

**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.com

Reg. nr 556051-4142

## Delårsrapport januari – mars 2009

### Positivt resultat i fortsatt svag marknad

#### Första kvartalet 2009

- Försäljningsintäkterna sjönk med 37 procent och uppgick till 5 879 (9 303) MSEK
- Rörelseresultatet var 788 (1 231) MSEK. Exklusive omvärdering av smältverkens processlager var det 269 (926) MSEK
- Neddragning av kopparproduktionen i smältverken
- Fritt kassaflöde var -1 811 (1 198) MSEK, främst som ett resultat av högre varulager
- Resultatet per aktie var 2,06 (4,62) SEK

#### Finansiell utveckling i sammandrag

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	April 2008 – mars 2009	Helåret 2008
Försäljningsintäkter	5 879	9 303	27 564	30 987
Rörelseresultat (EBIT)	788	1 231	561	1 004
Resultat efter finansiella poster	668	1 133	257	723
Nettoresultat	564	1 263	237	935
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,06	4,62	0,87	3,42
Fritt kassaflöde <sup>2</sup>	-1 811	1 198	-2 172	837
Nettoskultsättningsgrad <sup>3</sup> , %	52	31	52	39
Avkastning på eget kapital <sup>4</sup> , %	--	--	2	7
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>5</sup> , %	--	--	3	5

<sup>1</sup> Före och efter utspädning.

<sup>2</sup> Avser kassaflöde före finansieringsverksamheten.

<sup>3</sup> Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

<sup>4</sup> Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

<sup>5</sup> Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

**FÖRSTA KVARTALET****Försäljningsintäkter**

Bolidens försäljningsintäkter sjönk till 5 879 (9 303) MSEK. Nedgången förklaras i huvudsak av lägre priser och minskad produktion på grund av svag efterfrågan.

**Produktion**

Gruvproduktionen av zink minskade med 8 procent jämfört med motsvarande period 2008. Nedgången förklaras av lägre metallhalter i Tara i kombination med produktionsneddragningen i Bolidenområdet tills dess att nytt sandmagasin tas i bruk under 2010. Jämfört med fjärde kvartalet var Taras zinkhalter högre, vilket bidrog till att koncernens gruvproduktion av zink ökade med 6 procent mellan kvartalen. Gruvproduktionen av koppar var i nivå med fjolårets första kvartal. I förhållande till fjärde kvartalet minskade kopparproduktionen med 20 procent till följd av lägre halter i Aitik.

Produktionen av gjuten zink i smältverken var 5 procent lägre jämfört första kvartalet 2008 och 6 procent lägre i förhållande till det fjärde kvartalet. Den lägre produktionen är en följd av neddragningen i zinksmältverkens metallproduktion från mitten av december 2008 på grund av försämrade marknadsförhållanden. Kopparsmältverkens produktion minskades i det första kvartalet till följd av minskad efterfrågan. Produktionen av kopparkatoder var 22 procent lägre jämfört med första kvartalet 2008 och 19 procent lägre jämfört med det fjärde kvartalet.

**Resultat**

Rörelseresultatet sjönk till 788 (1 231) MSEK under första kvartalet. Uppgången i metallpriserna sedan årsskiftet innebar en positiv resultateffekt vid omvärderingen av smältverkens processlager (främst koppar och zink) om 519 (305) MSEK. Exklusive omvärdering av smältverkens processlager sjönk resultatet från 926 MSEK till 269 MSEK.

Förändringar i priser och villkor hade en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat med 1 233 MSEK jämfört med första kvartalet 2008. Större delen av denna resultateffekt är hänförlig till de betydligt lägre genomsnittspriserna för zink och koppar samt lägre metallpremier. Metallpris- och valutakurssäkringar, som också ingår i priser och villkor, påverkade rörelseresultatet positivt med 408 MSEK.

I nedanstående tabell analyseras utvecklingen av rörelseresultatet mellan första kvartalet 2009 och samma period föregående år.

**RÖRELSERESULTATANALYS**

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008
<b>Rörelseresultat</b>	<b>788</b>	<b>1 231</b>
Omvärdering processlager	519	305
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering process-lager</b>	<b>269</b>	<b>926</b>
<b>Förändring</b>	<b>-657</b>	

**Analys förändring av rörelseresultat exkl. omvärdering processlager:**

Volymförändringar	-26
Förändringar i priser och villkor	-1 233
<i>Metallpriser och villkor</i>	-1 452
<i>Metallpris- valutakurssäkringar</i>	408
<i>Villkor smält- och raffineringsslöner</i>	-19
<i>Metallpremier</i>	-181
<i>Definitivprissättning (MAMA)</i>	11
Kostnader	24
Valuta	582
Övrigt	-4
<b>Summa</b>	<b>- 657</b>

Rörelsekostnaderna (exklusive inköpta råvaror) minskade med 1 procent jämfört med första kvartalet 2008 i lokala valutor men ökade med 6 procent i SEK. Jämfört med fjärde kvartalet 2008 minskade kostnaderna med 8 procent och 4 procent i SEK. Den svagare kronan har haft en kostnadshöjande effekt för alla kostnadslag men främst för energi, personal och externt inköpta tjänster.

Valutakursförändringar, i huvudsak förstärkningen av den amerikanska dollarn, påverkade rörelseresultatet positivt med 582 MSEK jämfört med motsvarande kvartal 2008.

Finansnettot under första kvartalet var -120 (-98) MSEK. Försämringen förklaras framförallt av förändring i tidsvärde på valutoptioner. Räntekostnadsökningen till följd av en ökad skuldsättning motverkas av en lägre räntenivå. Resultatet efter finansiella poster minskade till 668 (1 133) MSEK.

Kvartalets nettoresultat var 564 (1 263) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 2,06 (4,62) SEK.

### **Kassaflöde och investeringar**

Kassaflödet från den löpande verksamheten (inklusive förändring av rörelsekapital och före investeringar) var -792 (1 815) MSEK under första kvartalet. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -1 745 (213) MSEK. Huvuddelen av rörelsekapitalförändringen förklaras av högre lager, vilket till cirka 75 procent kan hänföras till förändringar i metallpriser och valutakurser. Kundfordringarna var på en lägre nivå än normalt i slutet av 2008.

Investeringarna uppgick till 1 019 (617) MSEK. Ökningen jämfört med motsvarande period 2008 är hänförlig till expansionen av koppargruvan Aitik (Aitik 36).

Det fria kassaflödet (före finansieringsverksamheten) var -1 811 (1 198) MSEK. Den främsta anledningen till utvecklingen av kassaflödet är ökningen av varulagret och investeringsutbetalningar för Aitik 36-projektet.

### **Finansiell ställning**

Det negativa kassafödet medförde att nettoskulden ökade till 8 229 (4 299) MSEK. Nettoskuldssättningsgraden var vid rapportperiodens slut 52 (31) procent.

Genomsnittlig löptid på Bolidens skuldportfölj var 4,5 år per den 31 mars 2009. Den genomsnittliga räntenivån i portföljen var 3,85 procent.

Marknadsvärderingen av valuta- och råvaruderivat, netto och efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt 1 752 (-1 259) MSEK per den 31 mars 2009.

Vid utgången av första kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap till 6 411 MSEK.

### **MODERBOLAGET**

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget återfinns på sidan 17 i delårsrapporten.

### **MARKNADSUTVECKLING**

Efterfrågan på Bolidens huvudmetaller, zink och koppar, drivs i huvudsak av utvecklingen inom byggnadsindustrin och transportindustrin med tonvikt på infrastrukturprojekt. Kina är den största marknaden för basmetaller. Investeringarna i byggsektorn fortsatte att falla i mogna ekonomier och tillväxten i utvecklingsländer mattades. Under första kvartalet minskade den globala bilproduktionen kraftigt. Enligt preliminära bedömningar minskade den globala efterfrågan för zink och koppar med drygt 15 procent jämfört med första kvartalet föregående år och med 5 respektive 10 procent jämfört med fjärde kvartalet 2008. Stimulanspaket har aviserats i flera länder med satsningar inom byggsektorn, främst infrastruktur vilket förväntas stimulera efterfrågan på basmetaller.

### **Zink**

Zinkpriset på LME, som stabiliserades på låg nivå i slutet av 2008, var i genomsnitt 1 procent lägre under första kvartalet än fjärde kvartalet 2008 och 52 procent lägre än första kvartalet 2008.

Under februari och mars stabiliserades zinklagren vid LME och Shanghai Futures Exchange (SHFE) efter en kraftig uppgång under januari. I Kina minskade produktionen av zinkmetall under januari och februari till följd av lägre inhemsk produktion av zinkkoncentrat och ökad import av metall. Högre zinkpris vid metallbörsen i Shanghai (SHFE) jämfört med London (LME) gav upphov till arbitragemöjligheter och ett ökat inflöde av zink till Asien.

Den svaga efterfrågan på zinkmetall i mogna ekonomier innebar att spotpremierna under första kvartalet var låga men stabila i samtliga regioner jämfört med slutet av 2008.

Ersättning för smältverkens förädling från gruvkoncentrat till metall, smältlöner, styrs av tillgång och efterfrågan på gruvkoncentrat mellan gruvor och smältverk. Smältlönen på spotmarknaden har fortsatt att falla under första kvartalet till följd av en hög efterfrågan från smältverk i Kina. De årliga förhandlingarna för smältlöner har resulterat i ett fåtal vägledande kontrakt (benchmark) i Europa där smältlönerna är på en lägre nivå jämfört med 2008. Den realiserade smältlönen enligt kontrakten var på en lägre nivå jämfört med fjärde kvartalet 2008. En hög grad av intern försörjning av zinkkoncentrat begränsar dock påverkan på Bolidenkoncernens resultat för förändringar av smältlöner eftersom dessa omfördelas mellan Smältverk och Gruvor.

## Koppar

Genomsnittspriset för koppar på LME var 13 procent lägre än fjärde kvartalet 2008 och 56 procent lägre än första kvartalet 2008. Priset har under kvartalet ökat med 30 procent.

Import av kopparkatoder till Kina ökade under första kvartalet, vilket förbättrade marknadsbalansen och den sammantagna lagernivån vid LME, SHFE och Comex stabiliserades under mars. Den ökade importen av kopparmetall till Kina förbättrade marknadsbalansen även i Europa och spotpremien steg från låga nivåer.

Aviseringar om stängningar av gruvkapacitet inom kopparindustrin har varit få under 2008 och första kvartalet 2009. Uppstart av nya gruvor har fördröjts och de genomsnittliga halterna i världens koppargruvor minskar över tid. Det har de senaste åren inneburit att tillgången på koncentrat har varit begränsad med resultatet att smältlönerna har sjunkit till låga nivåer fram t o m 2008. Smältverksindustrin har sedan slutet på 2008 minskat produktionen av kopparmetall till följd av lägre efterfrågan på koppar och svavelsyra, som är en viktig biprodukt vid framställning av koppar. Den lägre produktionen inom smältverksindustrin samt en viss ökad tillgänglighet på koncentrat, resulterade under fjärde kvartalet i högre smältlöner på spotmarknaden. Brist på kopparskrot av hög kvalitet har dock resulterat i en ökad efterfrågan på koncentrat och därmed har smältlönerna på spotmarknaden sjunkit under första kvartalet 2009. Under första kvartalet etablerades en ny högre nivå i årskontrakten för smält- och raffineringlöner baserad på den högre smältlönen på spotmarknaden som var rådande i slutet på 2008.

## Svavelsyra

Svavelsyra är en biprodukt från smältverksprocessen (främst kopparsmältverk) som huvudsakligen används av konstgödsel-, massa- och gruvindustrierna samt petrokemisk industri. Då svavelsyra endast kan lagras i speciella cisterner är det nödvändigt för smältverk att få avsättning för svavelsyra och att balans råder mellan efterfrågan på metall och syra. Den kraftigt försämrade marknadssituationen för svavelsyra under fjärde kvartalet 2008 fortsatte under årets första kvartal med fallande priser vilket begränsade produktionen i smältverksindustrin. Priserna på spotmarknaden var under första kvartalet på historiskt låga nivåer.

## Övriga metaller

LME-priset för bly var i genomsnitt 7 procent lägre jämfört med fjärde kvartalet 2008 och 60 procent lägre jämfört med första kvartalet 2008. En hög andel av blyförbrukningen i världen tillgodoses av återvunnen metall och förändringar av marknadsbalansen har inte samma volatilitet som övriga basmetaller. Den lägre bilproduktion i världen påverkar inte efterfrågan på bly i samma takt då eftermarknaden för batterier är mer stabil.

Genomsnittspriset för guld och silver steg med 14 procent respektive 23 procent jämfört med fjärde kvartalet. Jämfört med första kvartalet 2008 var priset för guld i genomsnitt 2 procent lägre och för silver 60 procent lägre.

## METALLPRISER OCH VALUTAKURSER

### Metallpriser

Bolidens försäljningsintäkter påverkas av världsmarknadspriserna på bas- och ädelmetaller. Basmetaller handlas dagligen på London Metal Exchange (LME), vilket lägger grunden för prissättningen av metallkoncentrat och färdiga metaller. Priserna på ädelmetaller fastställs dagligen på London Bullion Market Association (LBMA). Vid sidan av metallernas spotpriser påverkas Bolidens resultatutveckling även av det betalbara metallinnehållet i koncentraterna från gruvorna, andelen så kallade fria metaller i smältverken, utvecklingen i smält- och raffineringsslöner samt metallpremier.

#### Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA) i USD

	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring %	Kvartal 4 2008	Föränd- ring %
Zink (USD/ton)	1 174	2 426	-52	1 189	-1
Koppar (USD/ton)	3 435	7 763	-56	3 940	-13
Bly (USD/ton)	1 160	2 891	-60	1 251	-7
Guld (USD/troy oz)	908	926	-2	798	14
Silver (USD/troy oz)	12,60	17,59	-28	10,21	23

#### Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA) i SEK

	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring %	Kvartal 4 2008	Föränd- ring %
Zink (SEK/ton)	9 864	15 251	-35	9 262	6
Koppar (SEK/ton)	28 871	48 808	-41	30 683	-6
Bly (SEK/ton)	9 745	18 173	-46	9 745	0
Guld (SEK/troy oz)	7 628	5 820	31	6 215	23
Silver (SEK/troy oz)	106	111	-5	80	33

### Metallprissäkringar

Nedanstående tabell är en sammanställning av Bolidens metallprissäkringar för koppar, bly, guld och silver per 31 mars 2009, avseende prognostiserad prisexponering. I övrigt är Bolidenkongcernen i allt väsentligt exponerad mot marknadspriser. Säkringarna nedan gör att prissförändringar i dessa metaller kortsiktigt får minskat genomslag på koncernens resultat.

#### Metallterminer

	Förfalloår	Metallpris (USD)	Kvantitet	Marknadsvärde (MSEK)	Täckningsgrad <sup>1</sup> %
<b>Koppar (ton)</b>	2009	5 864	31 950	479	
	2010	7 606	62 700	1 804	
				<b>2 283</b>	65
<b>Bly (ton)</b>	2009	1 232	27 225	-9	
				<b>-9</b>	55
<b>Guld (troy oz)</b>	2009	706	76 500	-137	
	2010	961	105 850	27	
				<b>-110</b>	75
<b>Silver (troy oz)</b>	2009	14,61	4 257 000	53	
	2010	18,46	5 170 000	228	
				<b>281</b>	75

#### Marknadsvärde på utestående kontrakt, MSEK

**2 445**

<sup>1</sup> Approximativ täckningsgrad för utestående metallpositioner under perioden 2009-2010 i förhållande till prognostiserad produktion.

**Valutakurser**

Bolidens försäljningsintäkter och kostnader för inköpta råvaror är till största delen i amerikanska dollar samtidigt som övriga kostnader i huvudsak är i svenska kronor, euro och norska kronor. Den amerikanska dollarns utveckling får därmed en väsentlig inverkan på koncernens resultat.

Under första kvartalet stärktes den amerikanska dollarn mot den svenska och norska kronan samt euron i jämförelse med såväl första som fjärde kvartalet 2008.

**Valutakurser (genomsnitt)**

	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring %	Kvartal 4 2008	Föränd- ring %
USD/SEK	8,40	6,29	34	7,79	8
EUR/USD	1,30	1,50	-13	1,31	-1
EUR/SEK	10,94	9,40	16	10,23	7
USD/NOK	6,87	5,32	29	6,79	1

**Valutakurssäkringar**

Nedanstående tabell sammanfattar Bolidens valutaterminskontrakt per 31 mars 2009, avseende prognostiserad valutaexponering i USD/SEK. I övrigt är Bolidenkoncernen i allt väsentligt exponerad mot kursförändringar. Säkringarna nedan gör att förändringar i USD/SEK kortsiktigt får begränsat genomslag på koncernens resultat.

**Valutaterminer**

	Förfalloår	Terminskurs	Sålt belopp (MUSD)	Marknadsvärde (MSEK)
USD/SEK	2009	8,33	338	19
	2010	8,26	688	21

**Marknadsvärde på utestående kontrakt, MSEK** **40**

**KÄNSLIGHETSANALYS**

Förändringar i marknadsvillkoren för metallpriser, valutakurser och smältlöner påverkar Bolidens resultatutveckling. En analys av hur koncernens rörelseresultat (EBIT) påverkas ett år framåt i tiden vid förändringar i marknadsvillkoren finns på sidan 22.

## SEGMENT SMÄLTVERK

I segment Smältverk ingår affärsområde Smältverk och affärsområde Marknad. I affärsområde Smältverk ingår zinksmältverken Kokkola och Odda samt kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta. Affärsområdet omfattar även blysmältverket Bergsöe, som återvinner blymetall ur främst bilbatterier. Zinksmältverkens produktion utgörs i huvudsak av zinkmetall men även av aluminiumfluorid som tillverkas i Odda. Kopparsmältverkens produktion utgörs huvudsakligen av koppar, guld, silver, bly samt svavelsyra. Vid kopparsmältverken bedrivs även återvinning av metall- och elektronikkrot och nickelmältning. Affärsområde Marknad ansvarar för försäljning av metall och metallkoncentrat samt inköp av metallkoncentrat och återvinningsmaterial.

<b>FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, RESULTAT OCH INVESTERINGAR</b>			
	Kvartal 1	Kvartal 1	Helåret
MSEK	2009	2008	2008
Försäljningsintäkter	5 689	9 422	31 256
Rörelseresultat	484	727	372
Investeringar	76	139	737
Sysselsatt kapital	15 001	15 952	13 656

<b>RÖRELSERESULTATANALYS</b>		
MSEK	Kvartal 1	Kvartal 1
	2009	2008
<b>Rörelseresultat</b>	<b>484</b>	<b>727</b>
Omvärdering processlager	519	305
<b>Rörelseresultat exkl. omvärdering process-lager</b>	<b>-35</b>	<b>422</b>
<b>Förändring</b>	<b>-457</b>	

### Analys förändring av rörelseresultat exkl. omvärdering processlager:

Volymförändringar	-117
Förändringar i priser och villkor	-580
Kostnader	-6
Valuta	265
Övrigt	-19
<b>Summa</b>	<b>-457</b>

Jämfört med samma period föregående år sjönk rörelseresultatet med 243 MSEK och jämfört med föregående kvartal förbättrades resultatet med 898 MSEK.

Exklusive omvärdering av processlager var rörelseresultatet -35 MSEK jämfört med 422 MSEK föregående år. Föregående kvartal uppgick rörelseresultatet exklusive omvärdering till 288 MSEK och resultatminskningen jämfört med detta kvartal till 323 MSEK

Volymförändringarna minskade segmentets rörelseresultat med 117 MSEK jämfört med motsvarande period 2008, i huvudsak som en följd av lägre kopparproduktion.

Jämfört med första kvartalet 2008 påverkade förändrade metallpriser och -villkor resultatet med -580 MSEK. Denna post består i huvudsak av lägre smält- och raffineringsslöner samt lägre metallpremier, vilket sammantaget gav en negativ resultatpåverkan om -377 MSEK. Metallpris- och valutasäkringarna, som också ingår i förändrade priser och villkor, medförde en positiv resultat effekt om 40 MSEK

Rörelsekostnaderna jämfört med fjolårets första kvartal var i stort oförändrade i lokala valutor men ökade med 9 procent i SEK. Jämfört med fjärde kvartalet sjönk kostnaderna med 4 procent i lokal valuta och med 1 procent i SEK.

En svagare svensk krona påverkade resultatet positivt.

**PRODUKTION, SMÄLTVERK**

	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring %	Kvartal 4 2008	Föränd- ring %
Zink, ton	102 963	108 807	-5	109 181	-6
Koppar, ton	71 710	91 432	-22	88 931	-19
Bly, ton	5 391	7 046	-23	3 964	36
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	9 451	11 868	-20	11 857	-20
Guld, kg	3 632	4 666	-22	3 964	-8
Silver, kg	133 013	136 655	-3	141 139	-6
Svavelsyra, ton	284 996	352 240	-19	357 863	-20
Aluminiumfluorid, ton	10 542	8 554	23	9 613	10

Information om produktion vid respektive enhet finns på sidan 19.

Produktionen av zink minskade med 5 procent jämfört med första kvartalet 2008 och med 6 procent i förhållande till fjärde kvartalet. Nedgången var en följd av beslutet att från mitten av december 2008 dra ned zinkproduktionen på grund av en minskad efterfrågan.

Försämrade marknadsförhållanden för kopparmetall och biprodukten svavelsyra ledde till beslut att minska produktionen även vid kopparsmältverken motsvarande 68 000 ton på årsbasis, vilket motsvarar 19 procent av produktionen 2008. Under första kvartalet var produktionen av kopparkatoder 22 procent lägre jämfört med motsvarande period 2008 och 19 procent lägre än under fjärde kvartalet.

Produktionen av guld och silver sjönk jämfört med både första och fjärde kvartalet 2008, vilket förklaras av produktionsneddragningarna i kopparsmältverken. Mot bakgrund av neddragningarna har produktionen av ädelmetaller ändå varit fortsatt hög till följd av höga halter i inköpta kopparkoncentrat och ökad andel elektronikskrot.

Första kvartalets resultat belastades inte av några kostnader för planerade underhållsstopp, jämfört med kostnader om 50 MSEK under motsvarande period 2008. Underhållsstopp i framförallt Rönnskär och Harjavalta beräknas belasta andra kvartalets resultat med cirka 100 (50) MSEK.



**SEGMENT GRUVOR**

I Segment Gruvor ingår de svenska gruvorna Aitik, Bolidenområdet och Garpenberg samt irländska Tara. Aitik's produktion består av kopparkoncentrat med innehåll av guld och silver. Produktionen i övriga svenska gruvor består av zink-, koppar- och blykoncentrat med varierande innehåll av guld och silver.

<b>FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, RESULTAT OCH INVESTERINGAR</b>			
	Kvartal 1	Kvartal 1	Helåret
MSEK	2009	2008	2008
Försäljningsintäkter	1 457	1 566	5 178
Rörelseresultat	404	457	734
Investeringar	957	479	3 886
Sysselsatt kapital	9 490	5 367	8 292

<b>RÖRELSERESULTAT, GRUVOR</b>	
MSEK	Kvartal 1
<b>Rörelseresultat 2008</b>	457
Volymförändring	91
Förändrade priser och villkor	-570
Kostnader	100
Valuta	318
Övrigt	8
<b>Rörelseresultat 2009</b>	404

Segment Gruvors försäljningsintäkter uppgick till 1 457 (1 566) MSEK. Rörelseresultatet sjönk med 53 MSEK till 404 MSEK jämfört med första kvartalet 2008 men var 402 MSEK högre än fjärde kvartalets resultat. Förbättringen från det föregående kvartalet förklaras i huvudsak av en gynnsam utveckling i priser och villkor för metaller och valutor samt lägre rörelsekostnader.

Volymförändringar gav en positiv resultat effekt om 91 MSEK jämfört med fjolårets första kvartal. Trots en lägre gruvproduktion var resultat effekten positiv vilket huvudsakligen förklaras av högre andel betalbar metall.

Förändrade priser och villkor påverkade rörelseresultatet med totalt -570 MSEK jämfört med första kvartalet 2008. I denna post ingår effekten av de betydligt lägre genomsnittspriserna, vilket belastade resultatet med 1 126 MSEK. Metallprissäkringarna, som också ingår i resultat effekten från förändrade priser och villkor, påverkade rörelseresultatet positivt med 368 MSEK och lägre smältlöner betalda till smältverk förbättrade resultatet med 176 MSEK.

Rörelsekostnaderna minskade med 9 procent jämfört med motsvarande period 2008. I SEK var kostnadsminskningen 4 procent. Nedgången förklaras främst av lägre kostnader för prospektering och externa tjänster samt lägre energipriser. I förhållande till fjärde kvartalet minskade rörelsekostnaderna med 10 procent i lokala valutor och med 8 procent i SEK.

I början av 2009 påbörjades ett åtgärdsprogram i Tara som syftar till att förbättra gruvans lönsamhet. Bland annat har den mobila maskinparken reducerats, kontinuerlig skiftgång införts och övertidsuttaget minskats

**METALLPRODUKTION\*, GRUVOR**

	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring %	Kvartal 4	Föränd- ring %
Zink, ton	76 167	82 362	-8	71 963	6
Koppar, ton	13 165	13 314	-1	16 362	-20
Bly, ton	13 701	13 362	3	13 913	-2
Guld, kg	700	595	18	830	-16
Silver, kg	54 826	48 789	12	57 115	-4

\* Avser metallinnehåll i koncentrat.

Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidan 20.

Gruvproduktionen av zink sjönk med 8 procent jämfört med första kvartalet 2008. Nedgången förklaras i huvudsak av lägre halter i Tara och en lägre genomsättning i gruvans anrikningsverk samt produktionsneddragningen i Bolidenområdet. Garpenbergs ökning i anrikat tonnage i kombination med högre zinkhalt påverkade samtidigt segmentets zinkproduktion positivt. Jämfört med fjärde kvartalet ökade produktionen av zink med 6 procent, främst till följd av högre produktion i Tara genom högre metallhalt men även förbättrade utbyten i Bolidenområdets anrikningsverk.

Kopparproduktionen var i stort sett oförändrad jämfört med fjolåret första kvartal. Aitik ökade anrikat tonnage och förbättrade metallutbytet, vilket ledde till att kopparproduktionen ökade 10 procent, medan Bolidenområdets produktion av koppar minskade. Jämfört med fjärde kvartalet minskade kopparproduktionen med 20 procent till följd av lägre anrikat tonnage och kopparhalt i Aitik, som dock samtidigt hade högre metallutbyten i anrikningsverket.

Aitiks högre genomsättning och förbättrade utbyte samt högre guldhalt ledde till ökad guldproduktion jämfört med första kvartalet 2008. Silverproduktionen ökade också till följd av högre silverhalt i Garpenberg.

**AITIK 36**

Expansionen av Aitik (Aitik 36) löper enligt tidplan. Projektet förlänger Aitiks livslängd från 2016 till 2027 samt fördubblar brytningen av malm från 18 till 36 miljoner ton per år. Genomsnittshalten blir långsiktigt lägre jämfört med nuvarande nivå men tack vare ökad malmbrytning och anrikningskapacitet ökar produktionen av koppar i koncentrat.

Uppstart av den ökade produktionskapaciteten beräknas ske i mars 2010 för att nå full kapacitet 2014. Projektets totala investeringsbelopp beräknas uppgå till drygt 6 miljarder SEK.

## HÅLLBAR UTVECKLING

### Medarbetare

Medeltalet anställda i Boliden var vid utgången av första kvartalet 4 337 (4 473) personer, varav 2 367 i Sverige, 945 i Finland, 681 på Irland, 328 i Norge och 16 i övriga länder. Det innebär en minskning med 271 personer jämfört med helåret 2008, då medeltalet anställda uppgick till 4 608 personer. Jämfört med första kvartalet 2008 var minskningen 136 personer.

Sjukfrånvaron låg under första kvartalet på 4,8 procent, vilket är en ökning med 0,1 procentenheter jämfört med helåret 2008. Det är dock en minskning med 0,5 procentenheter jämfört med första kvartalet 2008. Boliden har som mål att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,0 procent vid utgången av 2013.

Olycksfallsfrekvensen var under första kvartalet 4,5 olycksfall per en miljon arbetade timmar. Det är en minskning jämfört med helåret 2008 då frekvensen var 9,1 och även jämfört med första kvartalet 2008 då motsvarande siffra var 5,0.

Boliden har från och med 2009 som mål att alla enheter ska ha noll olycksfall varje månad. Under första kvartalet var fem av Bolidens nio produktionsenheter olycksfallsfria.

Från och med mars månad har staberna inkluderats i sjukfrånvaro- och olycksfallsstatistiken. Detta medför att olycksfallsfrekvensen på 4,5 och sjukfrånvaron på 4,8 är något lägre för första kvartalet för koncernen totalt än vad det skulle ha varit för enbart de operativa enheterna. För enbart de operativa enheterna är olycksfallsfrekvensen 4,8 och sjukfrånvaron 5,0 procent.

### Miljö

Verksamheten vid Bolidens samtliga anläggningar är tillståndspliktig och bedrivs enligt respektive lands gällande lagstiftning. Miljöprestandan var generellt god under första kvartalet då inga överskridanden av gränsvärden rapporterades.

Tillståndsansökan angående återupptagning av brytning i Kankbergsgruvan (Åkulla) har skickats in till Miljödomstolen.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en mer fullständig information om risker och riskhantering hänvisas till Bolidens årsredovisning för 2008. Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar marknads- och omvärldsrisker, finansiella risker, verksamhets- och affärsrisker samt legala risker. Den globala konjunkturen och i synnerhet den globala industriproduktionen, påverkar prisutvecklingen för zink, koppar och andra basmetaller. Med den snabba försämringen av den globala konjunkturen följer en ökad allmän osäkerhet vilken kan medföra ökade risker avseende Bolidens verksamhet och lönsamhet samt finansiella ställning inklusive risker att Boliden kan komma i konflikt med lånevillkoren.

## PRINCIPER FÖR UPPRÄTTANDE AV DELÅRSRAPPORT

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1, kompletterande redovisningsregler för koncerner, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i årsredovisningslagen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting. Moderbolaget är upprättat enligt årsredovisningslagen och RFR2, redovisning för juridiska personer. Koncernen använder sig av samma redovisningsprinciper såsom de beskrivits i årsredovisningen för 2008 med undantag för nedan

Omarbetade IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, tillämpas från den 1 januari 2009. Standarden delar upp förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare och andra förändringar. Uppställningen över förändringar i eget kapital kommer endast att innehålla detaljer avseende ägartransaktioner. Därutöver introduceras begreppet ”Rapport över totalresultat” som visar alla poster avseende intäkter och kostnader som tidigare redovisats i eget kapital-räkningen. Boliden har valt att presentera rapport över totalresultat i en enskild uppställning.

IFRS 8 kräver upplysningar om koncernens rörelsesegment och ersätter kravet på att bestämma primära och sekundära segment i koncernen. Implementeringen av denna standard har inte haft någon effekt på koncernens finansiella ställning. Implementeringen av IFRS 8 har inte givit upphov till några andra segment än de som rapporterades som primära enligt IAS 14.

## DELÅRSRAPPORTER

- Delårsrapport för januari–juni 2009 lämnas den 20 juli 2009
- Delårsrapport för januari–september 2009 lämnas den 26 oktober 2009
- Bokslutskommuniké för helåret 2009 lämnas den 11 februari 2010

Skellefteå den 29 april 2009

Lennart Evrell  
VD och koncernchef

---

Delårsrapporten för januari – mars 2009 har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

---

Informationen är sådan som Boliden ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 april.

## TELEFONKONFERENS OCH PRESENTATION

### Telefonkonferens, webbsändning och presentation (engelska)

Rapporten kommer att presenteras den 29 april kl 13:00 i en telefonkonferens samt den 30 april kl 09:00 på Operaterrassen, Stockholm.

Vänligen anmäl deltagande vid presentationen på Operaterrassen senast den 29 april via Bolidens webbplats [www.boliden.com](http://www.boliden.com)

För att delta vid telefonkonferensen den 29 april, ring något av nedanstående telefonnummer några minuter innan konferensen startar:

Telefonnummer från Sverige: 08-5051 3785 (inkludera riktnummer)  
Telefonnummer från utlandet: +44 20 7138 0824

### Kontaktpersoner för information:

Lennart Evrell, VD och koncernchef  
Johan Fant, Ekonomi- och finansdirektör  
Frans Benson, chef Investor Relations

Tel (växel): +46 8 610 15 00  
Tel (växel): +46 8 610 15 00  
Tel: +46 8 610 15 23

**KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR**

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	April 2008 - mars 2009	Helåret 2008
Försäljningsintäkter	5 879	9 303	27 564	30 987
Kostnad för sålda varor	-4 836	-7 789	-25 880	-28 832
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1 043</b>	<b>1 514</b>	<b>1 684</b>	<b>2 155</b>
Försäljningskostnader	-104	-124	-482	-502
Administrationskostnader	-131	-103	-438	-411
Forsknings- och utvecklingskostnader	-50	-86	-341	-377
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	30	29	136	136
Resultatandelar i intressebolag	–	1	2	3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>788</b>	<b>1 231</b>	<b>561</b>	<b>1 004</b>
Finansiella intäkter	1	7	76	37
Finansiella kostnader	-121	-105	-380	-318
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>668</b>	<b>1 133</b>	<b>257</b>	<b>723</b>
Skatter	-104	130	-20	212
<b>Periodens resultat</b>	<b>564</b>	<b>1 263</b>	<b>237</b>	<b>935</b>

**Periodens resultat hänförligt till**

Moderbolagets aktieägare	564	1 263	237	935
Minoritetsintresse	–	–	–	–

Resultat och eget kapital per aktie	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Apr 2008 - mars 2009	Helåret 2008
Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK	2,06	4,62	0,87	3,42
Eget kapital per aktie, SEK	57,97	50,09	57,97	58,98
Antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Genomsnittligt antal aktier	273 511 169	273 511 169	273 511 169	273 511 169
Antal aktier i eget innehav <sup>2</sup>	–	15 946 000	–	–

<sup>1</sup>) Då inga potentiella stamaktier förekommer finns ingen utspädningseffekt.

<sup>2</sup>) Under andra kvartalet 2008 makulerades 15 946 000 aktier i enlighet med beslut på årsstämman den 8 maj 2008.

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Apr 2008 - mars 2009	Helåret 2008
<b>Periodens resultat</b>	<b>564</b>	<b>1 263</b>	<b>237</b>	<b>935</b>
Marknadsvärdering av finansiella instrument	-1 153	-692	4 126	4 587
Omräkningsdifferenser	12	2	-31	-41
Skatt relaterad till övrigt totalresultat	303	194	-1 079	-1 188
<b>Periodens övriga totalresultat netto efter skatt</b>	<b>-838</b>	<b>-496</b>	<b>3 016</b>	<b>3 358</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-274</b>	<b>767</b>	<b>3 253</b>	<b>4 293</b>

**Totalresultat hänförligt till:**

Moderbolagets aktieägare	-274	767	3 253	4 293
Minoritetsintresse	–	–	–	–

<b>Övriga nyckeltal</b>	<b>Kvartal 1 2009</b>	<b>Kvartal 1 2008</b>	<b>Apr 2008 - mars 2009</b>	<b>Helåret 2008</b>
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %			3	5
Avkastning på eget kapital <sup>2</sup> , %			2	7
Soliditet, %	50	50	50	53
Nettoskuldsättningsgrad <sup>3</sup> , %	52	31	52	39
Avskrivningar, MSEK	382	361	1 442	1 422
Investeringar, MSEK	1 019	617	5 026	4 624
Sysselsatt kapital, MSEK	26 249	19 408	26 249	24 733
Nettoskuld, MSEK	8 229	4 299	8 229	6 305

<sup>1</sup> Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

<sup>2</sup> Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.

<sup>3</sup> Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

## KONCERNENS BALANSRÄKNINGAR

	31 mars	31 mars	31 dec
MSEK	2009	2008	2008
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	3 425	3 169	3 331
Materiella anläggningstillgångar	17 995	13 661	17 192
Uppskjuten skatt	–	–	–
Räntebärande tillgångar	39	12	22
Övriga finansiella anläggningstillgångar	50	46	46
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	5 427	6 399	4 051
Räntebärande kortfristiga fordringar	8	6	7
Skattefordringar	22	23	114
Övriga fordringar	4 044	2 856	4 285
Likvida medel	428	1 049	1 204
<b>Summa tillgångar</b>	<b>31 438</b>	<b>27 221</b>	<b>30 252</b>
Eget kapital	15 857	13 699	16 131
<b>Långfristiga skulder</b>			
Avsättningar för pensioner	507	503	506
Avsättningar för uppskjuten skatt	2 174	1 286	2 410
Övriga avsättningar	1 015	976	1 018
Räntebärande långfristiga skulder	8 177	3 620	6 670
Övriga långfristiga skulder	–	–	–
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	20	1 243	362
Skatteskulder	11	147	2
Övriga kortfristiga skulder	3 677	5 747	3 153
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>31 438</b>	<b>27 221</b>	<b>30 252</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER EGET KAPITAL

	31 mars	31 mars	31 dec
MSEK	2009	2008	2008
Ingående balans	16 131	12 932	12 932
Utdelning	–	–	-1 094
Totalresultat för perioden	-274	767	4 293
Utgående balans	15 857	13 699	16 131

Per den 31 mars 2009 uppgick ackumulerad marknadsvärdering av finansiella instrument sedan kontrakten tecknades till 1 752 MSEK efter skatteeffekt.

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Helåret 2008
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	953	1 602	1 576
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 745	213	3 894
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-792</b>	<b>1 815</b>	<b>5 470</b>
Investeringsverksamheten			
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 019	-617	-4 621
- Övrigt	-	-	-12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 019	-617	-4 663
<b>Kassaflöde före finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 811</b>	<b>1 198</b>	<b>837</b>
Utdelning	-	-	-1 094
Nettopplåning/nettoamortering	1 035	-1 027	580
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 035	-1 027	-514
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-776</b>	<b>171</b>	<b>323</b>
Kursdifferens i likvida medel	-	-	3
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-776</b>	<b>171</b>	<b>326</b>



## RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Helåret 2008
Utdelningar från dotterbolag	–	–	768
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>768</b>
Skatter	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>768</b>

Verksamheten för Boliden AB bedrivs i kommission med Boliden Mineral AB, vilket innebär att resultat från verksamheten redovisas i Boliden Mineral AB.

## BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

MSEK	31 mars 2009	31 mars 2008	31 dec 2008
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911	3 911
Andra aktier och andelar	2	0	2
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	3 177	1 922	3 177
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	777	3 590	1 120
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 867</b>	<b>9 423</b>	<b>8 210</b>
Eget kapital	7 857	8 183	7 857
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	10	1 240	353
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>7 867</b>	<b>9 423</b>	<b>8 210</b>

**INFORMATION PER SEGMENT**

MSEK	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Helåret 2008
<b>SMÄLTVERK</b>			
Försäljningsintäkter	5 689	9 422	31 256
Rörelseresultat	484	727	372
Avskrivningar	223	201	803
Investeringar	76	139	737
Sysselsatt kapital	15 001	15 952	13 656
<b>GRUVOR</b>			
Försäljningsintäkter	1 457	1 566	5 178
Rörelseresultat	404	457	734
Avskrivningar	159	161	618
Investeringar	957	479	3 886
Sysselsatt kapital	9 490	5 367	8 292
<b>ÖVRIGT/ELIMINERINGAR</b>			
Försäljningsintäkter	-1 267	-1 685	-5 447
Rörelseresultat	-100	47	-102
Avskrivningar	–	-1	1
Investeringar	-14	-1	1
Sysselsatt kapital	1 758	-1 911	2 785
<b>KONCERNEN</b>			
Försäljningsintäkter	5 879	9 303	30 987
Rörelseresultat	788	1 231	1 004
Avskrivningar	382	361	1 422
Investeringar	1 019	617	4 624
Sysselsatt kapital	26 249	19 408	24 733

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

**PRODUKTION PER ENHET**

<b>SMÄLTVERK</b>	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring i %	Helåret 2008
<b>KOKKOLA</b>				
Smältmaterial, ton				
Zinkkoncentrat	138 657	146 349	-5	576 239
Produktion, ton				
Zink, ton	70 474	71 908	-2	297 722
<b>ODDA</b>				
Smältmaterial, ton				
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	59 188	70 164	-16	269 820
Produktion, ton				
Zink, ton	32 489	36 899	-12	145 469
varav omarbetad zink	0	1 009		1 198
Aluminiumfluorid, ton	10 542	8 554	23	34 611
Svavelsyra, ton	30 230	29 789	1	112 946
<b>RÖNNSKÄR</b>				
Smältmaterial, ton				
Koppar, ton				
Primärt	140 207	150 184	-7	611 202
Sekundärt	33 903	40 637	-17	172 950
Totalt	174 110	190 821	-9	784 152
Produktion				
Katodkoppar, ton	48 601	58 223	-17	227 774
Bly, ton	5 391	7 046	-23	14 235
Zinkklinker, ton	11 251	10 364	9	40 803
Guld, kg	3 162	4 061	-22	13 425
Silver, kg	117 318	123 789	-5	429 637
Svavelsyra, ton	126 988	150 869	-16	556 863
<b>HARJAVALTA</b>				
Smältmaterial, ton				
Kopparkoncentrat	94 267	145 330	-35	529 466
Produktion, ton				
Katodkoppar	23 109	33 209	-30	121 819
Guld, kg	470	605	-22	2 064
Silver, kg	15 695	12 866	22	58 648
Svavelsyra, ton	127 778	171 582	-26	659 095
<b>BERGSÖE</b>				
Produktion, ton				
Blylegeringar	9 451	11 868	-20	42 577
Tennlegeringar	99	148	-33	516

<b>GRUVOR</b>	Kvartal 1 2009	Kvartal 1 2008	Föränd- ring i %	Helåret 2008
<b>TARA</b>				
Anrikat tonnage, tusen ton	595	646	-8	2 411
Ingående halter				
Zink (%)	7,7	8,7	-11	7,8
Bly (%)	1,4	1,6	-13	1,5
Metallproduktion				
Zink, ton	43 046	52 259	-18	175 006
Bly, ton	5 263	7 056	-25	22 631
<b>GARPENBERG</b>				
Anrikat tonnage, tusen ton	352	310	14	1 365
Ingående halter				
Zink (%)	7,6	6,6	15	6,9
Koppar (%)	0,1	0,1	0	0,1
Bly (%)	2,7	2,4	13	2,6
Guld (g/ton)	0,3	0,3	0	0,3
Silver (g/ton)	133	114	17	130
Metallproduktion				
Zink, ton	24 170	18 337	32	83 938
Koppar, ton	135	155	-13	581
Bly, ton	7 944	5 923	34	28 514
Guld, kg	58	57	2	243
Silver, kg	33 676	26 779	26	130 287
<b>BOLIDENOMRÅDET</b>				
Anrikat tonnage, tusen ton	309	411	-25	1 355
Ingående halter				
Zink (%)	4,3	3,6	19	4,0
Koppar (%)	0,9	0,9	0	1,0
Bly (%)	0,5	0,3	67	0,4
Guld (g/ton)	1,9	1,5	27	1,5
Silver (g/ton)	82	53	55	61
Metallproduktion				
Zink, ton	8 951	11 767	-24	38 479
Koppar, ton	1 905	3 037	-37	9 413
Bly, ton	495	384	29	1 896
Guld, kg	334	350	-5	1 141
Silver, kg	14 454	13 578	6	47 671
<b>AITIK</b>				
Anrikat tonnage, tusen ton	4 704	4 328	9	17 813
Ingående halter				
Koppar (%)	0,27	0,27	0	0,30
Guld (g/ton)	0,13	0,10	30	0,14
Silver (g/ton)	2,07	3,02	-31	2,81
Metallproduktion				
Koppar, ton	11 125	10 122	10	47 225
Guld, kg	308	188	64	1 218
Silver, kg	6 489	8 044	-19	32 087

**KVARTALSDATA**

	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008	Q1 2009
<b>Finansiell utveckling, koncernen</b>								
Försäljningsintäkter, MSEK	9 292	8 166	7 290	9 303	7 885	7 513	6 287	5 879
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	2 564	1 686	918	1 592	752	208	-127	1 170
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	2 220	1 332	590	1 231	406	-142	-491	788
Resultat efter finansiella poster, MSEK	2 191	1 234	509	1 133	354	-199	-566	668
Nettoresultat, MSEK	1 602	900	364	1 263	259	-135	-451	564
Fritt kassaflöde <sup>1</sup> , MSEK	451	62	-418	1 198	290	-117	-534	-1 811
Resultat per aktie, SEK	5,56	3,20	1,33	4,62	0,95	-0,49	-1,65	2,06
Avkastning på sysselsatt kapital, %	49	29	12	25	8	-3	-8	12
Nettoskuldsättningsgrad <sup>2</sup> , %	27	40	43	31	39	37	39	52
<b>Metallproduktion Smältverk</b>								
Zink, ton	117 731	117 476	112 603	108 807	112 648	112 555	109 181	102 963
Koppar, ton	78 377	66 605	79 828	91 432	85 533	83 697	88 931	71 710
Bly, ton	7 085	4 760	5 791	7 046	2 850	2 255	3 964	5 391
Blylegering, ton (Bergsöe)	11 962	7 986	11 855	11 868	10 992	7 860	11 857	9 451
Guld, kg	4 224	2 998	3 142	4 666	3 143	3 717	3 964	3 632
Silver, kg	104 677	76 502	90 317	136 655	94 940	115 552	141 139	133 013
Aluminiumfluorid, ton	10 386	7 244	8 223	8 554	8 565	7 879	9 613	10 542
<b>Metallproduktion Gruvor<sup>3</sup></b>								
Zink, ton	86 682	76 100	81 480	82 362	75 561	67 538	71 963	76 167
Koppar, ton	16 598	13 675	17 827	13 314	14 875	12 668	16 362	13 165
Bly, ton	14 200	13 141	13 537	13 362	12 975	12 791	13 913	13 701
Guld, kg	883	570	642	595	566	611	830	700
Silver, kg	58 210	58 024	63 165	48 789	53 519	52 261	57 115	54 826
<b>Metallpriser</b>								
Zink (USD/ton)	3 664	3 238	2 646	2 426	2 115	1 773	1 189	1 174
Koppar (USD/ton)	7 635	7 714	7 239	7 763	8 448	7 693	3 940	3 435
Bly (USD/ton)	2 182	3 141	3 262	2 891	2 316	1 912	1 251	1 160
Guld (USD/oz)	668	679	788	926	897	871	798	908
Silver (USD/oz)	13,33	12,70	14,21	17,59	17,18	15,09	10,21	12,60
<b>Valutakurser</b>								
USD/SEK	6,87	6,75	6,42	6,29	5,99	6,31	7,79	8,40
EUR/USD	1,35	1,37	1,45	1,50	1,56	1,50	1,31	1,30
EUR/SEK	9,26	9,27	9,30	9,40	9,35	9,47	10,23	10,94
USD/NOK	6,01	5,76	5,44	5,32	5,08	5,36	6,79	6,87

<sup>1)</sup> Avser kassaflöde före finansieringsverksamheten.

<sup>2)</sup> Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel dividerat med eget kapital.

<sup>3)</sup> Avser metallinnehåll i koncentrat.

**KÄNSLIGHETSANALYS**

I tabellen nedan uppskattas hur förändringar i marknadsvillkor från noteringar per den 31 mars 2009, beräknat med utgångspunkt från Bolidens planerade produktionsvolym, påverkar koncernens rörelseresultat (EBIT) ett år framåt i tiden. Känslighetsanalysen beaktar inte effekter av metallprissäkringar, valutakurssäkringar, kontrakterade smältlöner eller lagerexponeringar i smältverken.

<b>Förändring av metallpriser +10%</b>	<b>Effekt på resultatet MSEK</b>	<b>Förändring av USD +10%</b>	<b>Effekt på resultatet MSEK</b>	<b>Förändring av smältlöner +10%</b>	<b>Effekt på resultatet MSEK</b>
Zink	385	USD/SEK	605	TC Zink	40
Koppar	225	EUR/USD	275	TC/RC Koppar	70
Bly	70	USD/NOK	75	TC Bly	-10
Guld	95				
Silver	75				