definitivpriser (MAMA)	*21*	*- 248*
Lagerresultat	*- 267*	*- 637*
Smält- och raffineringslöner	*- 171*	*- 328*
Övriga priser och villkor	*262*	*1 686*
Volymförändringar Gruvor	**- 222**	**- 647**
Volymförändringar Smältverk	**- 163**	**- 38**
Kostnadsförändringar netto	**- 147**	**- 376**
Övrigt	**- 33**	**- 37**
Resultatförändringar		
EBIT 1 332 (2 095) resp. 4 838 (6 297)	**- 763**	**- 1 459**

Resultatförändringar mellan kvartal 3 och kvartal 2 2007

MSEK	Kvartal 3 – Kvartal 2
Prisförändringar netto	**- 431**
varav bl a *Valutor*	*- 132*
Prissäkringar	*197*
Definitivpriser (MAMA)	*- 40*
Lagerresultat	*- 287*
Smält- och raffineringslöner	*24*
Övriga priser & villkor	*- 193*
Volymförändringar Gruvor	**- 511**
Volymförändringar Smältverk	**- 48**
Kostnadsförändringar netto	**89**
Övrigt	**13**
Resultatförändringar, EBIT 1 332 (2 020) MSEK	**- 888**

Rörelseresultat per segment

MSEK	Kvartal 3 2007	2006	Föränd-ring %
Gruvor	691	716	- 3
Smältverk	617	1 406	- 56
Övrigt	24	- 27	189
Koncernen	1 332	2 095	- 36

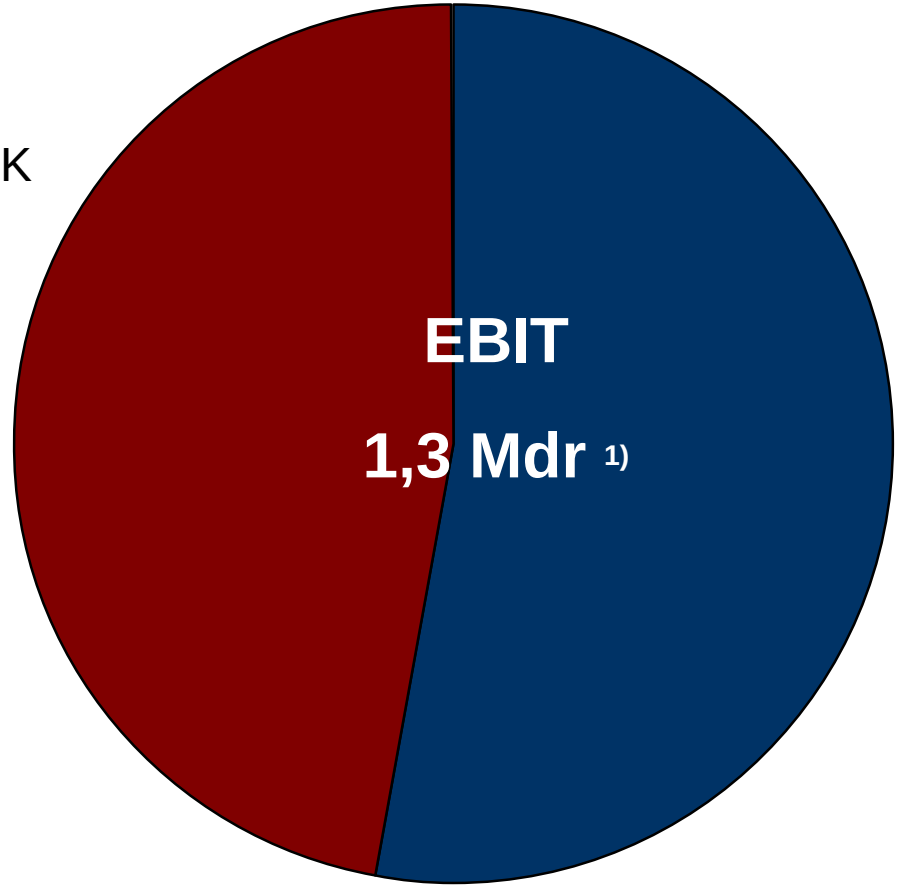
- EBIT-förändring Gruvor:
  - Priser och villkor 289 MSEK
  - Volymförändring -222 MSEK
  - Kostnader -106 MSEK

- EBIT-förändring Smältverk:
  - Priser och villkor -574 MSEK
  - Volymförändring -163 MSEK
  - Kostnader -51 MSEK

Rörelseresultat kvartal 3 – Gruvor och Smältverk

Smältverk

EBIT 617 MSEK



Gruvor

EBIT 691 MSEK

- **EBIT för Segment Gruvor belastas av hedgar på -350 MSEK och för Segment Smältverk med hedgar på -61 MSEK**

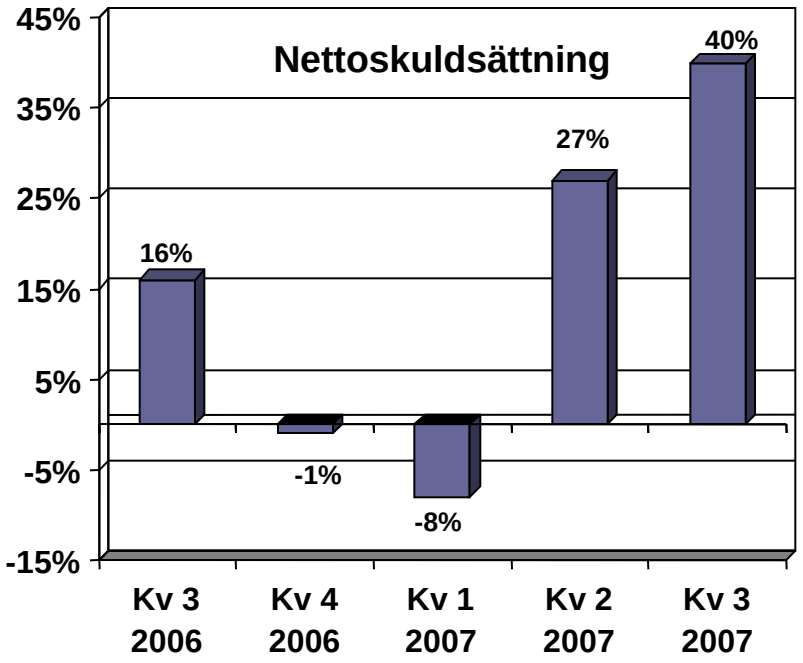
1) Inklusive ”Övrigt” 24 MSEK

Kassaflöde kvartal 3

- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 592 (1 681) MSEK
- Investeringarna var 530 (428) MSEK
- Det fria kassaflödet var 62 (1 358) MSEK
- Återköp av aktier på 1 430 MSEK
- Nettoupplåningen var 668 MSEK

Kapitalstruktur vid utgången av kvartalet

	30 sep 2007	30 sep 2006
Balansomslutning, Mdr SEK	27,0	25,1
Sysselsatt kapital, Mdr SEK	19,0	16,7
Eget kapital, Mdr SEK	12,2	13,4
Nettoskuld, Mdr SEK	4,8	2,2
Nettoskuldsättning, %	40	16
Soliditet, %	45	54

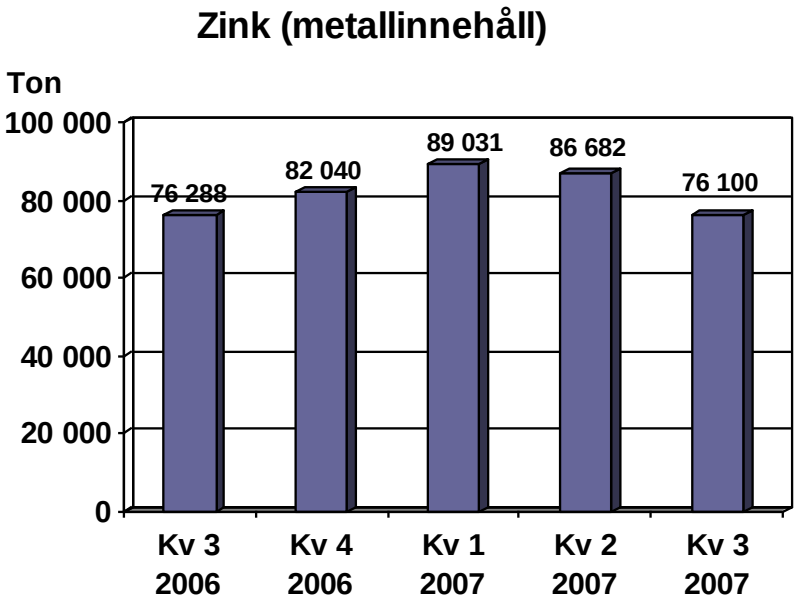


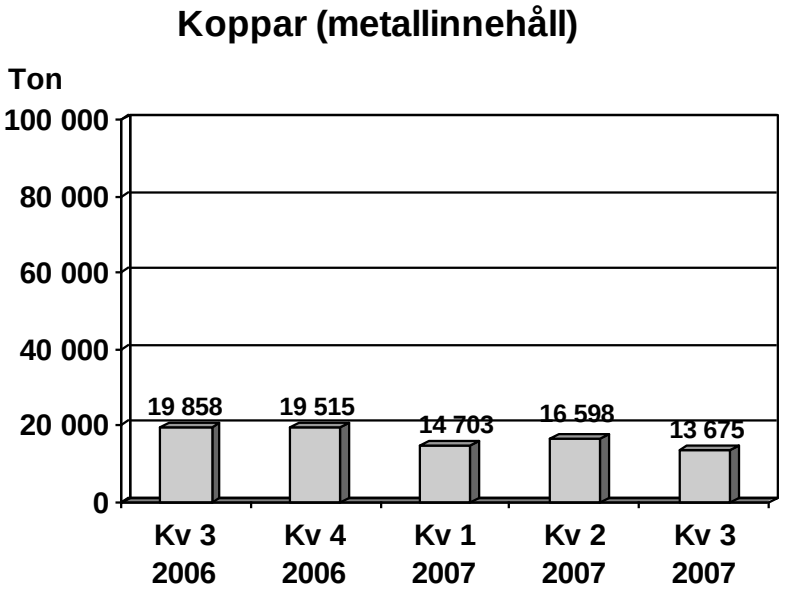
- **Kapitalåterföring till aktieägarna 6,6 Mdr SEK**

  - Utdelning 1 158 MSEK
  - Inlösen 3 464 MSEK
  - Återköp 2 020 MSEK

Segment Gruvor
BOLIDEN

Produktion inom Gruvor

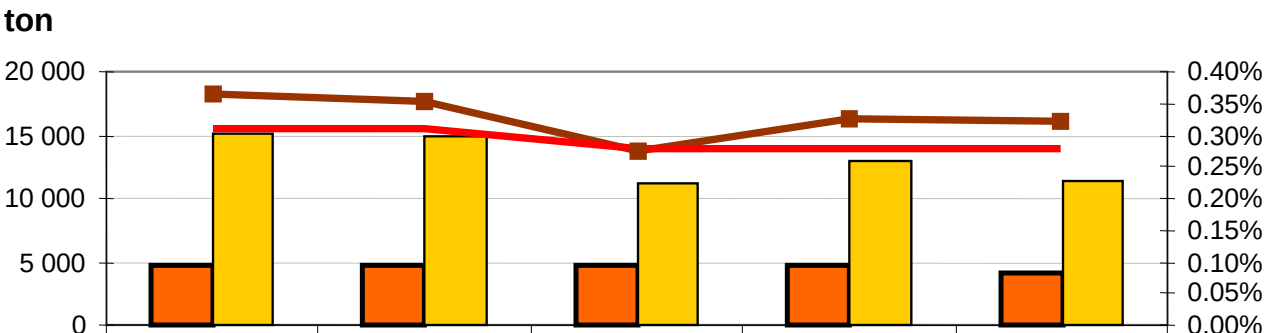




Produktion Aitik

AITIK (Cu)

Anrikad produktion, halter, metallinnehåll



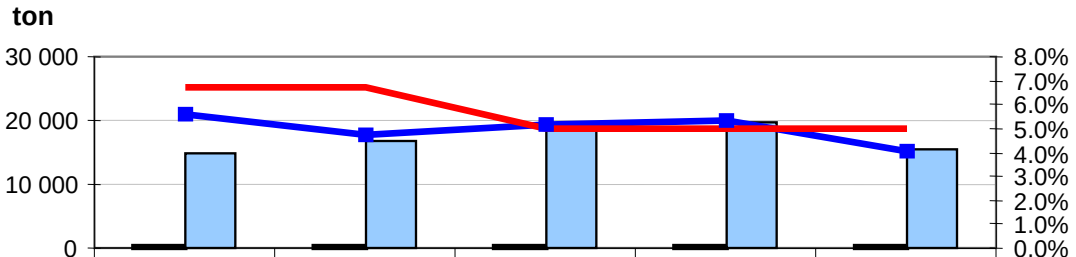
	Q3-06	Q4-06	Q1-07	Q2-07	Q3-07
Milled prod (ktonnes)	4 611	4 705	4 678	4 637	4 097
Metal content, Cu (t)	15 132	14 847	11 116	13 004	11 453
Ore grades, Cu act.	0.36%	0.35%	0.28%	0.32%	0.32%
Ore reserve grade, Cu ave.	0.31%	0.31%	0.28%	0.28%	0.28%

- **Planenligt lägre halter 2007 jämfört med 2006.**
- **Lägre genomsättning i anrikningsverket i kvartal 3.**
- **Kvartal 4 förväntas kopparhalten ligga något över medelhalten.**
- **Tillstånd att påbörja expansionen av Aitik 36 Mton.**

Produktion Bolidenområdet

BOLIDENOMRÅDET (Zn)

Anrikad produktion, halter, metallinnehåll



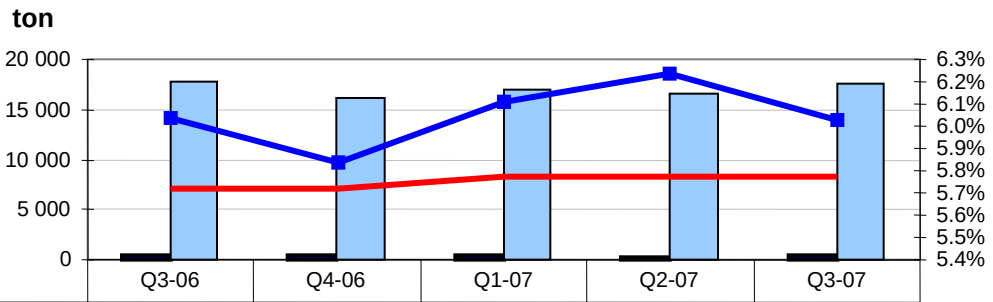
	Q3-06	Q4-06	Q1-07	Q2-07	Q3-07
Milled prod (ktonnes)	380	450	454	456	479
Metal content, Zn (t)	14 979	16 849	18 229	19 769	15 334
Ore grades, Zn act.	5.6%	4.7%	5.1%	5.4%	4.0%
Ore reserve grade, Zn ave.	6.7%	6.7%	5.0%	5.0%	5.0%

- **Säsongsvariationer (Maurliden) ger lägre zinkproduktion under kvartalet.**
- **Brytning av marginalmalm i Storliden ger lägre halter.**
- **Planerad förändrad malmmix ger för årets första 9 månader:**
  - **-minskad koppar- och guldproduktion**
  - **-oförändrad zinkproduktion**
  - **-högre bly- och silverproduktion**
- **Lägre halter 2007. Kvartal 4 bedöms halterna ligga under reservens medelhalt.**

Produktion Garpenberg

GARPENBERG (Zn)

Anrikad produktion, halter, metallinnehåll



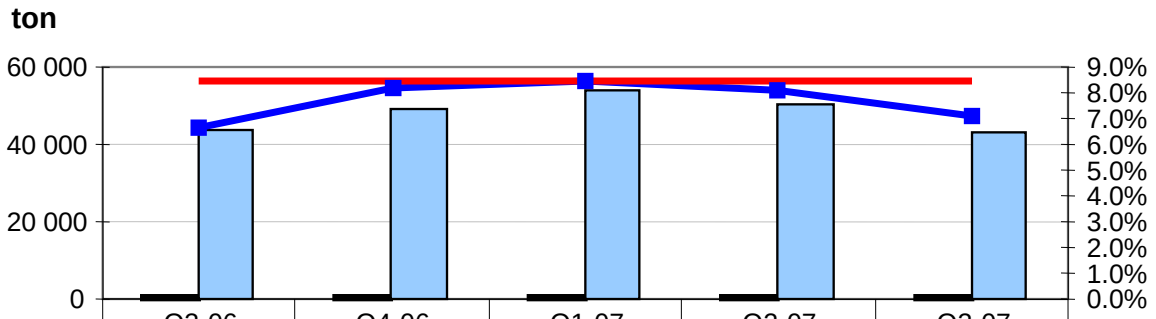
	Q3-06	Q4-06	Q1-07	Q2-07	Q3-07
Milled prod (ktonnes)	322	305	314	293	319
Metal content, Zn (t)	17 793	16 172	17 056	16 640	17 562
Ore grades, Zn act.	6.0%	5.8%	6.1%	6.2%	6.0%
Ore reserve grade, Zn ave.	5.7%	5.7%	5.8%	5.8%	5.8%

- **Hög metallproduktion under året p g a:**
  - **-höga halter**
  - **-bra genomsättning**

Produktion Tara

TARA (Zn)

Anrikad produktion, halter, metallinnehåll

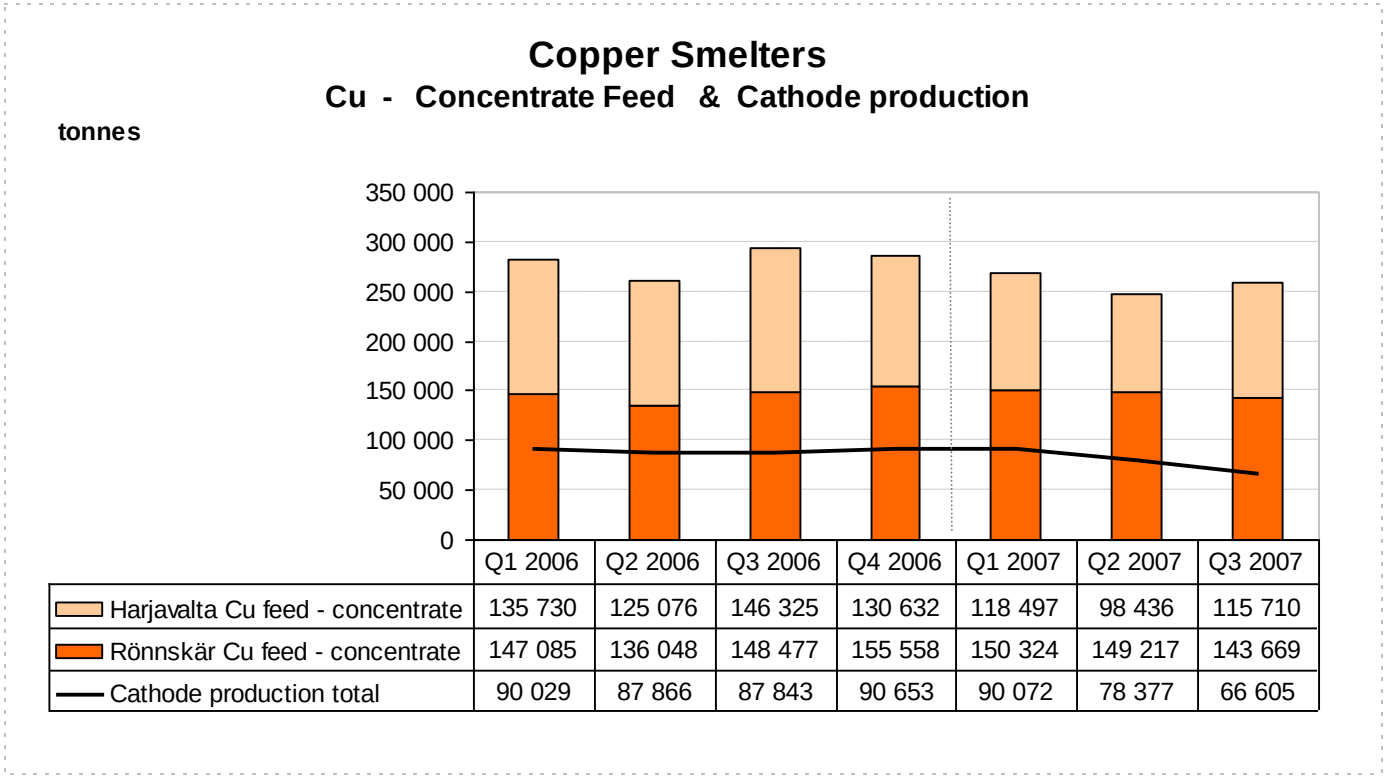


	Q3-06	Q4-06	Q1-07	Q2-07	Q3-07
Milled prod (ktonnes)	710	654	686	661	653
Metal content, Zn (t)	43 516	49 019	53 746	50 273	43 204
Ore grades, Zn act.	6.7%	8.2%	8.5%	8.1%	7.1%
Ore reserve grade, Zn ave.	8.5%	8.5%	8.4%	8.4%	8.4%

- **Lägre halter under tredje kvartalet.**
- **Kvartal 4 förväntas halterna ligga under reservens medelhalt.**
- **Investering i autogenmalning kommer att ge halverade driftskostnader för malningen.**

Segment Smältverk

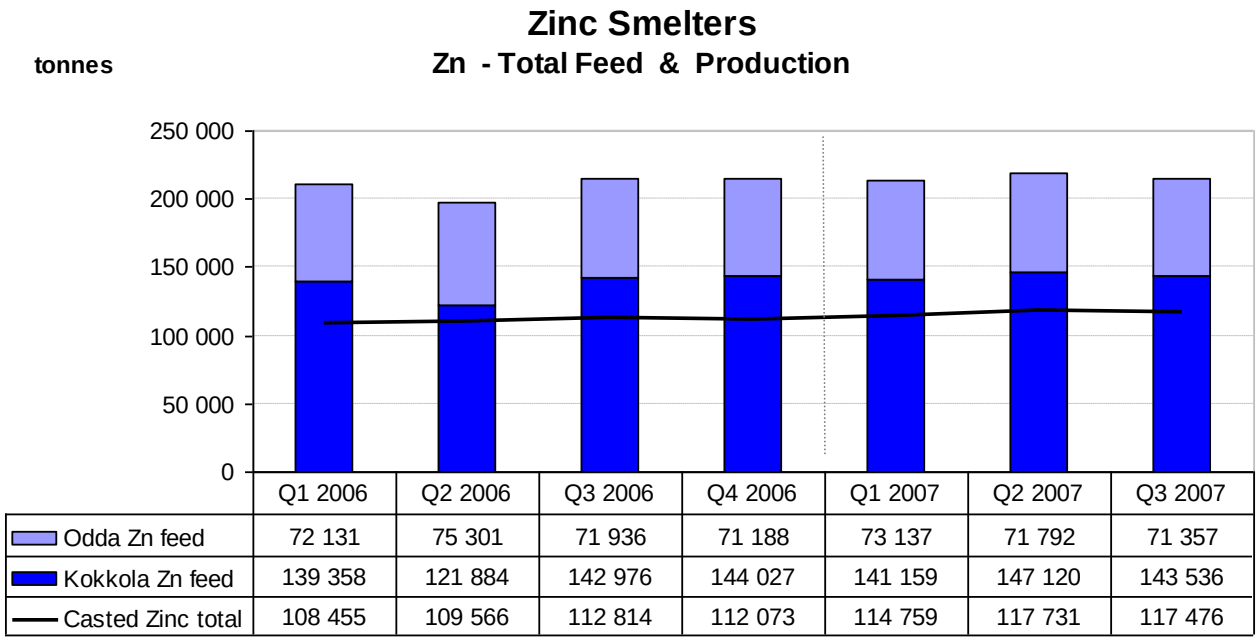
Produktion kopparsmältverk



	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007
Harjavalta Cu feed - concentrate	135 730	125 076	146 325	130 632	118 497	98 436	115 710
Rönnskär Cu feed - concentrate	147 085	136 048	148 477	155 558	150 324	149 217	143 669
Cathode production total	90 029	87 866	87 843	90 653	90 072	78 377	66 605

- **Omfattande underhållsstopp på Rönnskär under kvartal 3.**
- **Uppstartsproblem i Harjavalta efter expansionsinvesteringen.**
- **Kopparkoncentrat med ojämn kvalitet och lägre halter har lett till minskad anod- och katodproduktion.**
- **Större koncentratlager i Harjavalta.**

Produktion zinksmältverk



	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007
Odda Zn feed	72 131	75 301	71 936	71 188	73 137	71 792	71 357
Kokkola Zn feed	139 358	121 884	142 976	144 027	141 159	147 120	143 536
Casted Zinc total	108 455	109 566	112 814	112 073	114 759	117 731	117 476

- **Rekordhög produktion i Kokkola under årets första 9 månader.**
- **Odda har en avverkning och produktion i nivå med 2006.**

Utsikter 2008
NEW BOLIDEN

Utsikter för fortsatt bra marknad 2008

- **Stark global BNP-tillväxt på ca 4,8% ger fortsatt god efterfrågan på metaller.**
- **Nedgången i USA och Europa kompenseras av uppgången i Asien, i synnerhet i Kina.**
- **Smält- och raffineringslönen för koppar förväntas bli lägre 2008 jämfört med 2007. Boliden tillämpar ett ”bricksystem” där ca 50% omförhandlas årligen.**
- **Benchmarkpremierna på koppar förväntas bli lägre 2008 jämfört med 2007. Codelcos benchmark för CIF Europa är 115 (125) USD/ton 2008.**
- **Zinksmältlönen förväntas ligga över årsnivån 2007.**
- **Zinkpremien på fortsatt hög nivå i Europa.**

Organisk tillväxt

Gruvor

- **Aitik: 36 miljoner ton**
- **Tara: Autogenmalning**

Smältverk

- **Harjavalta: Anod- och katodproduktion +30% resp. +20%**
- **Rönnskär: +15 000 ton**
- **Kokkola: Ökad kapacitet +7%**

Förstudier

- **Garpenberg: Ökad produktion**
- **Rönnskär: Elektronikåtervinning**

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