DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2003
24 oktober 2003

- **Omsättningen uppgick till MSEK 6 962 (7 252) för de första nio månaderna 2003 och till MSEK 2 326 (2 196) för tredje kvartalet.**

- **Resultat efter finansiella poster ökade till MSEK 80 (33) för de första nio månaderna 2003. För tredje kvartalet blev resultatet efter finansiella poster MSEK 11 (13).**

- **Resultat efter skatt uppgick till MSEK 250 (52), motsvarande SEK 2,92 (0,61) per aktie för årets första nio månader. För tredje kvartalet uppgick resultat efter skatt till MSEK 81 (22), motsvarande SEK 0,94 (0,26) per aktie.**

- **Kassaflödet uppgick till MSEK 34 (-480) för de första nio månaderna och till MSEK -2 (-435) för tredje kvartalet.**

- **Boliden och finländska Outokumpu har undertecknat ett Letter of Intent som innebär att Boliden avser att förvärva Outokumpus gruv- och smältverksamhet inom koppar och zink och samtidigt avyttra verksamheterna Fabrication och Teknikförsäljning till Outokumpu. Genom affären blir Boliden ett av världens ledande gruv- och smältverksföretag.**

Omsättning och resultat	**Nio månader**		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
MSEK (om inte annat anges)	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Omsättning	**6 962**	7 252	*-4*	**2 326**	2 196	*6*
Rörelseresultat	**297**	260	*14*	**87**	87	*0*
Rörelsemarginal (%)	**4,3**	3,6		**3,7**	4,0	
Resultat efter finansiella poster	**80**	33	*142*	**11**	13	*-15*
Periodens resultat	**250**	52	*381*	**81**	22	*268*
Resultat per aktie, SEK	**2,92**	0,61		**0,94**	0,26	
Avkastning på eget kapital (%)	**11,2**	2,8		**10,1**	3,6	
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	**5,4**	4,9		**4,6**	4,8	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**618**	-65		**282**	-143	
Periodens kassaflöde	**34**	-480		**-2**	-435	
Nettoskuld/Eget kapital (%)	**138**	204				

Metallpriser	**Nio månader**		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
(genomsnitt LME/LBMA)	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Koppar (USD/lb)	**0,77**	0,71	*8*	**0,80**	0,69	*16*
Zink (USD/lb)	**0,36**	0,35	*3*	**0,37**	0,35	*6*
Bly (USD/lb)	**0,22**	0,21	*5*	**0,23**	0,20	*15*
Guld (USD/oz)	**354**	306	*16*	**363**	314	*16*
Silver (USD/oz)	**4,75**	4,63	*3*	**4,99**	4,67	*7*

Valutakurs	**Nio månader**		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
(genomsnitt)	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
SEK/USD (av Boliden avräknad)	**10,13**	10,70	*-5*	**10,06**	10,75	*-6*
SEK/USD	**8,26**	9,93	*-17*	**8,15**	9,38	*-13*
USD/CAD	**1,43**	1,57	*-9*	**1,38**	1,56	*-12*

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2003
24 oktober 2003

Koncernchefens kommentar

Bolidens rörelseresultat uppgick till MSEK 297 (260) för de första nio månaderna 2003 och till MSEK 87 (87) för tredje kvartalet. De främsta orsakerna till resultatförbättringen är ökad gruvproduktion och högre metallpriser, samt minskade kostnader och ökad produktivitet i verksamheterna. Lägre avräkningskurs på den amerikanska dollarn samt pris- och volymfall inom Affärsområde Fabrication påverkade rörelseresultatet negativt för rapportperioden, jämfört med motsvarande period 2002.

Resultatet efter finansiella poster för de första nio månaderna 2003 förbättrades till MSEK 80 (33). Lägre nettoskuld samt lägre räntenivåer påverkade räntenettot positivt jämfört med motsvarande period föregående år.

Boliden fortsatte under tredje kvartalet att förtidsinlösa delar av marknadsvärdet i bolagets valutaterminskontrakt avseende säkringen av framtida dollarintäkter. På så vis låser bolaget in delar av marknadsvärdet och stärker samtidigt koncernens egna kapital och kassa. Ett valutaoptionsprogram har implementerats som innebär att stora delar av Bolidens dollarintäkter är säkrade mot ytterligare dollarförsvagning gentemot den svenska kronan för perioden 2003 till och med andra kvartalet 2005. Detta skapar fortsatt stabilitet i bolagets verksamheter.

Kassaflödet uppgick under de första nio månaderna 2003 till MSEK 34 (-480). Det påverkades positivt av de förtida stängningarna av dollarterminerna och negativt av utvecklingen inom Fabrication samt en ökad kapitalbindning i kundfordringar och varulager.

Priserna på flertalet av Bolidens metaller var högre under såväl de första nio månaderna som tredje kvartalet 2003, jämfört med motsvarande perioder året innan. Kopparpriserna påverkades positivt av bland annat minskade kopparlager. Metallpriserna fortsatte under inledningen av fjärde kvartalet att stärkas.

Inom Affärsområde Gruvor ökade metallproduktionen under de första nio månaderna 2003, jämfört med motsvarande period förra året. Kopparproduktionen i Aitik ökade marginellt, medan guldproduktionen minskade som resultat av lägre guldhalter i den brutna malmen. I Bolidenområdet och Garpenberg fortsatte produktionen att utvecklas positivt. Verksamheten i Myra Falls uppvisar en fortsatt god kostnadsutveckling, men produktionen har inte nått förväntade nivåer främst beroende på lägre halter i den brutna malmen.

Vid Rönnskär var produktionen under de första nio månaderna 2003 i nivå med motsvarande period 2002 sedan den låga produktionen under första kvartalet kunnat återhämtas. Vid Boliden Bergsöe ökade produktionen under rapportperioden, jämfört med samma period 2002. Lägre smält- och raffineringslöner samt värdering av processlagret påverkade resultatet negativt för Affärsområde Smältverk under de första nio månaderna 2003.

Fabrications marknad för både koppar- och mässingsprodukter var fortsatt svag under de första nio månaderna 2003, vilket medför att affärsområdet redovisar ett negativt resultat. Under tredje kvartalet har resultatet också påverkats negativt av engångskostnader för delar av de omstruktureringar som pågår inom affärsområdet.

Koncernens kostnads- och effektiviseringsprogram som påbörjades under första kvartalet fortlöper planenligt.

I början av september offentliggjordes att Boliden och finländska Outokumpu undertecknat ett Letter of Intent där Boliden avser att förvärva Outokumpus gruv- och smältverksamhet inom koppar och zink och avyttra verksamheterna Fabrication och Teknikförsäljning till Outokumpu. Nya Boliden blir genom affären ett av världens ledande smältverksföretag och den fjärde största gruvproducenten av zink i världen. Vidare skapas ett starkare företag med ökad finansiell och operativ handlingskraft med framtida tillväxtpotential. Genom affären blir också Outokumpu en betydande aktieägare i det nya Boliden.

Marknaderna för våra huvudprodukter koppar och zink fortsätter att utvecklas väl. Den senaste tidens prisuppgång på våra huvudmetaller har dock delvis motverkats av den kraftiga dollarförsvagningen. Vår prognos om ett bättre rörelseresultat andra halvåret 2003, jämfört med första halvåret kvarstår. Vårt mål är att slutföra affären med Outokumpu vid årsskiftet. Därmed skulle det nya Boliden kunna starta sin verksamhet i januari 2004.

Metaller

Metallpriserna utvecklades positivt under såväl de första nio månaderna som under tredje kvartalet 2003, jämfört med motsvarande perioder förra året. Basmetallpriserna påverkades positivt bland annat av en ökad metallkonsumtion samt en allmän optimism om en förbättring av världsekonomin. Prisuppgången har fortsatt även under oktober månad.

Guldpriset utvecklades starkt under tredje kvartalet, delvis som en följd av dollarförsvagningen. Den sista september var 86 procent av den planerade produktionen för innevarande år säkrad till i genomsnitt 355 USD/oz. För 2004 har 54 procent säkrats till 364 USD/oz och för 2005 har 42 procent säkrats till 346 USD/oz.

Bolidens exponering mot förändringar av övriga metallpriser är dock fortsatt stor, eftersom guldproduktionen endast står för en begränsad del av företagets totala metallproduktion och omsättning.

Metallpriser	**Nio månader**		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
(genomsnitt LME/LBMA)	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Koppar (USD/lb)	**0,77**	0,71	*8*	**0,80**	0,69	*16*
Zink (USD/lb)	**0,36**	0,35	*3*	**0,37**	0,35	*6*
Bly (USD/lb)	**0,22**	0,21	*5*	**0,23**	0,20	*15*
Guld (USD/oz)	**354**	306	*16*	**363**	314	*16*
Silver (USD/oz)	**4,75**	4,63	*3*	**4,99**	4,67	*7*

Valutor

Den amerikanska dollarn försvagades mot den svenska kronan under såväl de första nio månaderna som tredje kvartalet 2003 jämfört med motsvarande perioder förra året. Dollarn har även varit fortsatt svag mot såväl den kanadensiska dollarn som mot euron under dessa perioder.

Valutakurs	**Nio månader**		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
(genomsnitt)	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
SEK/USD (av Boliden avräknad)	**10,13**	10,70	*-5*	**10,06**	10,75	*-6*
SEK/USD	**8,26**	9,93	*-17*	**8,15**	9,38	*-13*
USD/CAD	**1,43**	1,57	*-9*	**1,38**	1,56	*-12*

Valutasäkring
Inom ramen för valutasäkringspolicyn beslutade Boliden under första kvartalet att omarbeta sin hedgestrategi, vilket innebär att andelen säkrade dollarintäkter genom valutaterminer minskas. Boliden fick genom dessa transaktioner en positiv kassaeffekt om MSEK 592 och en positiv effekt på eget kapital, med avdrag för latent skatt, om totalt MSEK 498. Uppskjutna skattefordringar avseende ej tidigare aktiverade underskottsavdrag, motsvarande den uppskjutna skatten på de förtidsinlösta terminskontrakten, har redovisats med MSEK 174 som en skatteintäkt för årets första 9 månader. Resultatet av transaktionerna redovisas i resultaträkningen i takt med att förtidsinlösta kontrakt möter underliggande säkrade flöden, under 2003-2005.

Förtidsinlösen innebär att Boliden säkrar den vinst som terminshedgen har genererat under löptiden fram till inlösendagen. För att begränsa risken av en ytterligare försvagning av dollarn har ett nytt valutaoptionsprogram tecknats, där golv inom intervallet SEK/USD 7,65-8,30 samt tak inom SEK/USD 8,14-9,50 har etablerats. Sedan tidigare har Boliden optioner som utgör ett golv på SEK/USD 9,00 motsvarande cirka 20 procent av valutaexponeringen 2003-2004.
Valutakontrakt avseende Bolidens kurssäkring per den 30 september 2003 redovisas i tabell på sidan 14.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Bolidens omsättning uppgick till MSEK 6 962 (7 252) för de första nio månaderna 2003, varav MSEK 2 326 (2 196) för tredje kvartalet. Omsättningen påverkades positivt av förbättrade metallpriser och ökad gruvproduktion samt negativt av lägre avräkningskurs på den amerikanska dollarn och lägre smält- och raffineringslöner, jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet för rapportperioden uppgick till MSEK 297 (260), varav MSEK 87 (87) för tredje kvartalet. Rörelseresultatförbättringen är i huvudsak hänförlig till samma faktorer som påverkade omsättningen (se ovan).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 80 (33) för rapportperioden och till MSEK 11 (13) för tredje kvartalet. Finansnettot förbättrades främst till följd av en lägre nettoskuld samt lägre räntenivåer, jämfört med motsvarande perioder förra året.

Periodens kassaflöde uppgick till MSEK 34 (-480). Under tredje kvartalet uppgick kassaflödet till MSEK -2 (-435). Kassaflödet påverkades positivt under rapportperioden av de förtidsinlösta dollarsäkringarna med MSEK 592, varav MSEK 270 under tredje kvartalet. Kapitalbindningen i varulager och kundfordringar var vid utgången av rapportperioden tillfälligt högre än årsgenomsnittet, vilket haft en motsatt effekt på kassaflödet. Den verksamhet som Boliden bedriver inom Affärsområdena Gruvor och Smältverk kännetecknas av stora förändringar i rörelsekapitalet från kvartal till kvartal, då enskilda in- och utleveranser av gruvkoncentrat samt utleveranser av produkter från smältverken betingar stora värden.

Omsättning och resultat per affärsområde

Gruvor

Omsättningen i Bolidens gruvverksamhet uppgick till MSEK 2 005 (1 655) för de första nio månaderna 2003, varav MSEK 671 (588) för tredje kvartalet. Rörelseresultatet för de första nio månaderna var MSEK 210 (60), motsvarande en rörelsemarginal om 10,5 (3,6) procent. För tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till MSEK 74 (58), motsvarande en rörelsemarginal om 11,0 (9,9) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av ökade metallpriser, högre produktion**,** lägre smält- och raffineringslöner samt produktivitetsförbättringar. Samtidigt påverkades resultatet negativt av lägre intäkter till följd av försämrad avräkningskurs på den amerikanska dollarn under rapportperioden, jämfört med motsvarande period föregående år.

	Nio månader		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
Gruvor, MSEK	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Omsättning	**2 005**	1 655	*21*	**671**	588	*14*
Rörelseresultat	**210**	60	*250*	**74**	58	*28*
Avskrivningar	**224**	218	*3*	**76**	74	*3*
Investeringar	**316**	187	*69*	**83**	65	*28*
Sysselsatt kapital	**1 473**	1 128	*31*	**1 473**	1 128	*31*

Bolidens gruvor producerar huvudsakligen metallerna koppar, zink, bly, guld och silver.
Den totala produktionen av Bolidens huvudmetaller, koppar och zink, ökade under de första nio månaderna 2003, jämfört med motsvarande period förra året. Ökningen är främst ett resultat av ökad produktion vid Storlidengruvan, som ägs av NAN och drivs av Boliden, och att produktionen återupptogs vid den kanadensiska gruvan Myra Falls, som var tillfälligt stängd under första kvartalet förra året. Verksamheten i Myra Falls uppvisar en fortsatt god kostnadsutveckling efter förra årets omfattande åtgärdsprogram. Produktionen nådde dock inte upp till de förväntade nivåerna under tredje kvartalet 2003, främst beroende på lägre halter i den brutna malmen.

I Aitik, som huvudsakligen producerar koppar, ökade malmproduktionen marginellt under de första nio månaderna. Malmproduktionen var dock lägre under tredje kvartalet jämfört med motsvarande period förra året, främst orsakat av tillfälligt lägre halter i den brutna malmen. Guldproduktionen

påverkades negativt av lägre guldhalter under såväl de första nio månaderna som under tredje kvartalet 2003 jämfört med motsvarande perioder förra året. Under andra halvåret 2003 införs en ny produktionsplan i Aitik och i samband med detta genomförs en omorganisation vilket leder till att antalet befattningar vid gruvan kan minskas. Åtgärderna innebär att produktionen effektiviseras samt att resultat och kassaflöde kommer att förbättras.

I Bolidenområdet fortsätter såväl malmproduktionen som anrikningsresultatet att utvecklas väl. Under de första nio månaderna ökade produktionen av såväl zink som koppar. Guldproduktionen minskade dock, främst orsakat av lägre guldhalt i den anrikade malmen. Produktionen av koppar har prioriterats för att förbättra försörjningen av kopparkoncentrat till Rönnskär.

I Garpenberg var produktionen av huvudmetallen zink högre under de första nio månaderna 2003, jämfört med motsvarande period föregående år. Bolidens prospekteringsarbete i Lappberget, Garpenberg, fortsätter att visa gott resultat med mycket höga halter av främst zink, silver och bly. Delar av mineraliseringen kan, efter genomfört borrprogram, klassificeras som antagen mineraltillgång med en kvantitet på 7,5 miljoner ton. Arbetet med att identifiera hela Lappbergsfyndigheten fortsätter.

Metallproduktion	**Nio månader**		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
Totalt och per gruva	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Totalt						
Koppar (ton)	**70 003**	55 867	*25*	**23 313**	21 578	*8*
Zink (ton)	**133 001**	109 121	*22*	**43 423**	43 908	*-1*
Bly (ton)	**13 608**	13 842	*-2*	**4 693**	4 892	*-4*
Guld (kg)	**3 676**	3 797	*-3*	**1 187**	1 303	*-9*
Silver (kg)	**205 370**	191 530	*7*	**63 936**	63 426	*1*
Bolidenområdet [1)]						
Koppar (ton)	**17 970**	9 178	*96*	**5 771**	3 347	*72*
Zink (ton)	**58 193**	47 130	*23*	**19 696**	18 328	*7*
Bly (ton)	**2 093**	2 503	*-16*	**845**	1 155	*-27*
Guld (kg)	**1 848**	2 068	*-11*	**500**	588	*-15*
Silver (kg)	**49 718**	56 039	*-11*	**16 656**	20 841	*-20*
Garpenberg						
Koppar (ton)	**361**	558	*-35*	**141**	185	*-24*
Zink (ton)	**31 555**	28 733	*10*	**10 591**	9 108	*16*
Bly (ton)	**11 515**	11 339	*2*	**3 847**	3 737	*3*
Guld (kg)	**156**	224	*-30*	**55**	72	*-24*
Silver (kg)	**97 078**	89 292	*9*	**29 282**	25 902	*13*
Aitik						
Koppar (ton)	**43 466**	41 869	*4*	**14 574**	16 012	*-9*
Guld (kg)	**1 045**	1 128	*-7*	**406**	448	*-9*
Silver (kg)	**42 416**	34 787	*22*	**12 321**	11 780	*5*
Myra Falls [2)]						
Koppar (ton)	**8 206**	4 262	*93*	**2 827**	2 034	*39*
Zink (ton)	**43 253**	33 258	*30*	**13 136**	16 472	*-20*
Guld (kg)	**627**	377	*66*	**226**	195	*16*
Silver (kg)	**16 158**	11 412	*42*	**5 677**	4 903	*16*

[1)] Omfattar hela produktionen från anrikningsverket i Boliden, som även behandlar malm levererad från Storlidengruvan som ägs av intressebolaget North Atlantic Natural Resouces AB.

[2)] Verksamheten vid Myra Falls var tillfälligt stängd från december -01 till slutet av mars -02.

Smältverk

Affärsområde Smältverks omsättning uppgick till MSEK 4 294 (5 060) under de första nio månaderna 2003, varav MSEK 1 455 (1 405) under tredje kvartalet. Rörelseresultatet för de första nio månaderna var MSEK 189 (229), motsvarande en rörelsemarginal om 4,4 (4,5) procent. För tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till MSEK 61 (35), motsvarande en rörelsemarginal om 4,2 (2,5) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av högre metallpriser och ökad försäljning av bly i Boliden Bergsöe, jämfört med motsvarande perioder förra året. Lägre avräkningskurs mot den amerikanska dollarn, lägre smält- och raffineringslöner och minskad produktion hade samtidigt en negativ inverkan på resultatet. Värderingen av processlagret vid Rönnskär påverkade resultatet för de första nio månaderna 2003 med MSEK -22 (-21), varav MSEK -5 (-60) för tredje kvartalet.

	Nio månader		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
Smältverk, MSEK	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Omsättning	**4 294**	5 060	*-15*	**1 455**	1 405	*4*
Rörelseresultat	**189**	229	*-17*	**61**	35	*74*
Avskrivningar	**218**	217	*0*	**72**	72	*0*
Investeringar	**46**	69	*-33*	**16**	38	*-58*
Sysselsatt kapital	**5 406**	5 585	*-3*	**5 406**	5 585	*-3*

Bolidens smältverk (Rönnskär, Bergsöe) producerar huvudsakligen koppar, zinkklinker, bly och ädelmetaller. Produktionen vid Rönnskär förbättrades successivt under rapportperioden. Den lägre produktionen under inledningen av året berodde främst på brist på externt gruvkoncentrat orsakat av fortsatta produktionsbegränsningar från de större kopparkoncentratproducenterna på världsmarknaden. Materialbristen kunde till viss del kompenseras med ökade leveranser från Bolidens egna gruvor. Under inledningen av fjärde kvartalet genomförs ett planerat 10-dagars reparationsstopp. En fortsatt besvärlig marknad för gruvkoncentrat förväntas under resten av året. Verksamheten vid Bolidens blysmältverk, Bergsöe i Landskrona, utvecklades positivt under första halvåret.

	Nio månader		Föränd-	**Kvartal 3**		Föränd-
Metallproduktion	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Koppar(ton)	**162 761**	168 148	*-3*	**55 376**	55 766	*-1*
Zinkklinker (ton)	**25 402**	25 526	*0*	**8 075**	6 447	*25*
Bly (ton)	**16 975**	12 937	*31*	**3 976**	2 630	*51*
Guld (kg)	**9 549**	11 859	*-19*	**3 628**	3 261	*11*
Silver (kg)	**344 226**	311 265	*11*	**109 030**	89 851	*21*
Blylegering Bergsöe (ton)	**36 154**	33 259	*9*	**10 030**	7 684	*31*

Fabrication

Omsättningen i Affärsområde Fabrication, som är inriktat på tillverkning av kopparrör och mässingstänger, uppgick för de första nio månaderna 2003 till MSEK 1 760 (1 719), varav MSEK 586 (515) för tredje kvartalet. Rörelseresultatet för de första nio månaderna var MSEK -76 (5) varav MSEK -43 (4) för tredje kvartalet. Resultatet för tredje kvartalet belastas av engångskostnader på MSEK 14, hänförliga till delar av de omstruktureringsarbeten som genomförs inom Fabrication.

Efterfrågan på både kopparrörs- och mässingsmarknaden var fortsatt svag under rapportperioden, främst orsakat av en fortsatt svag byggkonjunktur i Europa. Prispressen på kopparrör har fortsatt under tredje kvartalet. Bolidens minskade försäljningsvolymer är i paritet med nedgången på marknaden. Fortsatta effektiviseringsprogram genomförs inom Fabrication. Inom mässingsverksamheten har cirka 30 procent av personalen permitterats. Hittills har de omfattande åtgärderna inte kunnat kompensera fullt ut för de väsentligt lägre volymer och priser som råder på marknaden.

Bolidens engelska mässingsbolag förvärvade i juli verksamheten i den brittiska mässingsproducenten Cerro Extruded Metals Limited. Under tredje kvartalet bildade Boliden och Hexagon Boliden Nordic Brass AB – ett joint-venture mellan Boliden Gusum AB och Nordic Brass AB. Åtgärderna som nu genomförs beräknas på sikt leda till en ökad konkurrenskraft och förbättrad lönsamhet inom Fabrication.

	Nio månader		Föränd-	Kvartal 3		Föränd-
Fabrication, MSEK	**2003**	2002	ring i %	**2003**	2002	ring i %
Omsättning	**1 760**	1 719	*2*	**586**	515	*14*
Rörelseresultat	**-76**	5		**-43**	4	
Avskrivningar	**42**	41	*2*	**12**	13	*-8*
Investeringar	**52**	36	*44*	**13**	14	*-7*
Sysselsatt kapital	**759**	768	*-1*	**759**	768	*-1*

Teknikförsäljning

Boliden Contech, som marknadsför och säljer tekniklösningar för främst smältverk, fick under rapportperioden en ny order från Kina värd MSEK 40. Marknaden för teknikförsäljning är dock fortsatt pressad till följd av lägre investeringar inom gruv- och smältverksindustrin.

Anställda

Medelantalet anställda i Bolidenkoncernen uppgick vid utgången av september till 3 746 personer, varav 2 479 i Sverige. Detta innebär en minskning med 119 personer jämfört med årsskiftet 2002, då antalet anställda uppgick till 3 865 personer.

Nya Boliden skapas

Boliden och Outokumpu presenterade den 8 september att bolagen undertecknat ett Letter of Intent, som innebär att Boliden avser förvärva Outokumpus gruv- och smältverksamheter inom zink och koppar och samtidigt avyttra verksamheterna Fabrication och Teknikförsäljning till Outokumpu. Nya Boliden blir genom affären ett av världens ledande smältverksföretag och den fjärde största gruvproducenten av zink i världen. Vidare skapas ett starkare företag med ökad finansiell och operativ handlingskraft samt med framtida tillväxtpotential. Genom affären blir Outokumpu en betydande aktieägare i det nya Boliden.

De tillgångar som Boliden avser att förvärva från Outokumpu är:

- zinkgruvan Tara på Irland;
- zinksmältverken i Kokkola, Finland och i Odda, Norge;
- Outokumpu Zinc Commercial i Nederländerna;
- kopparsmältverket i Harjavalta, Finland; och
- kopparraffineringsverket i Pori, Finland.

De tillgångar som Boliden avser att förvärva från Outokumpu har värderats till cirka 6,6 miljarder kronor (MEUR 736). Boliden avser att erlägga betalning genom:

- en apportemission till Outokumpu representerande 49 procent av samtliga aktier och röster i nya Boliden, värderade till cirka 2,7 miljarder kronor (MEUR 307);
- ett banklån om cirka 3,4 miljarder kronor (MEUR 373); och
- ett förlagslån om cirka 0,5 miljarder kronor (MEUR 56) till Outokumpu.

Härutöver planeras en nyemission, som kommer att vara garanterad, i storleksordningen 1,4 miljarder kronor (MEUR 150). Nyemissionen genomförs med företrädesrätt för aktieägarna i nya Boliden såsom en integrerad del i affären. Transaktionerna medför att Bolidens finansiella ställning förstärks, varmed nya Boliden kommer att få en skuldsättningsgrad (nettoskuld/eget kapital) understigande 100 procent.

I syfte att renodla sin verksamhet avser Boliden att avyttra följande verksamheter till Outokumpu:

- Boliden Fabrication (kopparrörs- och mässingsprodukter) i Sverige, Belgien, Nederländerna och Storbritannien; och
- Boliden Contech (teknikförsäljning) i Sverige.

Som betalning för de enheter som Boliden avser att avyttra till Outokumpu kommer Boliden att erhålla 5 miljoner aktier i Outokumpu Oyj, motsvarande cirka 2,8 procent av samtliga aktier och röster. Detta aktieinnehav är värderat till cirka 450 miljoner kronor (MEUR 49) baserat på stängningskursen för Outokumpu-aktien vid Helsingforsbörsen per den 5 september 2003.

Nya Bolidens nettoomsättning proforma för 2003 uppskattas till cirka 14,4 miljarder kronor (MEUR 1 600) och kommer att fördela sig med cirka 80 procent från smältverk och cirka 20 procent från gruvor. Till följd av transaktionen kommer 2 200 anställda från Outokumpu att vara anställda i nya Boliden. Totalt kommer antalet anställda i den nya koncernen att öka med netto cirka 1 000 personer till cirka 4 800 personer.

Årliga synergier, huvudsakligen från optimering inom råvaror och produktion, uppskattas kunna uppgå till cirka 225 - 275 miljoner kronor (MEUR 25 - 30). Nya Boliden förväntas också skapa synergier i samband med framtida expansionsinvesteringar, framför allt inom Affärsområde Smältverk.

Slutligt överlåtelseavtal mellan parterna förväntas undertecknas under oktober 2003. Affären beräknas vara slutligt genomförd omkring årsskiftet 2003/2004.

Övrigt

Boliden mottog i september ett s.k. "Statement of Objections" från EU-kommissionen angående påstående om deltagande i en kartell beträffande sanitära kopparrör i den Europeiska Unionen. Påståendet om deltagande rör ej Bolidens svenska kopparrörsverksamhet. Boliden samarbetar med Kommissionen och analyserar för närvarande Kommissionens påstående.

Nomineringskommitté

Styrelsens ordförande har ombett följande personer att inför nästa ordinarie bolagsstämma ingå i en nomineringskommitté under hans ledning: Göran Hedsberg - som representant för de mindre aktieägarna, Björn Lind - SEB Fonder, Bo Pettersson - Catella samt Caroline af Ugglas - Skandia.

Utsikter

Vår prognos om ett bättre rörelseresultat för andra halvåret 2003, jämfört med första halvåret kvarstår. Vi räknar således med att året kommer att avslutas med ett starkt sista kvartal.

Stockholm, 24 oktober, 2003

Jan Johansson
VD och koncernchef

Boliden AB (publ), org.nr: 556051-4142

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 22 Delårsrapportering. Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder följer Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Delårsrapporten har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Nästa rapporttillfälle är 6 februari, 2004.

Kontaktpersoner för information:

Jan Johansson, VD och koncernchef	Tel	08 610 16 02
jan.c.johansson@boliden.se	Mobil	070 555 02 02
Ulf Söderström, Informationsdirektör	Tel	08 610 15 57
ulf.soderstrom@boliden.se	Mobil	070 618 95 95
Jan Öhman, Ekonomi- och Finansdirektör	Tel	08 610 15 33
jan.ohman@boliden.se	Mobil	070 624 19 05

Bolidens hemsida: www.boliden.se

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 2003
24 oktober 2003

RESULTATRÄKNINGAR

Koncernen	Nio månader		Kvartal 3		Helår
MSEK	2003	2002	2003	2002	2002
Nettoomsättning	6 962	7 252	2 326	2 196	9 556
Kostnad för sålda varor	-6 200	-6 610	-2 084	-2 016	-8 569
Bruttoresultat	**762**	**642**	**242**	**180**	**987**
Försäljningskostnader	-256	-223	-84	-59	-316
Administrationskostnader	-237	-210	-74	-58	-280
Forsknings- och utvecklingskostnader	-61	-71	-17	-24	-94
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	74	109	10	47	101
Resultatandelar i intressebolag	15	13	10	1	16
Rörelseresultat	**297**	**260**	**87**	**87**	**414**
Finansiella intäkter och kostnader	-217	-227	-76	-74	-303
Resultat efter finansiella poster	**80**	**33**	**11**	**13**	**111**
Skatter	171	19	70	9	20
Minoritetsandelar i resultat	-1	0	0	0	1
Periodens resultat	**250**	**52**	**81**	**22**	**132**
Resultat per aktie, SEK [1]	2,92	0,61	0,94	0,26	1,54
Eget kapital per aktie, SEK	38,74	29,25	38,74	29,25	30,18
Antal aktier	*85 811 638*	*85 811 638*	*85 811 638*	*85 811 638*	*85 811 638*

Övriga nyckeltal	30 sep 2003	30 sep 2002	31 dec 2002
Avkastning på sysselsatt kapital %	5,4	4,9	5,8
Avkastning på eget kapital %	11,2	2,8	5,2
Soliditet %	30,1	23,9	24,2
Avskrivningar, MSEK	489	500	635
Investeringar, MSEK	414	300	505
Sysselsatt kapital, MSEK	7 599	7 322	7 033
Nettoskuld, MSEK	-4 572	-5 112	-4 730

[1] Full utspädning medför endast en oväsentlig minskning av resultat per aktie. Utspädning avser optioner, som utgivits av Boliden Limited och som ger rätt att erhålla aktier i Boliden AB. Optionerna ger rätt att erhålla maximalt 345 000 nyemitterade aktier i Boliden AB.

BALANSRÄKNINGAR

Koncernen	30 sep	30 sep	31 dec
MSEK	2003	2002	2002
Immateriella anläggningstillgångar	54	8	9
Materiella anläggningstillgångar	7 426	7 503	7 548
Uppskjuten skatt	245	240	235
Räntebärande tillgångar	3	3	3
Övriga finansiella anläggningstillgångar	64	77	54
Varulager	1 426	1 312	1 192
Räntebärande kortfristiga fordringar	61	81	98
Övriga fordringar	983	955	787
Likvida medel	798	303	768
Summa tillgångar	**11 060**	**10 482**	**10 694**
Eget kapital	3 324	2 510	2 590
Minoritetsandelar	2	1	1
Avsättningar för pensioner	84	71	74
Övriga avsättningar	725	611	695
Räntebärande långfristiga skulder	5 190	5 111	5 195
Övriga långfristiga skulder	101	113	101
Räntebärande kortfristiga skulder	160	316	330
Övriga kortfristiga skulder	1 474	1 749	1 708
Summa eget kapital och skulder	**11 060**	**10 482**	**10 694**

Specifikation till förändring av eget kapital	30 sep	30 sep	31 dec
MSEK	2003	2002	2002
Ingående balans	2 590	2 527	2 527
Periodens resultat	250	52	132
Förtidsinlösta terminskontrakt, efter skatt	498	–	–
Omvärdering pga att intresseföretagsförhållande upphör	–	-4	-4
Omräkningsdifferenser	-14	-65	-65
Utgående balans	3 324	2 510	2 590

KASSAFLÖDESANALYS

	Nio månader		Helår
MSEK	2003	2002	2002
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	80	33	111
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	415	413	518
	495	446	629
Betald skatt	–	-3	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	495	443	626
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-198	91	202
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-86	-84	82
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	407	-515	-413
Kassaflöde från den löpande verksamheten	618	-65	497
Investeringsverksamheten			
Förvärv av rörelsegren	–	-52	-52
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-414	-299	-504
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	22	15	15
Försäljning av finansiella tillgångar	–	13	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-393	-324	-520
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	181	476	576
Amortering av låneskulder	-372	-195	-195
Amortering pensionsskuld	–	-372	-372
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-191	-91	9
Periodens kassaflöde	34	-480	-14
Likvida medel vid periodens början	768	787	787
Kursdifferens i likvida medel	-4	-4	-5
Likvida medel vid periodens slut	798	303	768
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank	516	171	231
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	282	132	537
	798	303	768

INFORMATION PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK

Nio månader 2003

	Gruvor	Smältverk	Fabrication	Övrigt, inkl elim	Koncernen
Nettoomsättning	2 005	4 294	1 760	-1 097	6 962
Rörelseresultat	210	189	-76	-26	297
Avskrivningar	224	218	42	5	489
Investeringar	316	46	52	–	414
Sysselsatt kapital	1 473	5 406	759	-39	7 599

Nio månader 2002

	Gruvor	Smältverk	Fabrication	Övrigt, inkl elim	Koncernen
Nettoomsättning	1 655	5 060	1 719	-1 182	7 252
Rörelseresultat	60	229	5	-34	260
Avskrivningar	218	217	41	24	500
Investeringar	187	69	36	8	300
Sysselsatt kapital	1 128	5 585	768	-159	7 322

Kvartal 3, 2003

	Gruvor	Smältverk	Fabrication	Övrigt, inkl elim	Koncernen
Nettoomsättning	671	1 455	586	-386	2 326
Rörelseresultat	74	61	-43	-5	87
Avskrivningar	76	72	12	2	162
Investeringar	83	16	13	1	113
Sysselsatt kapital	1 473	5 406	759	-39	7 599

Kvartal 3, 2002

	Gruvor	Smältverk	Fabrication	Övrigt, inkl elim	Koncernen
Nettoomsättning	588	1 405	515	-312	2 196
Rörelseresultat	58	35	4	-10	87
Avskrivningar	74	72	13	7	166
Investeringar	65	38	14	5	122
Sysselsatt kapital	1 128	5 585	768	-159	7 322

Per december 2002

	Gruvor	Smältverk	Fabrication	Övrigt, inkl elim	Koncernen
Nettoomsättning	2 272	6 587	2 347	-1 650	9 556
Rörelseresultat	190	248	-6	-18	414
Avskrivningar	287	290	55	3	635
Investeringar	313	128	55	9	505
Sysselsatt kapital	1 289	5 280	750	-286	7 033

Känslighetsanalys 2003

I tabellen ges en uppskattning av effekterna av förändringar i metallpriser, valutakurser och smältlöner (TC/RC) på Bolidens resultat för hela året, utgående från planerade produktionsnivåer för 2003. Känsligheten beaktar inte effekterna av metallprissäkringar eller valutasäkringar.

	Förändring av priser +/-	Effekt på resultatet +/- (MSEK)		Förändring av priser	Effekt på resultatet (MSEK)
Koppar	0,10 USD per lb	175	TC Koppar	+10 USD per ton	+19
Zink	0,10 USD per lb	245	RC Koppar	+1 cent per lb	+13
Bly	0,10 USD per lb	87	TC Zink	+10 USD per ton	-30
Guld	10,00 USD per ounce	18	TC Bly	+10 USD per ton	-4
Silver	0,10 USD per ounce	8			
SEK/USD	0,10 SEK per USD	36			
CAD/USD	0,10 CAD per USD	31			

Valutakontrakt avseende kurssäkring av kommersiell exponering

Tabellen visar orealiserade termins- och optionskontrakt per 30 september, som tagits i syfte att kurssäkra prognosticerade betalningsflöden i USD (Exponering). Förtidsinlösta terminskontrakt under årets nio första månader och därtill medföljande resultateffekter ingår således ej nedan.

MUSD		Valutaterminer	Valutaoptioner		Exponering	Säkrad andel
			Golv	Tak	*Plan*	
Förfalloår 2003	Belopp	49	39	17	89	99%
	kurs[1]	10,59	8,70	9,50		
Förfalloår 2004	Belopp	34	215	147	393	63%
	kurs[1]	10,64	8,34	8,69		
Förfalloår 2005	Belopp	18	79	79	409	24%
	kurs[1]	10,29	8,12	9,09		
Totalt, orealiserade kontrakt		**101**	**333**	**243**	**891**	**49%**
Marknadsvärde på orealiserade kontrakt[2]	MSEK	264	184			
Balansdagskurs den 30 sept 2003		7,66				

[1] Avräkningskurs på valutaterminer samt strike för säljoptioner resp köpoptioner. Kurser för optioner har beräknats som viktade strikekurser i portföljen. Golven i optionsportföljen fördelar sig mellan USD/SEK 7,65 – 9,00 och taken mellan 8,14 – 9,50.

[2] Utestående valuta- och optionskontrakt värderade till marknadsvärde (inkl betald premie)

Boliden AB
Box 5001, 194 05 UPPLANDS VÄSBY
Besöksadress: Kanalvägen 18, InfraCity
Tel 08 610 15 00. Fax 08 31 55 45
Org.nr: 556051-4142 Styrelsens säte: Upplands Väsby