

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 2008

Stabil utveckling under första kvartalet

Första kvartalet 2008

- Försäljningsintäkterna steg till 9 303 (8 455) MSEK.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 231 (1 286) MSEK.
- Resultatet efter skatt blev 1 263 (921) MSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till 4,62 (3,18) SEK.
- Fritt kassaflöde uppgick till 1 198 (1 117) MSEK.
- Beviljat underskottsavdrag om 1 557 MSEK gav skatteintäkt om 436 MSEK.
- Ökade malmreserver och mineraltillgångar.
- Beviljat miljötillstånd för expansionen av Aitik.

Finansiell utveckling i sammandrag

MSEK	Kvartal 1	Kvartal 1	Helår
	2008	2007	2007
Försäljningsintäkter	9 303	8 455	33 204
Rörelseresultat (EBIT)	1 231	1 286	5 428
Resultat efter finansiella poster	1 133	1 261	5 196
Resultat efter skatt ¹	1 263	921	3 787
Resultat per aktie ²	4,62	3,18	13,37
Fritt kassaflöde ³	1 198	1 117	1 212
Avkastning på sysselsatt kapital %	25	28	29
Avkastning på eget kapital % ⁴	39	22	26
Nettoskuld/Eget kapital %	31	-8	43

¹ varav 436 MSEK avser skatteintäkten

² varav 1,59 avser skatteintäkten

³ avser kassaflöde före finansieringsverksamheten

⁴ varav 13 % avser skatteintäkten

FÖRSTA KVARTALET 2008**Försäljningsintäkter**

Bolidens försäljningsintäkter steg till 9 303 (8 455) MSEK. Försäljningsintäkterna påverkades positivt av högre priser på koppar, bly och ädelmetaller samtidigt som lägre zinkpris och försvagningen av den amerikanska dollarn hade en negativ inverkan.

Produktion

Den sammantagna produktionen av gjuten zink vid Bolidens smältverk var något lägre jämfört med första kvartalet 2007. Smältverkens produktion av kopparkatoder låg på i stort sett oförändrad nivå.

Gruvornas produktion av zink- och kopparkoncentrat var lägre än motsvarande period förra året. Som planerat bröts malm med lägre metallhalter i Bolidenområdet samtidigt som anrikat tonnage och metallhalter var lägre i Aitik under kvartalet.

Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1 231 (1 286) MSEK.

Rörelseresultatanalys	
MSEK	Kvartal 1
EBIT 2007	1 286
Valutakurseffekter	-435
Förändrade priser och villkor	765
Volymförändring	-236
Kostnader	-150
Övrigt	1
EBIT 2008	1 231

Valutakursförändringar medförde en negativ resultateffekt om 435 MSEK jämfört med första kvartalet 2007, främst till följd av den amerikanska dollarns försvagning mot den svenska och norska kronan samt euron.

Förändrade priser och villkor innefattar bland annat prissäkringar, lageromvärderingar och den så kallade MAMA-effekten, det vill säga effekten av definitiv prissättning månaden efter genomförda leveranser. Omvärderingen av smältverkens processlager av zink, koppar, bly, guld och silver ingår med 305 (-54) MSEK i rörelseresultatet. Merparten avser omvärderingen av extern andel av processlager, motsvarande cirka 17 000 ton zink och cirka 32 000 ton koppar. MAMA-effekten påverkade resultatet positivt med 19 (-193) MSEK. Nivån på kopparprissäkringingen var högre jämfört med motsvarande period ifjol. Sammantaget gav metallprissäkringarna upphov till en resultateffekt om -218 (-467) MSEK.

Finansnettot under första kvartalet var -98 (-25) MSEK, en försämring som förklaras av den ökade skuldsättningen jämfört med 2007. Resultatet efter finansiella poster minskade till 1 133 (1 261) MSEK.

Den 12 mars 2008 beviljade kammarrätten Boliden ett underskottsavdrag om 1 557 MSEK. Det gav upphov till en positiv uppskjuten skatteintäkt om 436 MSEK under första kvartalet, vilket innebar att periodens redovisade skatt var positiv med 130 (-340) MSEK.

Periodens resultat uppgick till 1 263 (921) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 4,62 (3,18) SEK.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 1 815 (1 490) MSEK under första kvartalet.

Rörelsekapitalbindningen minskade med 213 (192) MSEK, i huvudsak som en följd av lägre koncentrat- och metallager vilket delvis motverkades av ökade kundfordringar som en följd av ökad försäljning.

Investeringarna uppgick till 617 (373) MSEK. Större delen av ökningen är hänförlig till expansionen av koppargruvan Aitik.

Det fria kassaflödet var 1 198 (1 117) MSEK.

Finansiell ställning

Vid utgången av första kvartalet uppgick Bolidens nettoskuld till 4 299 (-1 293) MSEK. Nettoskuldsättningsgraden var 31 (-8) procent.

Per den 31 mars 2008 var den genomsnittliga löptiden på Bolidens skuldportfölj 4,88 år. Den genomsnittliga räntenivån i portföljden var vid samma tidpunkt 5,18 procent.

Vid utgången av kvartalet uppgick Bolidens betalningsberedskap, i form av likvida medel och outnyttjade bindande krediter till, 4 839 MSEK.

Marknadsvärderingen netto av valuta- och råvaruderivat, efter skatteeffekt, ingick i eget kapital med totalt -1 259 (-739) MSEK vid utgången av kvartalet.

MODERBOLAGET

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningar för moderbolaget återfinns på sidan 16 i delårsrapporten.

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 spotpriserna på metallerna påverkas Bolidens försäljningsintäkter också av andelen betalbart metallinnehåll i koncentraterna från gruvorna, andelen så kallade fria metaller i smältverkan, utvecklingen i smält- och raffineringsslöner samt prispremier.

Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA)

	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Föränd- ring %	Kvartal 4 2007	Föränd- ring %
Zink (USD/ton)	2 426	3 460	-30	2 646	-8
Koppar (USD/ton)	7 763	5 941	31	7 239	7
Bly (USD/ton)	2 891	1 787	62	3 262	-11
Guld (USD/troy oz)	926	650	42	788	18
Silver (USD/troy oz)	17,59	13,29	32	14,21	24

Metallprissäkringar

Bolidens zinkförsäljning är helt exponerad mot marknadspris. Merparten av övriga metallers prisexponering är säkrad, vilket gör att prisförändringar i dessa metaller kortsiktigt får begränsat genomslag på koncernens resultat.

Nedanstående tabell är en sammanställning av Bolidens metallprissäkringar för koppar, bly, guld och silver per 31 mars 2008.

Metallterminer

	Förfalloår	Metallpris (USD)	Kvantitet	Marknadsvärde (MSEK)	Täckningsgrad ¹ %
Koppar (ton)	2008	6 293	26 450	-323	
	2009	5 920	42 600	-519	
				-842	65
Bly (ton)	2008	1 301	27 450	-244	
	2009	1 252	36 300	-333	
				-577	49
Guld (troy oz)	2008	723	68 060	-91	
	2009	702	102 000	-158	
				-249	80
Silver (troy oz)	2008	13,48	4 680 000	-131	
	2009	14,59	5 676 000	-131	
				-262	85
Marknadsvärde på utestående kontrakt, MSEK:				-1 930	

¹⁾ Avser viktad metallprissäkring på utestående metallpositioner under perioden 2008-2009.

Valutakurser

Bolidens försäljningsintäkter är till största delen i amerikanska dollar samtidigt som kostnaderna 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 2008 har den amerikanska dollarn försvagats mot den svenska och norska kronan samt euron.

Valutakurser (genomsnitt)

	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Föränd- ring %	Kvartal 4 2007	Föränd- ring %
USD/SEK	6,29	7,01	-10	6,42	-2
EUR/USD	1,50	1,31	14	1,45	3
EUR/SEK	9,40	9,19	2	9,30	1
USD/NOK	5,32	6,23	-15	5,44	-2

Valutakurssäkringar

Nedanstående tabell sammanfattar Bolidens valutakontrakt per 31 mars 2008 avseende kurssäkring av strukturell valutaexponering i USD/SEK.

Valutaoptioner (golv)

	Förfalloår	Kurs ¹	Sålt belopp (MUSD)	Marknadsvärde (MSEK)	Täckningsgrad ²
USD/SEK	2008	6,59	308	196	
	2009	6,00	452	131	
				327	37%

Marknadsvärde på utestående kontrakt, MSEK:

327

¹ Avser den genomsnittliga striken för valutaoptioner.

² Avser viktad valutakurssäkring på utestående valutapositioner under perioden 2008-2009.

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 21.

MARKNADSUTVECKLING

Zink

Zinkpriset stabiliserades under första kvartalet 2008 efter det markanta prisfallet under fjolårets fjärde kvartal. I genomsnitt var dock LME-priset 8 procent lägre än under föregående kvartal och 30 procent lägre jämfört med första kvartalet 2007. Zinklagren vid LME och SHFE har fortsatt att öka under första kvartalet men ligger trots det på historiskt låga nivåer.

En fortsatt utbyggnad av kapaciteten i smältverken sker i framför allt Kina, men även i Indien. De historiskt höga zinkpremierna i Europa har ökat exporten av zink till Europa, vilket har lett till en viss press nedåt på premierna.

Förhandlingarna om 2008 års zinksmältlöner (benchmark) har ännu inte lett fram till några enhetliga villkor. Under första kvartalet ökade gruvproduktionen av zink och den förbättrade tillgången på zinkkoncentrat väntas medföra högre bassmältlöner i Europa. Med en smältverkskapacitet som till cirka 75 procent täcks av koncentrat från Bolidens egna gruvor får dock förändringar i zinksmältlöner och villkoren för priseskalatorerna en begränsad effekt på koncernens resultat.

Koppar

Kopparpriset har ökat successivt under första kvartalet. I genomsnitt var LME-priset 7 procent högre än under föregående kvartal och drygt 30 procent högre jämfört med första kvartalet 2007. Kopparlagren vid LME, SHFE och Comex ligger på historiskt låga nivåer, vilket har gett stöd till prisutvecklingen.

Konsumtionstillväxten i Kina var fortsatt stark under kvartalet samtidigt som konsumtionen i västvärlden återhämtade sig efter en svag utveckling under fjolårets fjärde kvartal. Kinas nettoimport av kopparkatoder var under kvartalet klart högre än medelnivån för de senaste två åren.

Gruvproduktionen av koppar ökade mindre än väntat som en följd av produktionsstörningar hos flera av de största gruvbolagen. I kombination med Kinas utbyggda smältverkskapacitet uppstod brist på kopparkoncentrat, vilket försvagade smältverkens position gentemot gruvorna i förhandlingarna om 2008 års smält- och raffineringsslöner.

Under första kvartalet etablerades den europeiska benchmarknivån på en smältlön om 45 USD/ton och en raffineringsslön om 4,5 USc/lb. Boliden har ett system för prissättning som innebär att cirka 50 procent av de externa koncentratkontrakten omförhandlas varje år. Under 2008 ersätts kontrakten som tecknades 2006 och som har en smältlön på 95 USD/ton och en raffineringsslön på 9,5 USc/lb.

Bristen på kopparkoncentrat kan komma att sätta press på de europeiska spotsmält- och raffineringsslönerna.

För smältverk som, i likhet med Bolidens kopparsmältverk, har teknik att utvinna svavelsyra ur metallkoncentraterna kompenserar nuvarande höga priser på svavelsyra i stor utsträckning för försämringarna i smält- och raffineringsvillkoren.

Bly

Genomsnittspriset för bly sjönk något jämfört med fjolårets fjärde kvartal men förblev på en betydligt högre nivå än under första kvartalet 2007.

Kinas export av bly minskade kraftigt i spåren av tidigare införda exporttullar. Den minskade exporten av blymetall innebär att behovet av importerat blykoncentrat sjönk, vilket i sin tur ledde till ett överskott av blykoncentrat i västvärlden och därmed kraftigt stigande spotsmältlöner. Det bidrar till en mer gynnsam position för smältverken i de pågående förhandlingarna om 2008 års benchmarknivå för smältlönerna.

SEGMENT SMÄLTVERK

I segment Smältverk ingår zinksmältverken Kokkola och Odda, vars produktion i huvudsak utgörs av zink men även av aluminiumfluorid. I segmentet ingår också kopparsmältverken Rönnskär och Harjavalta, vars produktion huvudsakligen består av koppar, guld, silver, bly samt svavelsyra. Vid kopparsmältverken bedrivs även återvinning av metall- och elektronikskrot och nickelsmältning. Segmentet omfattar även blysmältverket Bergsöe samt Affärsområde Marknad som ansvarar för försäljning samt inköp av metallkoncentrat och återvinningsmaterial från externa leverantörer.

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, RESULTAT OCH INVESTERINGAR

MSEK	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helår 2007
Försäljningsintäkter	9 422	8 943	34 704
Rörelseresultat	727	544	2 297
Investeringar	139	153	1 008
Sysselsatt kapital	15 952	14 452	16 738

Rörelseresultatanalys

MSEK	Kvartal 1
EBIT 2007	544
Valutakurseffekter	-190
Förändrade priser och villkor	528
Volymförändring	-66
Kostnader	-105
Övrigt	16
EBIT 2008	727

Segment Smältverks rörelseresultat uppgick till 727 (544) MSEK under första kvartalet. Sammantaget gav förbättrade priser och villkor en positiv resultat effekt om 528 MSEK jämfört med första kvartalet 2007, varav merparten i form av 359 MSEK från omvärderingen av smältverkens processlager.

Förbättringen i realiserade zinksmältlöner bidrog positivt till resultatutvecklingen medan de realiserade smält- och raffineringenslöner för koppar var lägre jämfört med motsvarande period 2007.

Intäkterna från fria metaller, det vill säga den andel metall som framställs utan kostnader för råmaterial, hade också en positiv inverkan. Intäkterna från svavelsyra mer än fördubblades jämfört med första kvartalet 2007, till följd av den kraftiga uppgången i priserna på svavelsyra i kombination med ökade produktionsvolymer.

Rörelsekostnaderna ökade med 7 procent jämfört med första kvartalet 2007, främst som en följd av högre kostnader för insatsvaror och reservdelar, externa tjänster samt personal. Underhållsstoppen påverkade segmentets rörelseresultat med totalt -50 MSEK (-20).

Under andra kvartalet genomförs planerade underhållsstopp i Harjavalta och Kokkola, vilket beräknas påverka segmentets rörelseresultat med cirka -100 MSEK (-100).

PRODUKTION, SMÅLTVÄRK

	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Föränd- ring %	Helår 2007
Zink, ton	108 807	114 759	-5	462 570
Koppar, ton	91 432	90 072	2	314 881
Guld, kg	4 666	4 512	3	14 876
Silver, kg	136 655	108 253	26	379 749
Bly, ton	7 046	8 229	-14	25 865
Blylegeringar, ton (Bergsöe)	11 868	12 062	-2	43 865
Svavelsyra, ton	352 240	318 729	11	1 230 861
Aluminiumfluorid, ton	8 554	8 980	-5	34 833

Information om produktion vid respektive enhet finns på sidan 18.

Segment Smältverks produktion av gjuten zink sjönk något medan produktionen av kopparkatoder låg på i stort sett oförändrad nivå jämfört med första kvartalet 2007. Produktionen av ädelmetaller och svavelsyra ökade.

Oddas zinkproduktion sjönk under kvartalet till följd av en produktionsstörning i smältverkets rostringsprocess. Åtgärder har vidtagits och Oddas produktion löpte planenligt i slutet av kvartalet. Ett mindre och planerat produktionsstopp innebar att även Kokkolas zinkproduktion var lägre jämfört med första kvartalet 2007.

Produktion av kopparkatoder ökade efter de uppstartsproblem som uppstod vid Harjavalta under fjärde kvartalet 2007 efter expansionen av kapaciteten. Jämfört med fjolårets första kvartal var den sammantagna kopparproduktionen i stort sett oförändrad. Som en följd av rådande konzentratbrist på marknaden väntas konzentraterna vara av fortsatt varierande kvalitet samt med lägre kopparhalter. Det påverkar i sin tur segmentets produktion av kopparkatoder.

Silverproduktionen ökade kraftigt under kvartalet, jämfört med såväl första som fjärde kvartalet 2007. Guldproduktionen steg något jämfört med fjolårets första kvartal och var betydligt högre jämfört med det fjärde kvartalet. Uppgången i ädelmetallproduktionen beror främst på avverkning av externt inköpt material.

Smältverkens produktion av svavelsyra ökade med 11 procent jämfört med fjolårets första kvartal och med 12 procent i förhållande till fjärde kvartalet. Ökningen förklaras i huvudsak av Harjavalts högre produktionskapacitet samt högre svavelhalter i externa konzentrat.

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 samt guld och silver. Tara producerar zink- och blykoncentrat.

FÖRSÄLJNINGSENTÄKTER, RESULTAT OCH INVESTERINGAR			
MSEK	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helår 2007
Försäljningsintäkter	1 566	1 820	7 567
Rörelseresultat	457	787	3 135
Investeringar	479	220	1 503
Sysselsatt kapital	5 367	4 824	4 970

Rörelseresultatanalys, Gruvor	
MSEK	Kvartal 1
EBIT 2007	787
Valutakurseffekter	-245
Förändrade priser och villkor	159
Volymförändring	-170
Kostnader	-74
Övrigt	0
EBIT 2008	457

Segment Gruvors rörelseresultat sjönk till 457 (787) MSEK under första kvartalet.

Försvagningen av den amerikanska dollarn påverkade negativt med 245 MSEK jämfört med motsvarande period 2007.

Förändrade priser och villkor medförde sammantaget en positiv resultateffekt om 159 MSEK jämfört med fjolårets första kvartal. Positiva effekter från högre priser på koppar, bly och ädelmetaller samt en lägre negativ effekt från metallprissäkringar kompenserade för nedgången i zinkpriset.

Lägre produktion jämfört med första kvartalet 2007 medförde en volymeffekt om -170 MSEK.

Rörelsekostnaderna ökade 7 procent jämfört med första kvartalet 2007. Högre kostnader för personal, energi samt för externa tjänster, bland annat som en följd av de förstärkta prospekteringsinsatserna, utgjorde huvuddelen av ökningen.

METALLPRODUKTION, GRUVOR

	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Föränd- ring %	Helår 2007
Zink, ton	82 362	89 031	-7	333 293
Koppar, ton	13 314	14 703	-9	62 803
Bly, ton	13 362	13 288	1	54 166
Guld, kg	595	739	-19	2 834
Silver, kg	48 789	62 303	-22	241 701

Information om produktion och metallhalter vid respektive enhet finns på sidan 19.

Produktionen inom segment Gruvor sjönk under första kvartalet, med avseende på både anrikat tonnage och metallproduktion.

Den lägre zinkproduktionen förklaras i huvudsak av Bolidenområdets planenliga brytning av malm med lägre metallhalter. Nedgången kompenseras delvis av ökad metallproduktion i Garpenberg.

Nedgången i kopparproduktionen förklaras av lägre anrikat tonnage på grund av svärmalen malm samt metallhalter under genomsnittsnivån i Aitik.

Som tidigare meddelats genomförs produktionsneddragningar vid Bolidenområdets anrikningsverk från 1 april 2008. Det innebär att områdets planerade zink- och kopparproduktion under de kommande två åren minskar med 45 respektive 38 procent jämfört med 2007, vilket motsvarar 9 respektive 8 procent för segment Gruvor.

PROSPEKTERING

Framgångar i prospekteringsarbetet ledde till en ökning i Bolidens malmreserver och mineraltillgångar vid malmreservsberäkningarna för 2007, som offentliggjordes den 11 februari 2008. I Bolidenområdet motsvarar den ökade malmreserven cirka 5,5 års produktion. I Garpenberg har malmreserverna ökat till 20,8 (17,2) miljoner ton vilket motsvarar en produktion på cirka 15 år. I Aitik är reserverna 610 (625) miljoner ton och den motsvarande produktionen drygt 18 år. Taras reserver uppgår till 17,8 (16,7) miljoner ton vilket motsvarar en produktion på cirka 7 år. Beräkningarna redovisas i sin helhet på www.boliden.com.

Under första kvartalet 2008 fortsatte utvecklingen av samtliga mineraltillgångar i Bolidens fyra gruvområden. De största framstegen gjordes i Garpenberg och Kristineberg men även Renström har under kvartalet uppvisat goda resultat. I Åkulla Östra går utvärderingen mot sitt slut och resultaten kommer att presenteras under det andra kvartalet.

HÅLLBAR UTVECKLING

Medarbetare

Medelantalet anställda i Boliden var vid utgången av första kvartalet 4 473 personer, varav 2 399 i Sverige, 1 006 i Finland, 673 på Irland, 377 i Norge och 18 i övriga länder. Det innebär en minskning med 51 personer jämfört med helåret 2007, då medelantalet anställda uppgick till 4 524 personer.

Sjukfrånvaron låg under första kvartalet på 5,3 procent, vilket är samma nivå som motsvarande period 2007 men en ökning med 0,7 procentenheter jämfört med helåret 2007. Bolidens mål är att sjukfrånvaron inte ska överstiga 4,5 procent vid utgången av 2008.

Olycksfallsfrekvensen var 5,0 olycksfall per miljon arbetade timmar. Det innebär en minskning jämfört med helåret 2007 då motsvarande siffra var 9,7. Boliden har antagit en nollvision för olycksfall och har som ett första delmål att minska frekvensen till färre än 5,0 olycksfall per miljon arbetade timmar före utgången av 2011.

Bolidens mål är att samtliga produktionsenheter ska vara certifierade enligt standard för arbetsmiljö (OHSAS 18001 eller ISRS) före utgången av 2008. Under första kvartalet erhöll Tara och Bergsöe sina certifikat enligt OHSAS 18001:2007. Det innebär att fem av Bolidens nio enheter nu är certifierade.

Miljö

I januari meddelade Miljödostolen att Boliden har fått tillstånd för expansion av Aitikgruvan, från nuvarande årsproduktion på 18 miljoner ton till 36 miljoner ton. I tillståndet föreskrivs villkor för bland annat utsläpp till luft och vatten, buller och annan miljöpåverkan. Villkoren för efterbehandling samt ekonomisk säkerhet för efterbehandlingskostnaderna om 660 MSEK anges också.

Miljödostolen meddelade i februari att Garpenberg beviljas tillstånd för samtliga ansökta punkter avseende ett nytt miljötillstånd. Det innebär en möjlighet att öka produktionen till 2 miljoner ton samt utbyggnad av nuvarande sandmagasin.

I mars skedde ett stenras nära sandmagasinet vid den nedlagda gruvan Premier Gold i Canada, där Boliden ansvarar för ett efterbehandlingsprojekt. Upprensningen är genomförd och rapporter med tidplan och aktiviteter för att slutligt efterbehandla området har lämnats till kanadensiska myndigheter.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar marknads- och omvärldsrisker, finansiella risker, verksamhets- och affärsrisker samt legala risker. Utöver de risker som beskrivs i Bolidens årsredovisning 2007 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

PRINCIPER FÖR UPPRÄTTANDE AV DELÅRSRAPPORT

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna är oförändrade från bokslutet 2007. De nya eller reviderade IFRS-standarder eller IFRIC-tolkingar som trädde i kraft den 1 januari 2008 har inte haft någon väsentlig effekt på Bolidens finansiella resultat eller ställning.

DELÅRSRAPPORTER 2008

Delårsrapport för januari-juni 2008 lämnas den 21 juli 2008

Delårsrapport för januari-september 2008 lämnas den 28 oktober 2008

Delårsrapport för januari-december 2008 lämnas den 13 februari 2009

Garpenberg den 8 maj 2008

Lennart Evrell
VD och koncernchef

Delårsrapporten för januari – mars 2008 har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

TELEFONKONFERENS OCH PRESENTATION**Telefonkonferens (engelska)****Kontaktpersoner för information:**

Lennart Evrell, VD och koncernchef
lennart.evrell@boliden.com

Tel: +46 70 208 32 13

Carina Wång, tf Ekonomi- och finansdirektör
carina.wang@boliden.com

Tel: +46 70 208 32 13

RESULTATRÄKNINGAR

	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helåret 2007
MSEK			
Försäljningsintäkter	9 303	8 455	33 204
Kostnad för sålda varor	-7 789	-6 928	-26 711
Bruttoresultat	1 514	1 527	6 493
Försäljningskostnader	-124	-108	-406
Administrationskostnader	-103	-98	-452
Forsknings- och utvecklingskostnader	-86	-64	-322
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	29	29	109
Resultatandelar i intressebolag	1	–	6
Rörelseresultat	1 231	1 286	5 428
Finansiella intäkter	7	27	79
Finansiella kostnader	-105	-52	-311
Resultat efter finansiella poster	1 133	1 261	5 196
Skatter	130	-340	-1 409
Periodens resultat	1 263	921	3 787
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	4,62	3,18	13,37
Eget kapital per aktie, SEK	50,09	58,51	55,58
Antal aktier	273 511 169	289 457 169	273 511 169
Genomsnittligt antal aktier	273 511 169	289 457 169	283 276 511
Genomsnittl antal aktier eft utspädning	273 511 169	289 457 169	283 276 511
Antal aktier i eget innehav	15 946 000	–	15 946 000

¹⁾ Då inga potentiella aktier förekommer finns ingen utspädningseffekt

Sammanställning av nyckeltal	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helåret 2007
Avkastning på sysselsatt kapital %	25	28	29
Avkastning på eget kapital %	39	22	26
Soliditet %	50	60	47
Nettoskuld/Eget kapital %	31	-8	43
Avskrivningar, MSEK	361	351	1 377
Investeringar, MSEK	617	373	2 512
Sysselsatt kapital, MSEK	19 408	17 675	20 145
Nettoskuld, MSEK	4 299	-1 293	5 524

BALANSRÄKNINGAR

	31 mars	31 mars	31 dec
MSEK	2008	2007	2007
Immateriella anläggningstillgångar	3 169	3 154	3 197
Materiella anläggningstillgångar	13 661	12 252	13 466
Räntebärande tillgångar	12	21	14
Övriga finansiella anläggningstillgångar	46	37	46
Varulager	6 399	5 844	6 904
Räntebärande kortfristiga fordringar	6	19	7
Skattefordringar	23	3	143
Övriga fordringar	2 856	2 837	2 576
Likvida medel	1 049	4 288	878
Summa tillgångar	27 221	28 455	27 231
Eget kapital	13 699	16 937	12 932
Avsättningar för pensioner	503	504	506
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 286	1 301	1 649
Övriga avsättningar	976	1 025	1 031
Räntebärande långfristiga skulder	3 620	2 330	4 434
Räntebärande kortfristiga skulder	1 243	200	1 483
Skatteskulder	147	732	183
Övriga kortfristiga skulder	5 747	5 426	5 013
Summa skulder och eget kapital	27 221	28 455	27 231

Specifikation till förändring av eget kapital	31 mars	31 mars	31 dec
MSEK	2008	2007	2 007
Ingående balans	12 932	16 089	16 089
Utdelning	–	–	-1 158
Inlösen av aktier	–	–	-3 464
Återköp av egna aktier	–	–	-2 210
Periodens resultat	1 263	921	3 787
Marknadsvärdering av finansiella instrument, efter skatteeffekt	-498	-81	-104
Omräkningsdifferenser	2	8	-8
Utgående balans	13 699	16 937	12 932

Per 31 mars 2008 uppgick marknadsvärderingen av finansiella instrument, efter skatteeffekt till -1 259 MSEK.

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helåret 2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar av rörelsekapital	1 602	1 298	4 773
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	213	192	-1 043
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 815	1 490	3 730
Investeringsverksamheten			
- Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-617	-373	-2 511
- Övrigt	-	-	-7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-617	-373	-2 518
Kassaflöde före finansieringsverksamheten	1 198	1 117	1 212
Utdelning	-	-	-1 158
Inlösen av aktier	-	-	-3 464
Återköp av egna aktier	-	-	-2 210
Nettoupplåning/nettoamortering	-1 027	-26	3 300
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 027	-26	-3 532
Periodens kassaflöde	171	1 091	-2 320
Kursdifferens i likvida medel	-	1	2
Förändring av likvida medel	171	1 092	-2 318

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

MSEK	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helåret 2007
Utdelningar från dotterbolag	–	–	2 350
Resultat efter finansiella poster	–	–	2 350
Skatter	–	–	–
Periodens resultat	–	–	2 350

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 2008	31 dec 2007
Andelar i koncernföretag	3 911	3 911
Långfristiga finansiella fordringar koncernföretag	1 922	1 922
Kortfristiga finansiella fordringar koncernföretag	3 590	3 829
Summa tillgångar	9 423	9 662
Eget kapital	8 183	8 183
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	1 240	1 479
Summa skulder och eget kapital	9 423	9 662

INFORMATION PER SEGMENT

MSEK

	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Helåret 2007
SMÄLTVERK			
Försäljningsintäkter	9 422	8 943	34 704
Rörelseresultat	727	544	2 297
Avskrivningar	201	186	771
Investeringar	139	153	1 008
Sysselsatt kapital	15 952	14 452	16 738
GRUVOR			
Försäljningsintäkter	1 566	1 820	7 567
Rörelseresultat	457	787	3 135
Avskrivningar	161	153	605
Investeringar	479	220	1 503
Sysselsatt kapital	5 367	4 824	4 970
ÖVRIGT/ELIMINERINGAR			
Försäljningsintäkter	-1 685	-2 308	-9 067
Rörelseresultat	47	-45	-4
Avskrivningar	-1	12	1
Investeringar	-1	-	1
Sysselsatt kapital	-1 911	-1 601	-1 563
KONCERNEN			
Försäljningsintäkter	9 303	8 455	33 204
Rörelseresultat	1 231	1 286	5 428
Avskrivningar	361	351	1 377
Investeringar	617	373	2 512
Sysselsatt kapital	19 408	17 675	20 145

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

SMÄLTVERK	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Föränd- ring i %
KOKKOLA			
Smältmaterial, ton			
Zinkkoncentrat	146 349	141 159	4
Produktion, ton			
Zink, ton	71 908	75 540	-5
ODDA			
Smältmaterial, ton			
Zinkkoncentrat, inkl zinkklinker	70 164	73 137	-4
Produktion, ton			
Zink, ton	36 899	39 219	-6
varav omarbetad zink	1 009	1 019	
Aluminiumfluorid, ton	8 554	8 980	-5
Svavelsyra, ton	29 789	30 857	-3
RÖNSSKÄR			
Smältmaterial, ton			
Koppar, ton			
Primärt	150 184	150 324	0
Sekundärt	40 637	38 565	5
Totalt	190 821	188 889	1
Produktion			
Katodkoppar, ton	58 223	59 346	-2
Bly, ton	7 046	8 229	-14
Zinkklinker, ton	10 364	8 947	16
Guld, kg	4 061	3 288	24
Silver, kg	123 789	98 757	25
Svavelsyra, ton	150 869	139 621	8
HARJAVALTA			
Smältmaterial, ton			
Kopparkoncentrat	145 330	118 497	23
Produktion, ton			
Katodkoppar	33 209	30 726	8
Guld, kg	605	1 224	-51
Silver, kg	12 866	9 496	35
Svavelsyra, ton	171 582	148 251	16
BERGSÖE			
Produktion, ton			
Blylegeringar	11 868	12 062	-2
Tennlegeringar	148	203	-27

GRUVOR	Kvartal 1 2008	Kvartal 1 2007	Föränd- ring i %
TARA			
Anrikat tonnage, tusen ton	646	686	-6
Ingående halter			
Zink (%)	8,7	8,5	2
Bly (%)	1,6	1,5	7
Metallproduktion			
Zink, ton	52 259	53 746	-3
Bly, ton	7 056	6 768	4
GARPENBERG			
Anrikat tonnage, tusen ton	310	314	-1
Ingående halter			
Zink (%)	6,6	6,1	8
Koppar (%)	0,1	0,1	0
Bly (%)	2,4	2,3	4
Guld (g/ton)	0,3	0,3	0
Silver (g/ton)	114	128	-11
Metallproduktion			
Zink, ton	18 337	17 056	8
Koppar, ton	155	180	-14
Bly, ton	5 923	5 588	6
Guld, kg	57	50	14
Silver, kg	26 779	29 537	-9
BOLIDENOMRÅDET			
Anrikat tonnage, tusen ton	411	454	-9
Ingående halter			
Zink (%)	3,6	5,1	-29
Koppar (%)	0,9	1,0	-10
Bly (%)	0,3	0,5	-40
Guld (g/ton)	1,5	1,5	0
Silver (g/ton)	53	75	-29
Metallproduktion			
Zink, ton	11 767	18 229	-35
Koppar, ton	3 037	3 407	-11
Bly, ton	384	932	-59
Guld, kg	350	368	-5
Silver, kg	13 578	22 406	-39
AITIK			
Anrikat tonnage, tusen ton	4 328	4 678	-7
Ingående halter			
Koppar (%)	0,27	0,28	-4
Guld (g/ton)	0,10	0,14	-29
Silver (g/ton)	3,02	3,09	-2
Metallproduktion			
Koppar, ton	10 122	11 116	-9
Guld, kg	188	322	-42
Silver, kg	8 044	9 723	-17

KVARTALSDATA								
KONCERNEN								
	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007	Q1 2008
Metallpriser								
Zink (USD/ton)	3 301	3 363	4 194	3 460	3 664	3 238	2 646	2 426
Koppar (USD/ton)	7 251	7 670	7 087	5 941	7 635	7 714	7 239	7 763
Bly (USD/ton)	1 095	1 189	1 622	1 787	2 182	3 141	3 262	2 891
Guld (USD/oz)	629	622	614	650	668	679	788	926
Silver (USD/oz)	12,25	11,70	12,58	13,29	13,33	12,70	14,21	17,59
Valutakurser								
USD/SEK	7,40	7,24	7,08	7,01	6,87	6,75	6,42	6,29
EUR/USD	1,26	1,27	1,29	1,31	1,35	1,37	1,45	1,50
EUR/SEK	9,30	9,23	9,13	9,19	9,26	9,27	9,30	9,40
USD/NOK	6,23	6,32	6,41	6,23	6,01	5,76	5,44	5,32
Metallproduktion Gruvor								
Zink, ton	80 090	76 288	82 040	89 031	86 682	76 100	81 480	82 362
Koppar, ton	21 835	19 858	19 515	14 703	16 598	13 675	17 827	13 314
Bly, ton	10 779	12 160	13 606	13 288	14 200	13 141	13 537	13 362
Guld, kg	1 172	1 001	1 198	739	883	570	642	595
Silver, kg	52 700	47 493	55 977	62 303	58 210	58 024	63 165	48 789
Metallproduktion Smältverk								
Zink, ton	109 566	112 805	112 073	114 759	117 731	117 476	112 603	108 807
Koppar, ton	87 866	87 843	90 653	90 072	78 377	66 605	79 828	91 432
Bly, ton	6 909	3 111	7 765	8 229	7 085	4 760	5 791	7 046
Blylegering, ton (Bergsöe)	12 923	7 110	12 025	12 062	11 962	7 986	11 855	11 868
Guld, kg	4 238	5 315	4 535	4 512	4 224	2 998	3 142	4 666
Silver, kg	101 976	95 846	102 989	108 253	104 677	76 502	90 317	136 655
Aluminiumfluorid, ton	7 891	5 040	7 631	8 980	10 386	7 244	8 223	8 554
Försäljningsintäkter	8 850	9 299	9 728	8 455	9 292	8 166	7 290	9 303
Rörelseresultat före								
avskrivningar (EBITDA)	2 779	2 421	2 551	1 637	2 564	1 686	918	1 592
Rörelseresultat (EBIT)	2 451	2 095	2 225	1 286	2 220	1 332	590	1 231
Resultat efter finansiella poster	2 364	2 067	2 185	1 261	2 191	1 234	509	1 133
Periodens resultat	1 738	1 541	1 750	921	1 602	900	364	1 263
Kassaflöde från den löpande								
verksamheten	2 383	1 681	2 947	1 490	1 139	592	509	1 815
Resultat per aktie SEK	6,01	5,32	6,04	3,18	5,56	3,20	1,33	4,62
Avkastning på sysselsatt kapital %	62	51	51	28	49	29	12	25
Nettoskuld/Eget kapital %	30	16	-1	-8	27	40	43	31

Känslighetsanalys

I tabellen uppskattas hur förändringar i marknadsvillkoren per 31 mars 2008, utifrån Bolidens planerade produktionsvolym, påverkar koncernens rörelseresultat (EBIT) ett år framåt i tiden. Känslighetsanalysen beaktar inte effekter av metallprissäkringar, valutakurssäkringar, kontrakterade smältlöner eller lagerexponeringen i smältverken.

Förändring av metallpriser +10%	Effekt på resultatet MSEK	Förändring av USD +10%	Effekt på resultatet MSEK	Förändring av smältlöner +10%	Effekt på resultatet MSEK
Koppar	315	USD/SEK	650	TC/RC Koppar	60
Zink	450	EUR/USD	400	TC Zink	45
Bly	120	USD/NOK	100	TC Bly	-15
Guld	65				
Silver	75				