

- Omsättningen uppgick till MSEK 4 636 (5 056) för första halvåret 2003 och till MSEK 2 298 (2 651) för andra kvartalet.
- Resultat efter finansiella poster förbättrades till MSEK 69 (21) för första halvåret och till MSEK 15 (4) för andra kvartalet.
- Resultat efter skatt uppgick till MSEK 169 (30), motsvarande SEK 1,97 (0,35) per aktie för första halvåret. För andra kvartalet uppgick resultat efter skatt till MSEK 39 (13), motsvarande SEK 0,47 (0,15) per aktie för andra kvartalet.
- Kassaflödet uppgick till MSEK 36 (-45) för första halvåret och till MSEK 5 (283) för andra kvartalet.
- Riksdagsbeslut medför att tidigare uppkomna realisationsförluster inom Bolidenkoncernen om MSEK 2 440 nu även kan utnyttjas mot ordinarie rörelseinkomster.
- Under andra kvartalet har Boliden fortsatt att förtidsinlösa delar av företagets dollarsäkring, vilket stärkt såväl kassaflödet som koncernens egna kapital. Förtidsinlösen har ej påverkat resultat efter finansiella poster.
- Det effektiviserings- och besparingsprogram som påbörjades under första kvartalet 2003 fortlöper planenligt. Programmet beräknas att, tillsammans med redan pågående program, ge en resultat effekt på MSEK 300 på årsbasis med full effekt under 2004.
- Två affärer som omstrukturerar den nordiska och brittiska mässingsmarknaden genomfördes under andra kvartalet. Syftet är att öka företagets konkurrenskraft och lönsamhet.

Omsättning och resultat MSEK (om inte annat anges)	Första halvåret		Föränd- ring i %	Kvartal 2		Föränd- ring i %
	2003	2002		2003	2002	
Omsättning	4 636	5 056	-8	2 298	2 651	-13
Rörelseresultat	210	173	21	84	76	11
Rörelsemarginal (%)	4,5	3,4		3,7	2,9	
Resultat efter finansiella poster	69	21	229	15	4	275
Periodens resultat	169	30	463	39	13	200
Resultat per aktie, SEK	1,97	0,35		0,47	0,15	
Avkastning på eget kapital (%)	11,8	2,4		5,3	2,1	
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	5,8	4,9		4,5	4,2	
Kassaflöde från den löpande Verksamheten	336	78		162	274	
Periodens kassaflöde	36	-45		5	283	
Nettoskuld/Eget kapital (%)	154	197		154	197	

Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA)	Första halvåret		Föränd- ring i %	Kvartal 2		Föränd- ring i %
	2003	2002		2003	2002	
Koppar (USD/lb)	0,75	0,72	4	0,74	0,73	1
Zink (USD/lb)	0,35	0,36	-3	0,35	0,36	-3
Bly (USD/lb)	0,21	0,21	0	0,21	0,21	0
Guld (USD/oz)	350	301	16	347	313	11
Silver (USD/oz)	4,63	4,60	1	4,59	4,72	-3

Valutakurs (genomsnitt)	Första halvåret		Föränd- ring i %	Kvartal 2		Föränd- ring i %
	2003	2002		2003	2002	
SEK/USD (av Boliden avräknad)	10,28	10,67	-4	10,31	10,58	-3
SEK/USD	8,31	10,22	-19	8,06	9,97	-19
USD/CAD	1,46	1,58	-8	1,40	1,55	-10

Koncernchefens kommentar

Bolidens rörelseresultat uppgick till MSEK 210 (173) för första halvåret 2003 och MSEK 84 (76) för andra 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 perioder 2002.

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2003 förbättrades till MSEK 69 (21). Lägre nettoskuld samt lägre räntenivåer påverkade räntenettet positivt jämfört med föregående år.

Boliden fortsatte under andra 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 första halvåret 2003 till MSEK 36 (-45). Det påverkades positivt av de förtida stängningarna av dollarterminerna och negativt av utvecklingen inom Fabrication samt en tillfällig ökad kapitalbindning i kundfordringar och varulager.

Priserna på flertalet av Bolidens metaller var högre under såväl första halvåret som andra kvartalet 2003, jämfört med motsvarande perioder året innan. Kopparpriserna påverkades positivt av bland annat minskade kopparlager. Metallpriserna har under inledningen av tredje kvartalet fortsatt att stärkas.

Inom Affärsområde Gruvor ökade metallproduktionen under första halvåret 2003 jämfört med motsvarande period förra året. Kopparproduktionen i Aitik ökade, medan guldproduktionen minskade orsakat av lägre guldhalter i den brutna malmen. I Bolidenområdet fortsatte produktionen att utvecklas positivt. Arbetet med att identifiera hela Lappbergsfyndigheten i Garpenberg fortlöper planenligt och resultaten har hittills varit mycket positiva. 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 lägre under första halvåret 2003, jämfört med motsvarande period 2002. Produktionen förbättrades dock successivt under rapportperioden. Under andra kvartalet har det ej förelegat någon brist på gruvkoncentrat vilket var fallet under första kvartalet. Vid Boliden Bergsöe ökade produktionen under första halvåret, jämfört med samma period 2002. Lägre smält- och raffineringsslöner samt värdering av processlagret påverkade resultatet för Affärsområde Smältverk negativt under första halvåret 2003.

Fabrications marknad för både koppar- och mässingsprodukter var fortsatt svag under första halvåret 2003, vilket medför att affärsområdet redovisar ett negativt resultat. Under andra kvartalet undertecknades de slutliga avtalen med Hexagon angående bildandet av Boliden Nordic Brass AB och samt med The Marmon Group Limited avseende förvärvet av verksamheten i den brittiska mässingsproducenten Cerro Extruded Metals Limited. Affärerna syftar till att öka konkurrenskraften och förbättra lönsamheten i Bolidens mässingsverksamhet genom att bland annat medverka till att omstrukturera den nordiska och brittiska mässingsmarknaden.

De kostnads- och effektiviseringsprogram som påbörjades under första kvartalet fortlöper planenligt. Programmet väntas ge en positiv resultateffekt på MSEK 300 på årsbasis med full effekt redan under nästa år.

Trots svåra marknadsförhållanden under första halvåret kan vi konstatera att våra verksamheter i stort utvecklas väl. Vidare kan vi också konstatera att konsumtionen av Bolidens huvudprodukter, koppar och zink, ökar vilket tillsammans med effekterna av åtgärdsprogrammen inom våra verksamheter ska bidra positivt till Bolidens framtida utveckling. Boliden förväntas också redovisa ett bättre rörelseresultat under andra halvåret 2003 jämfört med första halvåret.

Metaller

För flertalet av de metaller Boliden producerar förbättrades priserna något under första halvåret 2003 jämfört med motsvarande period förra året. Kopparpriset påverkades positivt under perioden av bland annat minskade kopparlager. Trots den fortsatta prisuppgången på främst basmetaller (koppar, zink, bly) under inledningen av tredje kvartalet är metallpriserna på fortsatt historiskt låga nivåer.

Guldpriset fortsatte att stärkas under stor volatilitet. Vid utgången av juni 2003 var 78 procent av den planerade produktionen för innevarande år säkrad till i genomsnitt 347 USD/oz. För 2004 har 54 procent säkrats till 364 USD/oz och för 2005 har 36 procent säkrats till 341 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 (genomsnitt LME/LBMA)	Första halvåret			Kvartal 2		
	2003	2002	Förändring i %	2003	2002	Förändring i %
Koppar (USD/lb)	0,75	0,72	4	0,74	0,73	1
Zink (USD/lb)	0,35	0,36	-3	0,35	0,36	-3
Bly (USD/lb)	0,21	0,21	0	0,21	0,21	0
Guld (USD/oz)	350	301	16	347	313	11
Silver (USD/oz)	4,63	4,60	1	4,59	4,72	-3

Valutor

Den amerikanska dollarn fortsatte att försvagas mot den svenska kronan, främst beroende på dollarns kraftiga försvagning mot euron. Den kanadensiska dollarn stärktes också mot den amerikanska dollarn under andra kvartalet 2003 jämfört med motsvarande period förra året.

Valutakurs (genomsnitt)	Första halvåret			Kvartal 2		
	2003	2002	Förändring i %	2003	2002	Förändring i %
SEK/USD (av Boliden avräknad)	10,28	10,67	-4	10,31	10,58	-3
SEK/USD	8,31	10,22	-19	8,06	9,97	-19
USD/CAD	1,46	1,58	-8	1,40	1,55	-10

Valutasäkring

Inom ramen för valutasäkringspolicyn omarbetade Boliden under första kvartalet sin valutahedgestrategi, vilket innebär att andelen säkrade dollarintäkter genom valutaterminer minskas. Boliden fick genom dessa transaktioner en positiv kassaeffekt om MSEK 322 och en positiv effekt på eget kapital, med avdrag för latent skatt, om totalt netto MSEK 314. Uppskjutna skattefordringar avseende ej tidigare aktiverade underskottsavdrag, motsvarande den uppskjutna skatten på de förtidsinlösta terminskontrakten, har redovisats med MSEK 108 som en skatteintäkt under första halvåret. Resultatet av transaktionen redovisas i resultaträkningen under 2003-2005 i takt med att förtidsinlösta kontrakt skulle ha mött underliggande säkrade flöden.

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 ett golv på SEK/USD 8,30 samt ett tak på SEK/USD 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 juni 2003 redovisas i tabell på sidan 12.

Omsättning, resultat och kassaflöde

Bolidens omsättning uppgick till MSEK 4 636 (5 056) för första halvåret 2003 varav MSEK 2 298 (2 651) för andra kvartalet. Omsättningen påverkades positivt av förbättrade metallpriser och ökad gruvproduktion och negativt av lägre avräkningskurs på den amerikanska dollarn samt lägre smält- och raffineringsslöner jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet för rapportperioden uppgick till MSEK 210 (173), varav MSEK 84 (76) för andra kvartalet. Rörelseresultatförbättringen är i huvudsak hänförlig till samma orsaker som påverkade omsättningen (se ovan).

Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK 69 (21) för rapportperioden och till MSEK 15 (4) för andra kvartalet. Finansnettot förbättrades främst till följd av en lägre nettoskuld samt lägre räntenivåer, jämfört med motsvarande perioder förra året.

Periodens kassaflöde uppgick till MSEK 36 (-45). Under andra kvartalet uppgick kassaflödet till MSEK 5 (283). Kassaflödet påverkades positivt under rapportperioden av de förtidsinlösta dollarsäkringarna med MSEK 322, varav MSEK 140 under andra 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 1 335 (1 067) för första halvåret 2003, varav MSEK 655 (595) för andra kvartalet. Rörelseresultatet för första halvåret var MSEK 136 (2), motsvarande en rörelsemarginal om 10,2 (0,2) procent. För andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till MSEK 66 (17), motsvarande en rörelsemarginal om 10,1 (2,8) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av ökade metallpriser, högre produktion, lägre smält- och raffineringsslöner samt produktivitetförbättringar. Samtidigt påverkades resultatet negativt av lägre intäkter till följd av försämrad avräkningskurs på den amerikanska dollarn under rapportperioden, jämfört med motsvarande period föregående år.

Gruvor, MSEK	Första halvåret		Förändring i %	Kvartal 2		Förändring i %
	2003	2002		2003	2002	
Omsättning	1 335	1 067	25	655	595	10
Rörelseresultat	136	2	-	66	17	-
Avskrivningar	148	144	3	74	74	0
Investeringar	232	122	90	133	62	115
Sysselsatt kapital	1 477	1 039	42	1 477	1 039	42

Bolidens gruvor producerar huvudsakligen metallerna koppar, zink, bly, guld och silver. Den totala produktionen av Bolidens huvudmetaller, koppar och zink, ökade väsentligt under första halvåret 2003, jämfört med motsvarande period förra året. Ökningen är främst ett resultat av 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 andra kvartalet 2003, främst beroende på lägre halter i den brutna malmen.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

I Aitik, som huvudsakligen producerar koppar, ökade malmproduktionen med högre halter av koppar och silver medan guldhalt var lägre jämfört med motsvarande period föregående år. Under andra halvåret 2003 införs en ny produktionsplan i Aitik. Vidare genomförs i samband med detta en omorganisation vilket leder till att antalet befattningar vid gruvan kan minskas. Åtgärderna innebär att produktionen effektiviseras samt att resultat och kassaflöde kan förbättras.

I Bolidenområdet fortsätter såväl malmproduktionen som anrikningsresultatet att utvecklas väl. Under första halvåret 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 första halvåret, 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 att identifiera hela Lappbergsfyndigheten fortsätter.

Metallproduktion	Första halvåret		Förändring i %	Kvartal 2		Förändring i %
Totalt och per gruva	2003	2002		2003	2002	
Totalt ¹⁾						
Koppar (ton)	46 689	34 289	36	24 928	18 836	32
Zink (ton)	89 578	65 213	37	44 683	41 174	9
Bly (ton)	8 915	8 950	0	4 543	4 037	13
Guld (kg)	2 489	2 494	0	1 252	1 339	-6
Silver (kg)	141 434	128 102	10	68 955	63 189	9
Bolidenområdet						
Koppar (ton)	12 199	5 831	109	6 691	3 382	98
Zink (ton)	38 497	28 802	34	19 344	15 867	22
Bly (ton)	1 247	1 348	-7	591	660	-10
Guld (kg)	1 348	1 479	-9	687	765	-10
Silver (kg)	33 062	35 198	-6	16 949	18 012	-6
Garpenberg						
Koppar (ton)	220	373	-41	95	147	-35
Zink (ton)	20 964	19 625	7	10 880	9 067	20
Bly (ton)	7 668	7 602	1	3 952	3 377	17
Guld (kg)	101	152	-34	40	66	-39
Silver (kg)	67 796	63 390	7	31 952	27 489	16
Aitik						
Koppar (ton)	28 892	25 857	12	15 645	13 159	19
Guld (kg)	639	680	-6	337	330	2
Silver (kg)	30 095	23 006	31	15 700	11 272	39
Myra Falls ¹⁾						
Koppar (ton)	5 379	2 228	141	2 498	2 148	16
Zink (ton)	30 117	16 786	79	14 459	16 240	-11
Guld (kg)	401	183	119	188	178	6
Silver (kg)	10 481	6 509	61	4 354	6 416	-32

¹⁾ Verksamheten vid Myra Falls var tillfälligt stängd från december -01 till slutet av mars -02.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

Smältverk

Affärsområde Smältverks omsättning uppgick till MSEK 2 838 (3 655) under första halvåret 2003, varav MSEK 1 424 (1 861) för andra kvartalet. Rörelseresultatet för första halvåret var MSEK 128 (195), motsvarande en rörelsemarginal om 4,5 (5,3) procent. För andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till MSEK 47 (91), motsvarande en rörelsemarginal om 3,3 (4,9) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av högre metallpriser och ökad försäljning av bly i Boliden Bergsöe, jämfört med motsvarande period förra året. Lägre avräkningskurs mot den amerikanska dollarn, lägre smält- och raffineringsslöner och minskad produktion hade samtidigt en negativ inverkan på resultatet. Värderingen av processlagret vid Rönnskär påverkade resultatet första halvåret 2003 med MSEK -17 (40), varav MSEK -12 (18) för andra kvartalet.

Smältverk, MSEK	Första halvåret		Förändring i %	Kvartal 2		Förändring i %
	2003	2002		2003	2002	
Omsättning	2 838	3 655	-22	1 424	1 861	-23
Rörelseresultat	128	195	-34	47	91	-48
Avskrivningar	146	145	1	70	73	-4
Investeringar	30	31	-3	16	21	-24
Sysselsatt kapital	5 317	5 521	-4	5 317	5 521	-4

Bolidens smältverk (Rönnskär, Bergsöe) producerar huvudsakligen koppar, zinkklinker, bly och ädelmetaller. Produktionen vid Rönnskär förbättrades successivt under rapportperioden. Den lägre produktionen under första kvartalet 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. En fortsatt besvärlig marknad för gruvkoncentrat förväntas under resten av året. Verksamheten vid Bolidens blysmältverk, Bergsöe i Landskrona, utvecklades positivt under första halvåret.

Metallproduktion	Första halvåret		Förändring i %	Kvartal 2		Förändring i %
	2003	2002		2003	2002	
Koppar(ton)	107 385	112 382	-4	55 819	58 069	-4
Zinkklinker (ton)	17 327	19 079	-9	10 041	9 856	2
Bly (ton)	12 999	10 307	26	6 936	3 978	74
Guld (kg)	5 921	8 598	-31	2 980	4 055	-27
Silver (kg)	235 196	221 414	6	113 984	106 650	7
Blylegering Bergsöe (ton)	26 124	25 575	2	12 851	12 329	4

Fabrication

Omsättningen i Affärsområde Fabrication, som är inriktat på tillverkning av kopparrör och mässingstänger, uppgick för första halvåret 2003 till MSEK 1 174 (1 204), varav MSEK 557 (617) för andra kvartalet. Rörelseresultatet för första halvåret var MSEK -33 (1) varav MSEK -20 (-3) för andra kvartalet.

Efterfrågan på både kopparrörs- och mässingsmarknaden var fortsatt svag under rapportperioden främst orsakat av fortsatt svag byggkonjunktur i Europa. Bolidens minskade försäljningsvolym är i paritet med nedgången på marknaden. Fortsatta effektiviseringsprogram genomförs inom Fabrication, men dessa har hittills inte kunnat kompensera fullt ut för de väsentligt lägre volymer och priser som råder på marknaden.

Boliden och Hexagon bildade under andra kvartalet Boliden Nordic Brass AB – ett joint-venture mellan Boliden Gusum AB och Nordic Brass AB. Vidare förvärvade Bolidens engelska mässingsbolag i början av juli verksamheten i den brittiska mässingsproducenten Cerro Extruded Metals Limited. Genom dessa affärer tar Boliden initiativ till att omstrukturera och konsolidera den nordiska och brittiska mässingsmarknaden. Detta kommer att leda till ökad konkurrenskraft och förbättrad lönsamhet inom bolagets mässingsverksamhet.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

Fabrication, MSEK	Första halvåret		Förändring i %	Kvartal 2		Förändring i %
	2003	2002		2003	2002	
Omsättning	1 174	1 204	-2	557	617	-10
Rörelseresultat	-33	1	-	-20	-3	-
Avskrivningar	30	29	3	15	14	7
Investeringar	38	21	81	20	12	67
Sysselsatt kapital	850	847	0	850	847	0

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 första halvåret till 3 814 personer, varav 2 529 i Sverige. Detta innebär en minskning med 51 personer jämfört med årsskiftet 2002, då antalet anställda uppgick till 3 865 personer.

Övrigt

Riksdagen beslutade i enlighet med lagrådsremiss 2002-12-19 avseende tillägg till övergångsbestämmelserna till den avdragsbegränsning på kapitalförluster på näringsbetingade aktier. Beslutet medför att tidigare uppkomna realisationsförluster inom Bolidenkoncernen om MSEK 2 440 nu även kan utnyttjas mot ordinarie rörelseinkomster.

Moderbolaget

Moderbolaget Boliden AB bedriver ingen verksamhet och har inga anställda.

Stockholm, 19 augusti, 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 24 oktober, 2003.

Kontaktpersoner för information:

Jan Johansson, VD och koncernchef
jan.c.johansson@boliden.se

Tel 08 610 16 02
Mobil 070 555 02 02

Ulf Söderström, Informationsdirektör
ulf.soderstrom@boliden.se

Tel 08 610 15 57
Mobil 070 618 95 95

Jan Öhman, Ekonomi- och Finansdirektör
jan.ohman@boliden.se

Tel 08 610 15 33
Mobil 070 624 19 05

Bolidens hemsida: www.boliden.se

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

RESULTATRÄKNINGAR

Koncernen	Första halvåret		Kvartal 2		Helår	
	MSEK	2003	2002	2003	2002	2002
Nettoomsättning		4 636	5 056	2 298	2 651	9 556
Kostnad för sålda varor		-4 116	-4 594	-2 042	-2 412	-8 569
Bruttoresultat		520	462	256	239	987
Försäljningskostnader		-171	-164	-84	-87	-316
Administrationskostnader		-164	-152	-89	-88	-280
Forsknings- och utvecklingskostnader		-44	-48	-25	-25	-94
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		64	63	21	38	101
Resultatandelar i intressebolag		5	12	5	-1	16
Rörelseresultat		210	173	84	76	414
Finansiella intäkter och kostnader		-141	-152	-69	-72	-303
Resultat efter finansiella poster		69	21	15	4	111
Skatter		101	9	25	9	20
Minoritetsandelar i resultat		-1	0	-1	0	1
Periodens resultat		169	30	39	13	132
Resultat per aktie, SEK ¹		1,97	0,35	0,47	0,15	1,54
Eget kapital per aktie, SEK		35,57	28,91	35,57	28,91	30,18
<i>Antal aktier</i>		<i>85 811 638</i>	<i>85 811 638</i>	<i>85 811 638</i>	<i>85 811 638</i>	<i>85 811 638</i>

Övriga nyckeltal	30 juni	30 juni	31 dec
	2003	2002	2002
Avkastning på sysselsatt kapital %	5,8	4,9	5,8
Avkastning på eget kapital %	11,8	2,4	5,2
Soliditet %	27,9	22,4	24,2
Avskrivningar, MSEK	327	334	635
Investeringar, MSEK	301	178	505
Sysselsatt kapital, MSEK	7 476	7 049	7 033
Nettoskuld, MSEK	-4 712	-4 879	-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.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

BALANSRÄKNINGAR

Koncernen	30 juni	30 juni	31 dec
MSEK	2003	2002	2002
Immateriella anläggningstillgångar	8	9	9
Materiella anläggningstillgångar	7 494	7 542	7 548
Uppskjuten skatt	232	225	235
Räntebärande tillgångar	3	3	3
Övriga finansiella anläggningstillgångar	63	117	54
Varulager	1 290	1 399	1 192
Räntebärande kortfristiga fordringar	71	67	98
Övriga fordringar	961	996	787
Likvida medel	803	737	768
Summa tillgångar	10 925	11 095	10 694
Eget kapital	3 053	2 480	2 590
Minoritetsandelar	2	0	1
Avsättningar för pensioner	74	387	74
Övriga avsättningar	673	622	695
Räntebärande långfristiga skulder	5 174	5 285	5 195
Övriga långfristiga skulder	92	3	101
Räntebärande kortfristiga skulder	341	13	330
Övriga kortfristiga skulder	1 516	2 305	1 708
Summa eget kapital och skulder	10 925	11 095	10 694
Specifikation till förändring av eget kapital	30 juni	30 juni	31 dec
MSEK	2003	2002	2002
Ingående balans	2 590	2 527	2 527
Periodens resultat	169	30	132
Förtidsinlösta terminskontrakt, efter skatt	314	-	-
Omvärdering pga att intresseföretagsförhållande upphör	-	-	-4
Omräkningsdifferenser	-20	-77	-65
Utgående balans	3 053	2 480	2 590

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Första halvåret		Helår
	2003	2002	2002
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	69	20	111
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	257	279	518
	326	299	629
Betald skatt	–	-1	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	326	298	626
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	-98	12	202
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-157	-133	82
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	265	-99	-413
Kassaflöde från den löpande verksamheten	336	78	497
Investeringsverksamheten			
Förvärv av rörelsegen	–	-52	-52
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-2	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-301	-176	-504
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	22	–	15
Försäljning av finansiella tillgångar	–	–	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-280	-230	-520
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	–	159	576
Amortering av låneskulder	-20	-6	-195
Amortering pensionsskuld	–	-46	-372
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20	107	9
Periodens kassaflöde	36	-45	-14
Likvida medel vid periodens början	768	787	787
Kursdifferens i likvida medel	-1	-5	-5
Likvida medel vid periodens slut	803	737	768
Likvida medel			
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>			
Kassa och bank	367	382	231
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	436	355	537
	803	737	768

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

INFORMATION PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK

Första halvåret 2003

	<u>Gruvor</u>	<u>Smältverk</u>	<u>Fabrication</u>	<u>Övrigt, inkl elim</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	1 335	2 838	1 174	-711	4 636
Rörelseresultat	136	128	-33	-21	210
Avskrivningar	148	146	30	3	327
Investeringar	232	30	38	1	301
Sysselsatt kapital	1 477	5 317	850	-168	7 476

Första halvåret 2002

	<u>Gruvor</u>	<u>Smältverk</u>	<u>Fabrication</u>	<u>Övrigt, inkl elim</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	1 067	3 655	1 204	-870	5 056
Rörelseresultat	2	195	1	-25	173
Avskrivningar	144	145	29	16	334
Investeringar	122	31	21	4	178
Sysselsatt kapital	1 039	5 521	847	-358	7 049

Kvartal 2, 2003

	<u>Gruvor</u>	<u>Smältverk</u>	<u>Fabrication</u>	<u>Övrigt, inkl elim</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	655	1 424	557	-338	2 298
Rörelseresultat	66	47	-20	-9	84
Avskrivningar	74	70	15	2	161
Investeringar	133	16	20	-	169
Sysselsatt kapital	1 477	5 317	850	-168	7 476

Kvartal 2, 2002

	<u>Gruvor</u>	<u>Smältverk</u>	<u>Fabrication</u>	<u>Övrigt, inkl elim</u>	<u>Koncernen</u>
Nettoomsättning	595	1 861	617	-422	2 651
Rörelseresultat	17	91	-3	-29	76
Avskrivningar	74	73	14	15	176
Investeringar	62	21	12	3	98
Sysselsatt kapital	1 039	5 521	847	-358	7 049

Per december 2002

	<u>Gruvor</u>	<u>Smältverk</u>	<u>Fabrication</u>	<u>Övrigt, inkl elim</u>	<u>Koncernen</u>
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

DELÅRSRAPPORT JANUARI - JUNI 2003
19 augusti 2003

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 juni, som tagits i syfte att kurssäkra kommersiella betalningsflöden. Förtidsinlösta terminskontrakt och därtill medföljande resultateffekter ingår således ej nedan.

MUSD		Valutaterminer	Valutaoptioner		Exponering	Säkrad andel
			Golv	Golv/Tak	<i>Plan</i>	
Förfalloår 2003 (Q3-Q4)	belopp, kurs ¹	98 10,59	45 9	29 8,3/9,5	179	96%
Förfalloår 2004	belopp, kurs ¹	140 10,57	68 9	42 8,3/9,5	393	64%
Förfalloår 2005	belopp, kurs ¹	41 10,29		57 8,3/9,5	409	24%
Totalt, orealiserade kontrakt		279	113	95	981	50%

Marknadsvärde på
orealiserade
kontrakt²

MSEK	616	66	36
Balansdagskurs den 30 juni 2003	8,00		

¹ Avräkningskurs på valutaterminer, samt strike för säljoptioner resp köpoptioner

² Utestående valuta- och optionskontrakt värderade till marknadsvärde