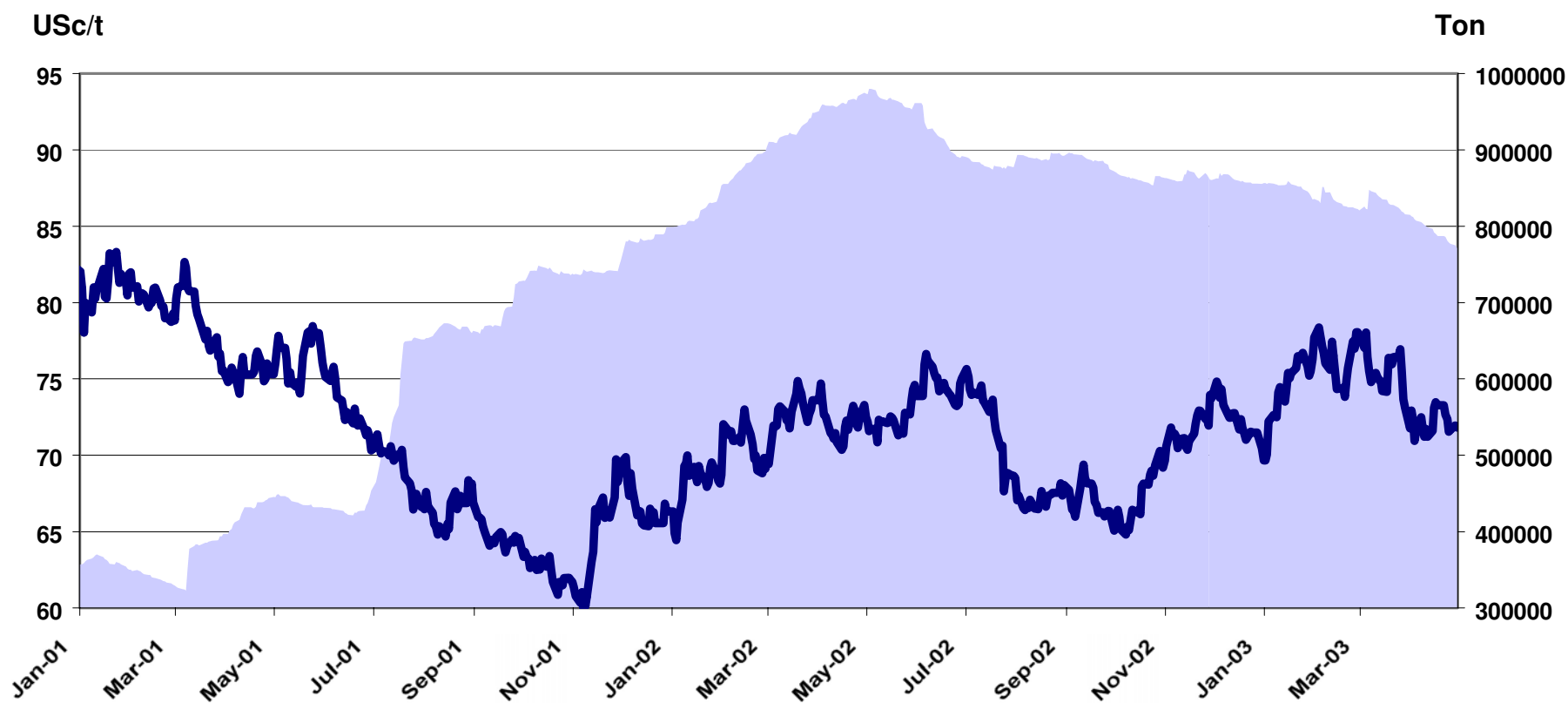




Delårsrapport januari – mars 2003
Jan Johansson, VD och koncernchef
6 maj 2003

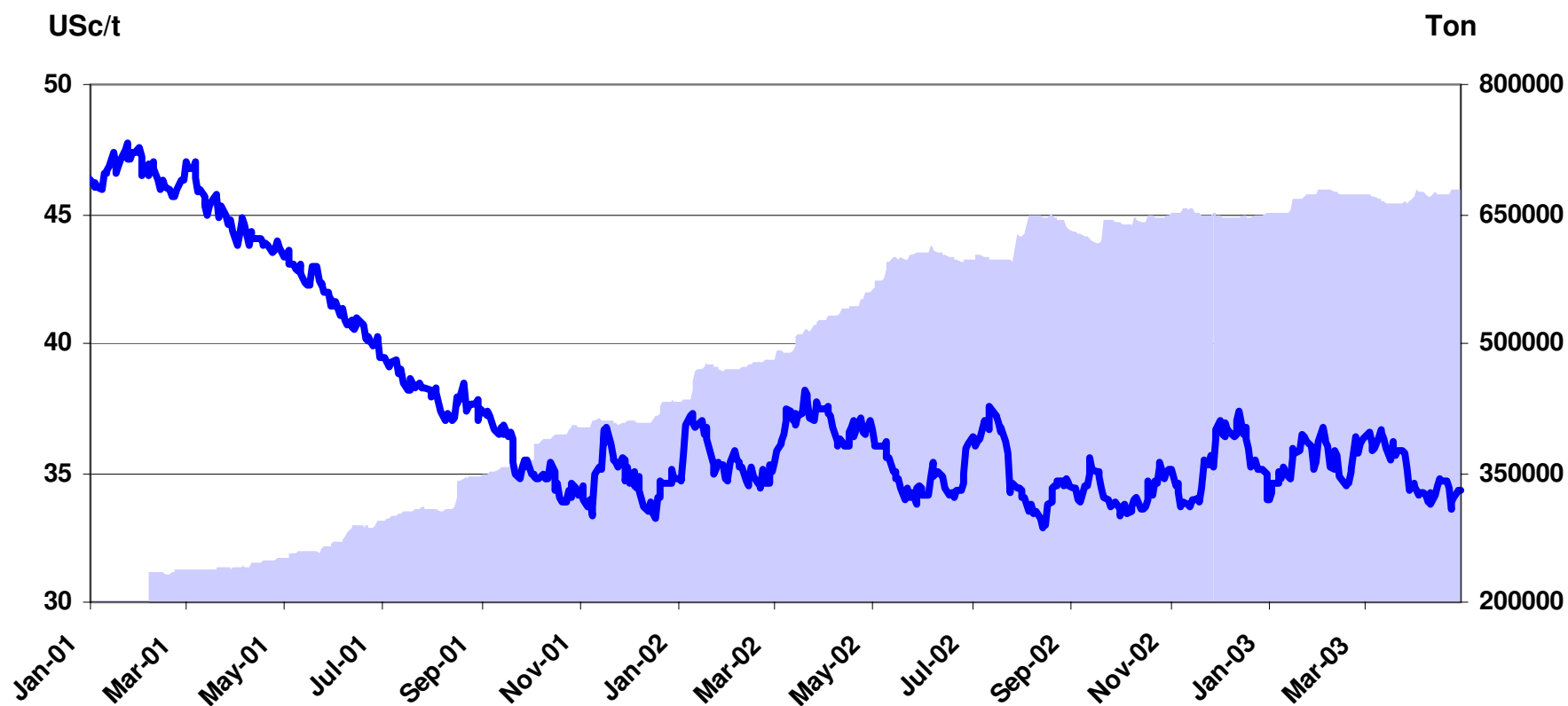
LME kopparpris och lager

Boliden



LME zinkpris och lager

Boliden



LBMA guldpris

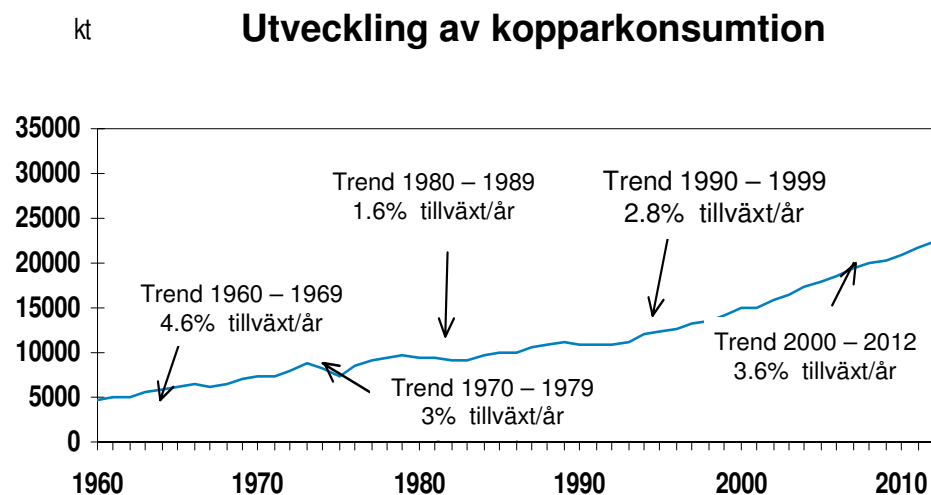
Boliden



Utveckling - konsumtion av koppar och zink

Boliden

Efterfrågan på koppar och zink har historiskt visat stabil tillväxt.
Prognosen tyder på en fortsatt sådan utveckling



Metallpriser

Boliden

Metallpriser (genomsnitt LME/LBMA)	Första kvartalet		Förändring i %
	2003	2002	
Koppar (USD/lb)	0,75	0,71	6
Zink (USD/lb)	0,36	0,36	—
Bly (USD/lb)	0,21	0,22	-5
Guld (USD/oz)	353	290	22
Silver (USD/oz)	4,67	4,49	4

- Minskad gruvproduktion i världen
- Minskad smältverksproduktion i världen
- Ökade koppar- guld- och silverpriser
- Viss minskning av kopparlager

- Låg ekonomisk tillväxt
- Nedgång på aktiebörserna
- Fortsatt höga lager av koppar och zink

Highlights första kvartalet 2003

Boliden

- Boliden redovisar ett förbättrat resultat efter finansiella poster. Resultatet uppgick till MSEK 54 för första kvartalet 2003, jämfört med MSEK 17 för första kvartalet 2002
- Kassaflödet för rapportperioden uppgick till MSEK 31 (-328)
- Delar av Bolidens dollarsäkring har förtidsinlösts, vilket stärkt såväl kassaflöde som koncernens egna kapital. Förtidsinlösen har ej påverkat resultat efter finansnetto.
- Ett effektiviserings- och besparingsprogram påbörjades under första kvartalet 2003. Programmet beräknas att tillsammans med redan pågående program ge en resultateffekt på MSEK 300 på årsbasis med full effekt under 2004
- I Lappberget, Garpenberg, kan delar av mineraliseringen, efter genomfört borrhprogram, klassificeras som antagen mineraltillgång med en kvantitet på 7,5 miljoner ton
- Boliden har tagit initiativ till att omstrukturera och konsolidera den nordiska och brittiska mässingsmarknaden

Känslighet 2003

Boliden

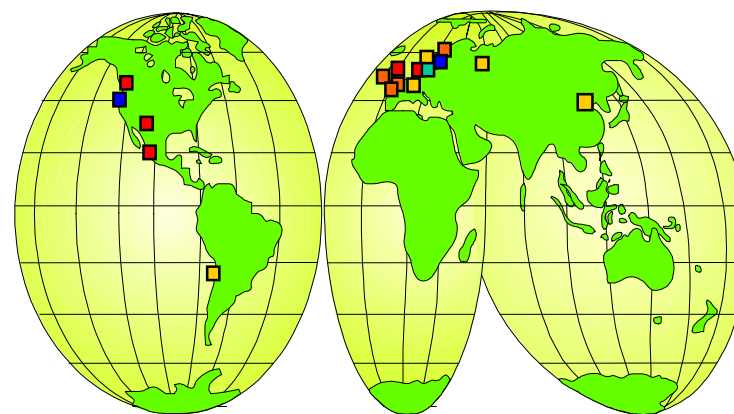
Förändring av priser +/-				Effekt på resultatet +/- (MSEK)				Förändring av priser				Effekt på resultatet (MSEK)			
Koppar	0,10	USD	per lb	175				TC Koppar	+10	USD	per ton	+19			
Zink	0,10	USD	per lb	245				RC Koppar	+1	cent	per lb	+13			
Bly	0,10	USD	per lb	87				TC Zink	+10	USD	per ton	-30			
Guld	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											

Bolidenkonscernen Q1 2003

Boliden

- Högre produktion i gruvorna
- Högre metallpriser
- Ökad produktivitet och minskade kostnader i verksamheterna
- Förtida inlösen av Bolidens dollarsäkring

- Lägre avräkningskurs på dollarn
- Lägre smält- och raffineringsslöner
- Lägre produktion på Rönnskär
- Volym- och prisnedgång inom AO Fabrication



- | | | |
|--|--|--|
|  Gruvor |  Smältverk |  Fabrication |
|  Prospektering |  Teknikförsäljning | |

Affärsområde Gruvor

Boliden

- Högre produktion
- Produktivitetsförbättringar
- Högre metallpriser
- Lägre smält- och raffineringsslöner
- Positiva effekter av åtgärdsprogram i Myra Falls
- Lappberget

- Försämrade kurs på dollarn
- Lägre guldproduktion i Aitik och i Boliden



Affärsområde Smältverk

Boliden

- Högre metallpriser
- Ökad försäljning i Bergsöe
- Ökad avverkning av interna gruvkoncentrat och sekundärmaterial

- Lägre smält- och raffineringsslöner
- Lägre produktion orsakat av brist på externt gruvkoncentrat
- Processlagervärdering



Fabrication

Boliden

- **Omfattande effektiviseringsprogram - kostnad och kapital**

- **Svag efterfrågan på koppar- och mässingsprodukter**
- **Prispress främst på kopparprodukter**



Valutasäkring

Boliden

Valutaterminer:

2003	55% till USD/SEK 10,74
2004	50% till USD/SEK 10,64
2005	20% till USD/SEK 10,25

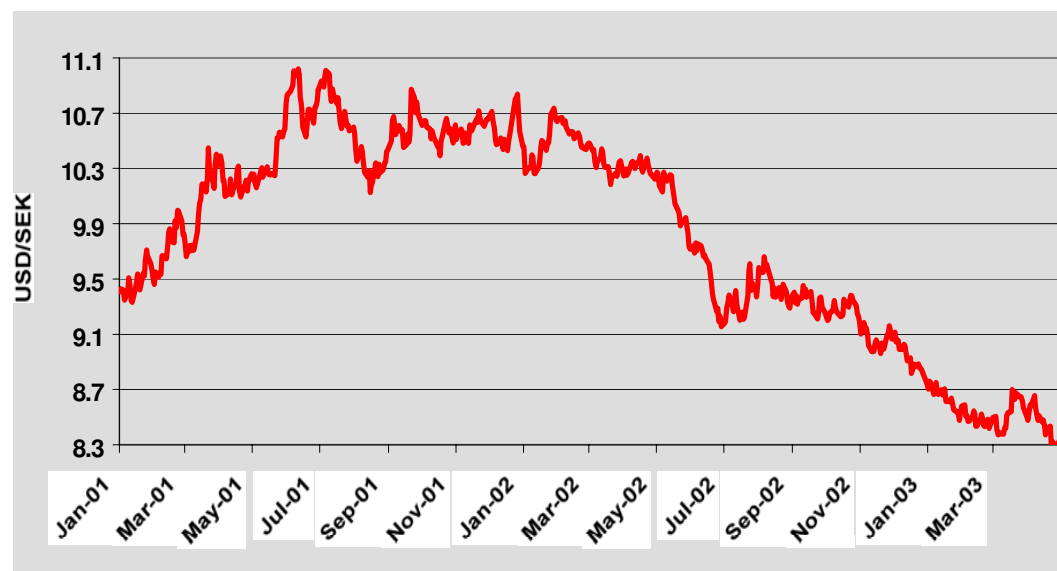
Optioner med golv

2003	25% till strike 9,00
2004	17% till strike 9,00

Optioner med golv/tak

	17% till strike 8,30 resp 9,17-9,50
2004	6% till strike som ovan
2005	7% till strike som ovan

Växelkurs USD/SEK



Sammanfattning

Boliden

- **Förbättrat resultat efter finansnetto.**
- **Förbättrat kassaflöde.**
- **Delar av Bolidens dollarsäkring har förtidsinlösts, vilket stärkt såväl kassaflödet som koncernens egna kapital.**
- **Sänkta kostnader och ökad produktivitet i verksamheterna.**
- **Gruvor – positiv utveckling av produktionen. Lappberget – antagen mineraltillgång med en kvantitet på 7,5 miljoner ton. Myra Falls visar positivt rörelseresultat.**
- **Smältverk – Minskad produktion på grund av brist på externt gruvkoncentrat. Lägre smält- och raffineringsslöner.**
- **Fabrication – goda resultat av kostnads- och effektiviseringsprogram. Svagare efterfrågan och prispress på marknaden.**
- **Ett effektiviserings- och besparingsprogram påbörjades. Beräknas ge en resultateffekt på MSEK 300 på årsbasis med full effekt under 2004.**
- **Boliden har tagit initiativ till att omstrukturera och konsolidera den nordiska och brittiska mässingsmarknaden.**