

Boliden

Delårsrapport januari-september 2004



Gruvor



Smältverk



Zink



Koppar

Stark återhämtning i världsekonomin

Tillväxt kvartal 3, 2004

- **Globalt**

- Cu-konsumtion 7 %
- Cu-produktion 6 %
- Zn-konsumtion 6 %
- Zn-produktion 2 %

- **USA**

- Cu-konsumtion 6 %
- Zn-konsumtion 7 %

- **Europa**

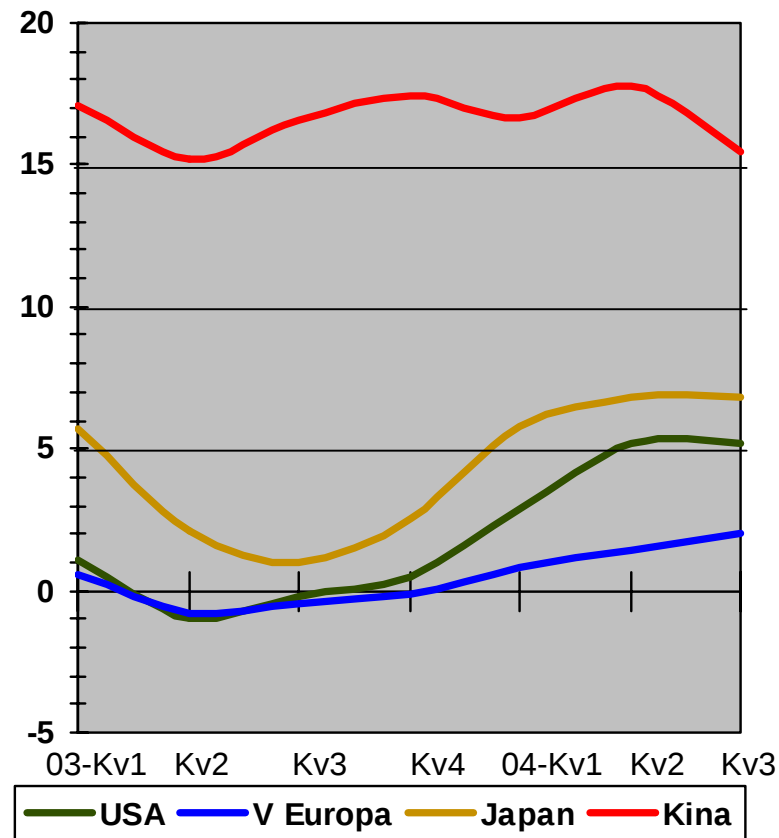
- Cu-konsumtion 4 %
- Zn-konsumtion 2 %

- **Kina**

- Cu-konsumtion 13 %
- Zn-konsumtion 15 %

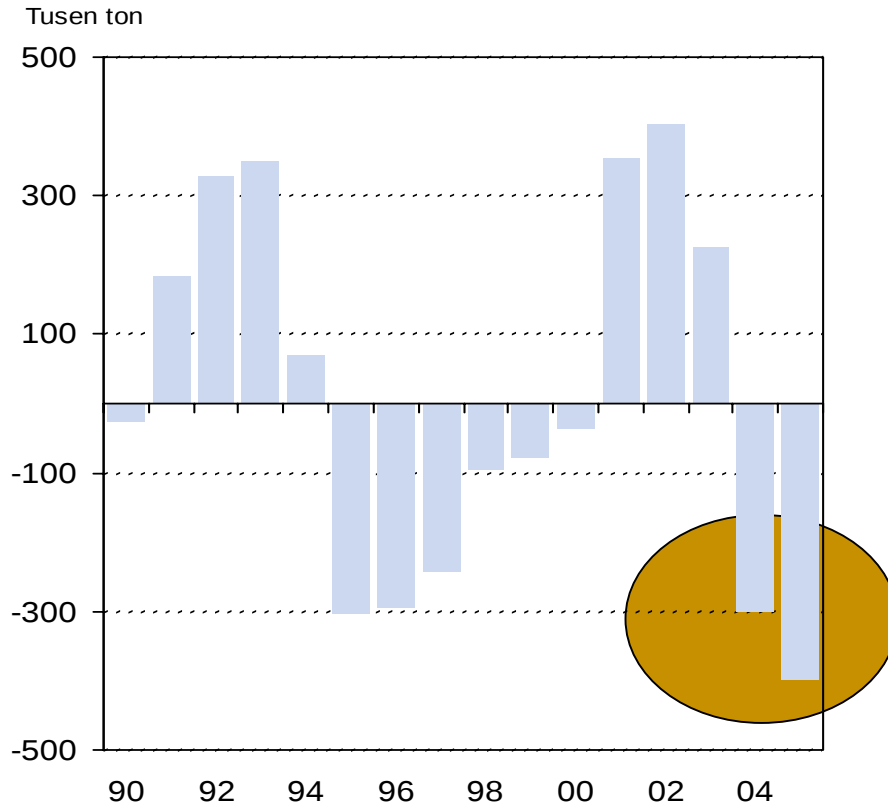
- **Utsikterna goda för 2005**

Industriproduktionen

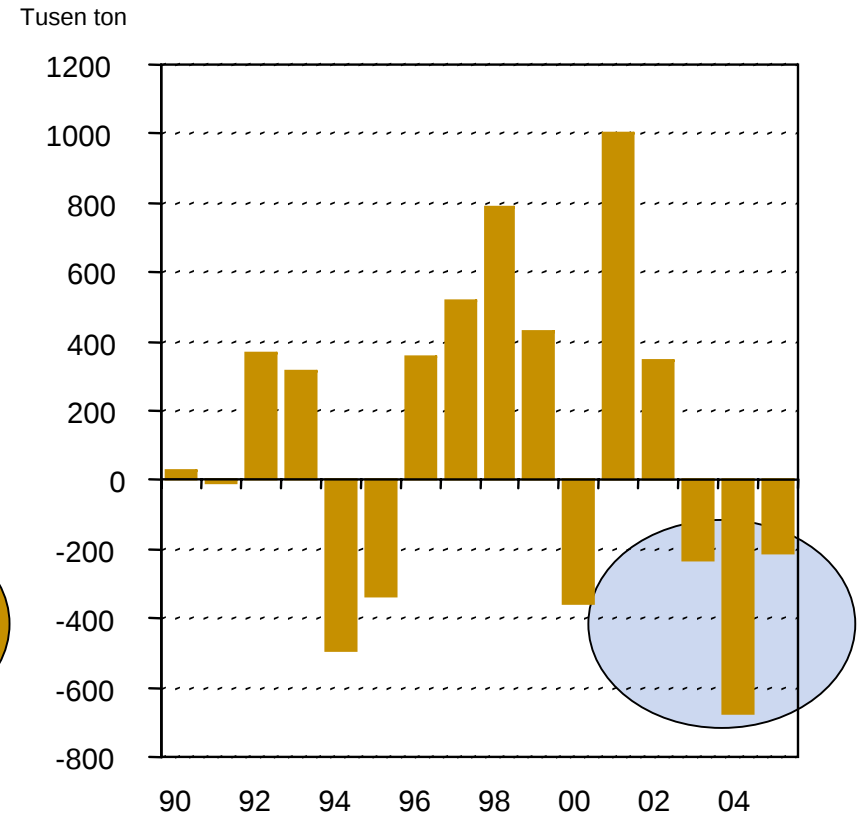


Stor obalans för Zn och Cu 2004 och 2005

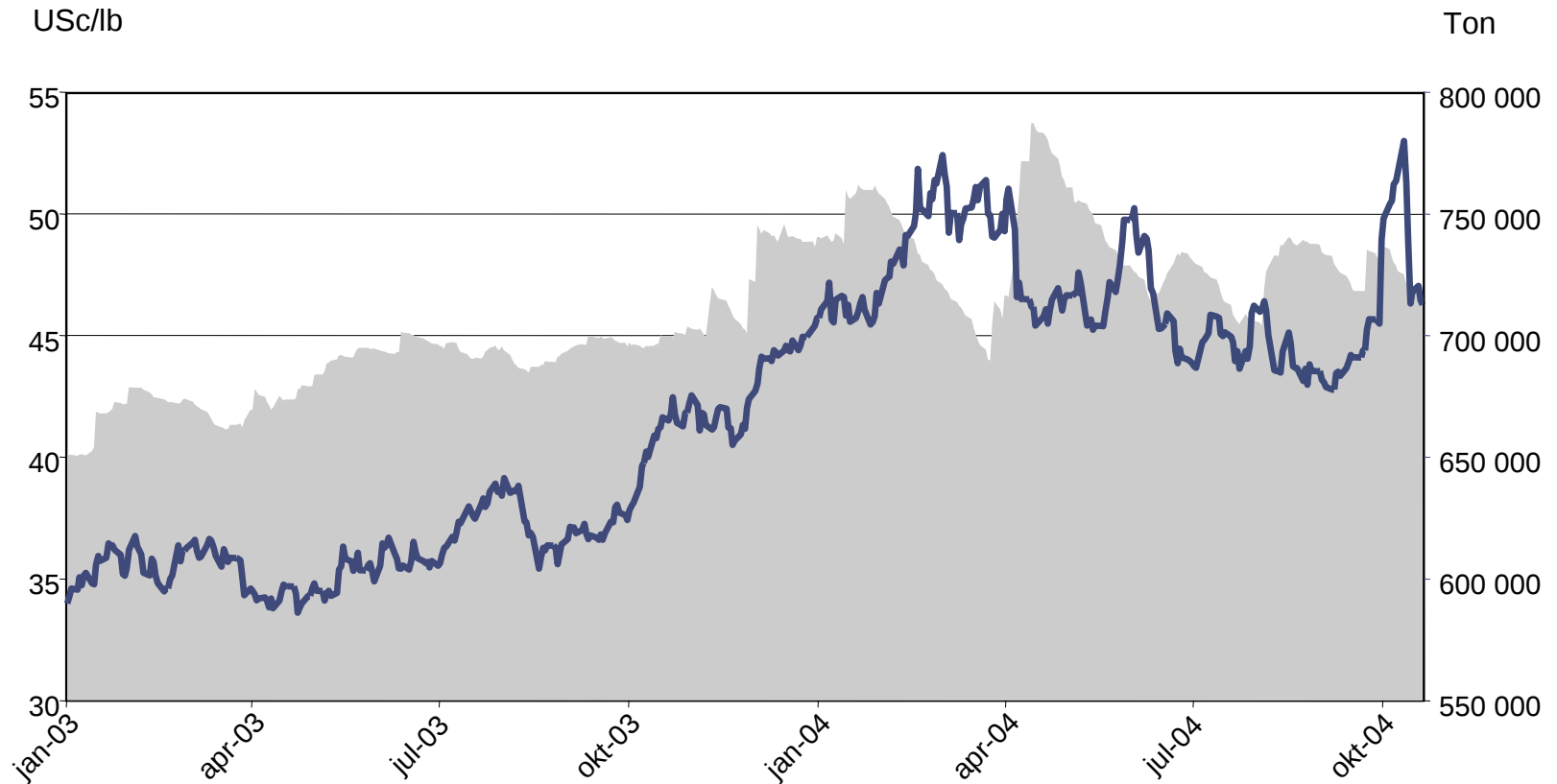
Zinkbalans
utbud – efterfrågan



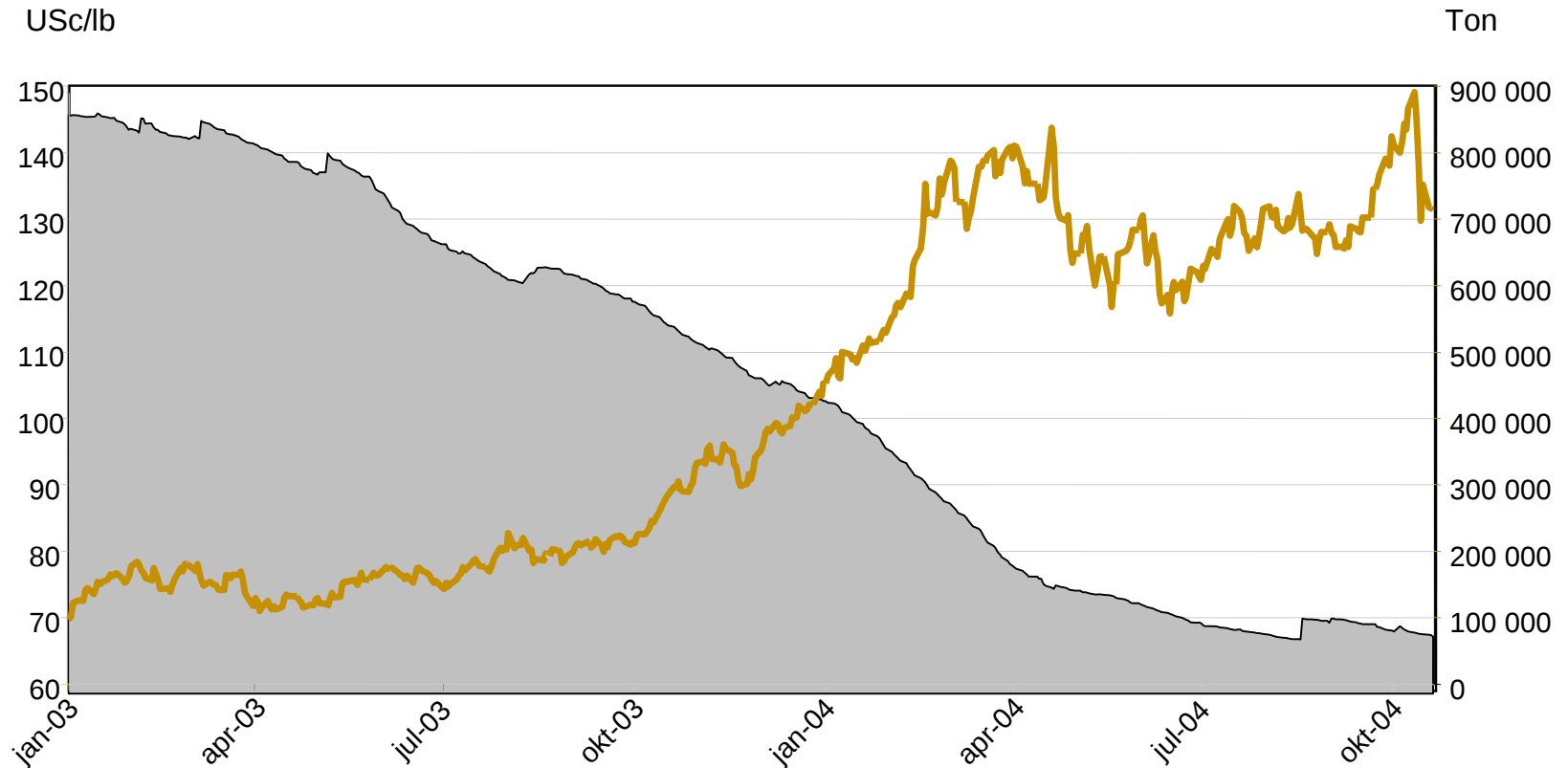
Kopparbalans
utbud – efterfrågan



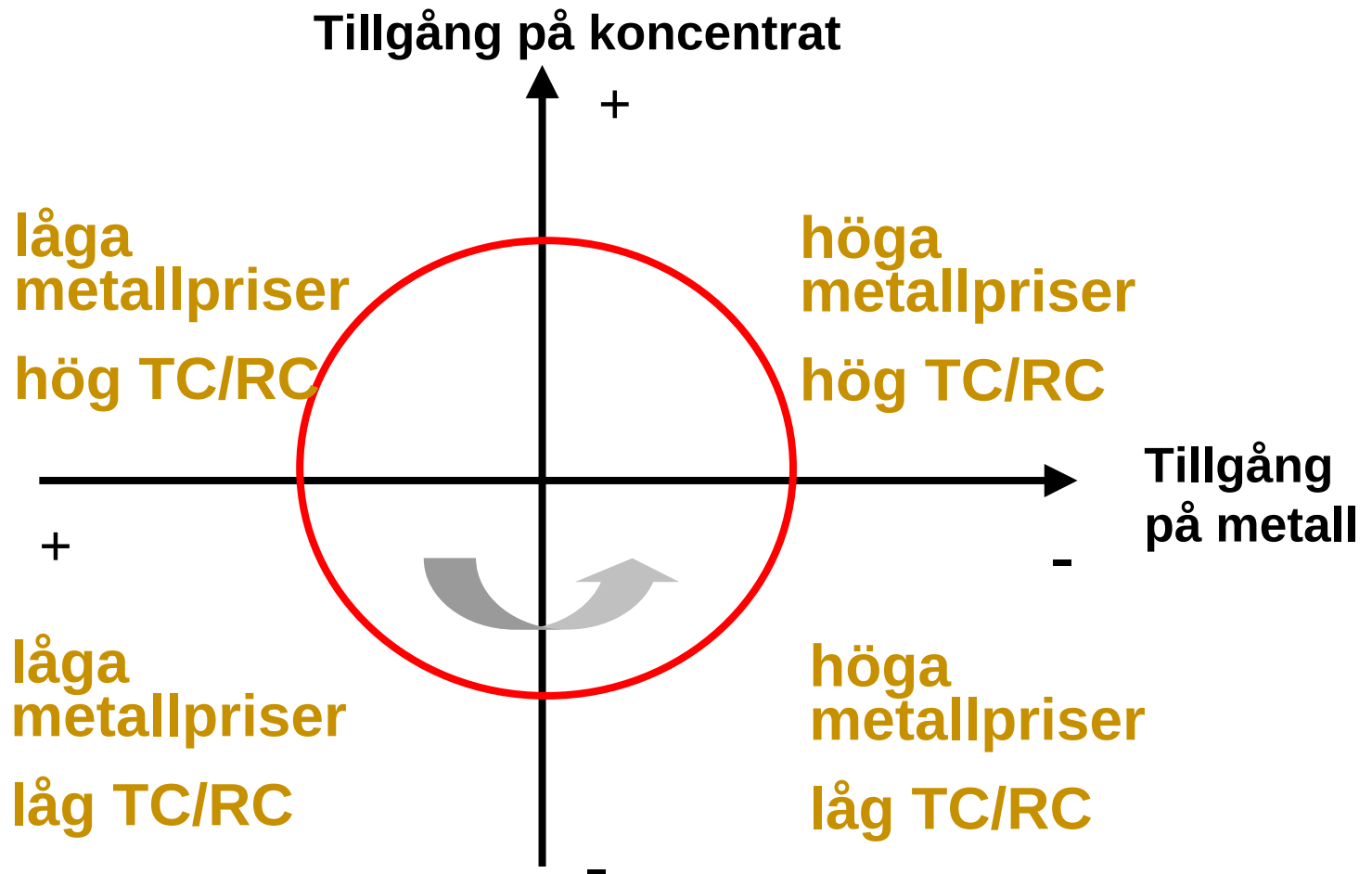
Zink: Pris och LME-lager



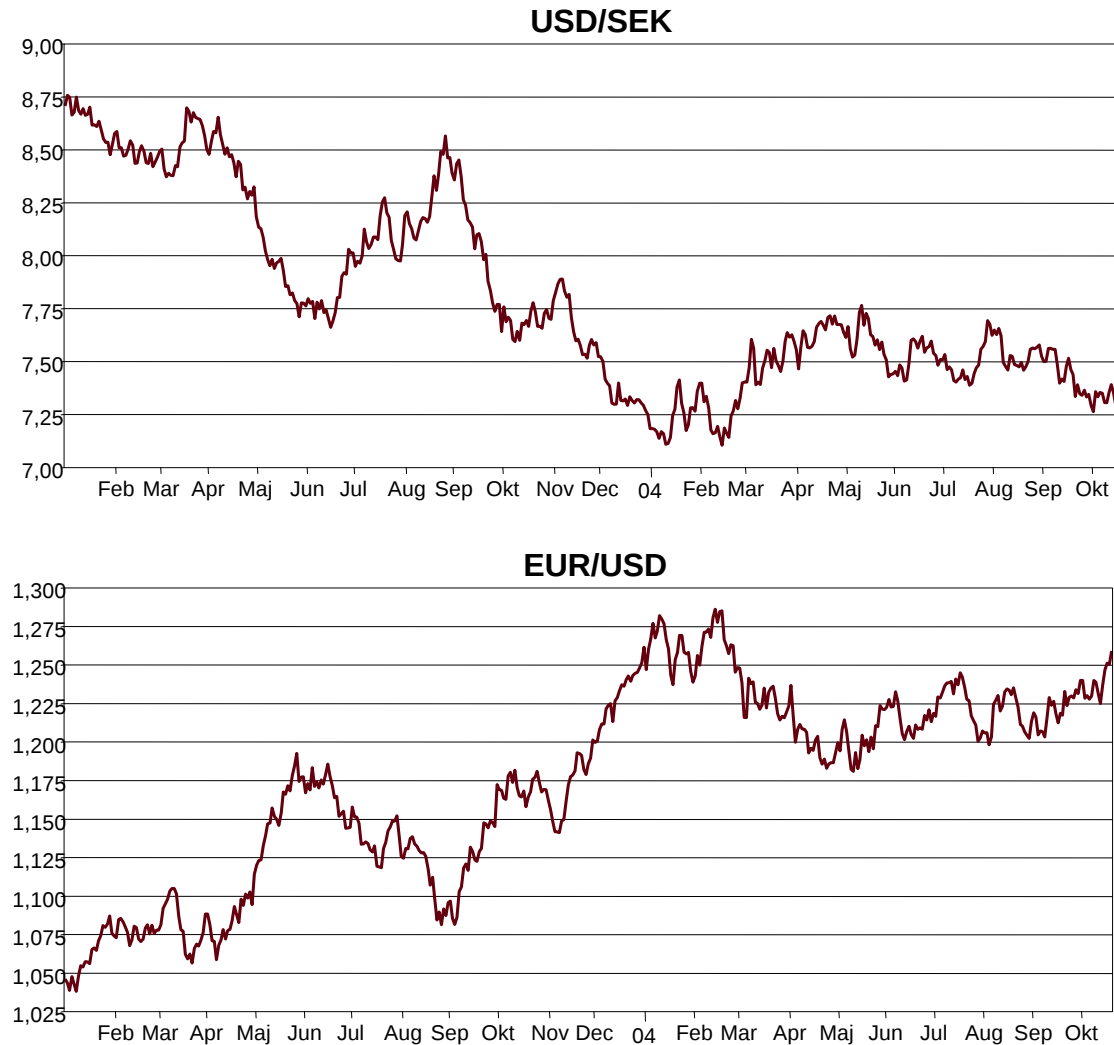
Koppar: Pris och LME-lager



Metallernas konjunkturcykel



Valutakurser: USD/SEK – EUR/USD



Metallpriser och valutakurser

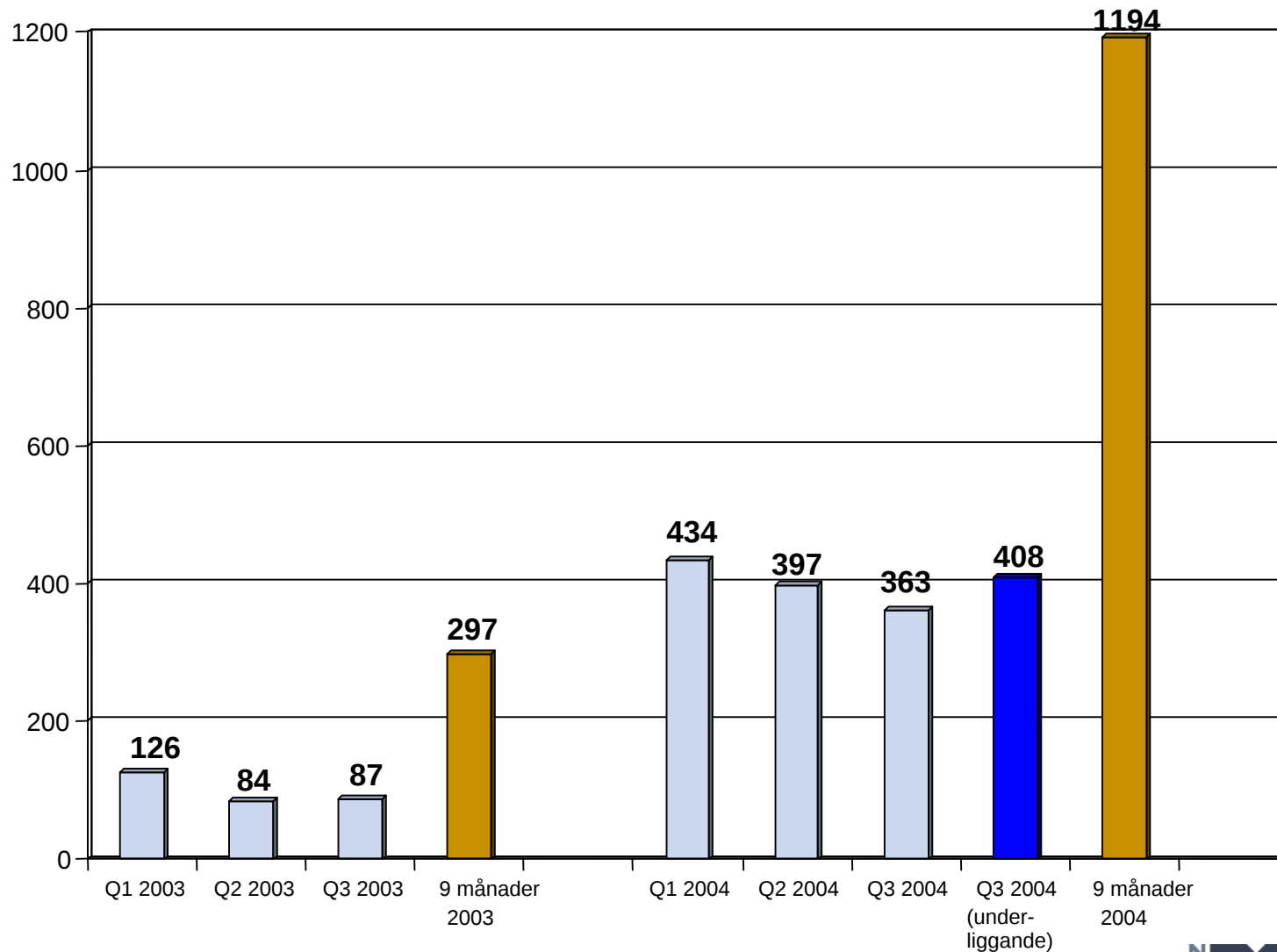
	Nio månader		Förändring i %	Kvartal 3		Förändring i %
	2004	2003		2004	2003	
Metallpriser						
Koppar (USD/lb)	1,27	0,77	65	1,29	0,80	61
Zink (USD/lb)	0,47	0,36	31	0,44	0,37	19
Bly (USD/lb)	0,39	0,22	77	0,42	0,23	83
Guld (USD/oz)	401	354	13	401	363	10
Silver (USD/oz)	6,46	4,75	36	6,45	4,99	29
Valutakurser						
USD/SEK	7,45	8,26	-10	7,46	8,15	-8
EUR/USD	1,23	1,11	11	1,22	1,12	9
USD/CAD	1,33	1,43	-7	1,31	1,38	-5

Rekordresultat de nio första månaderna 2004

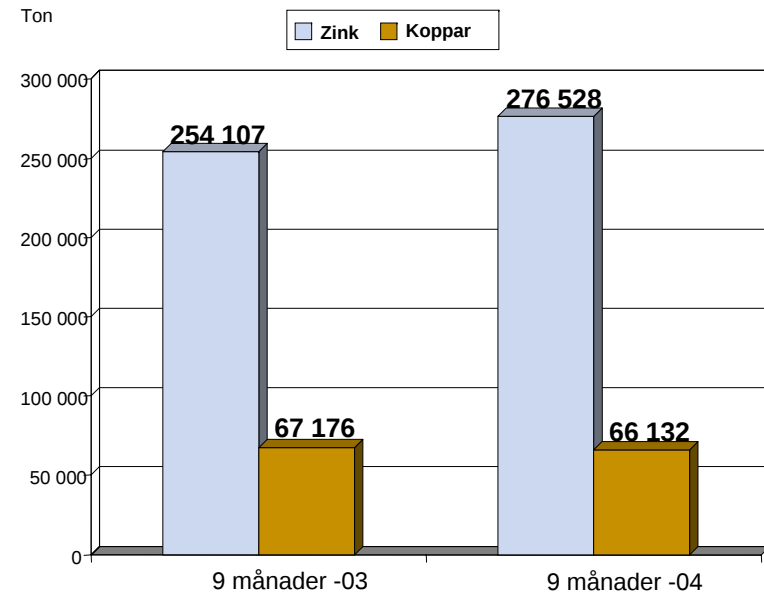
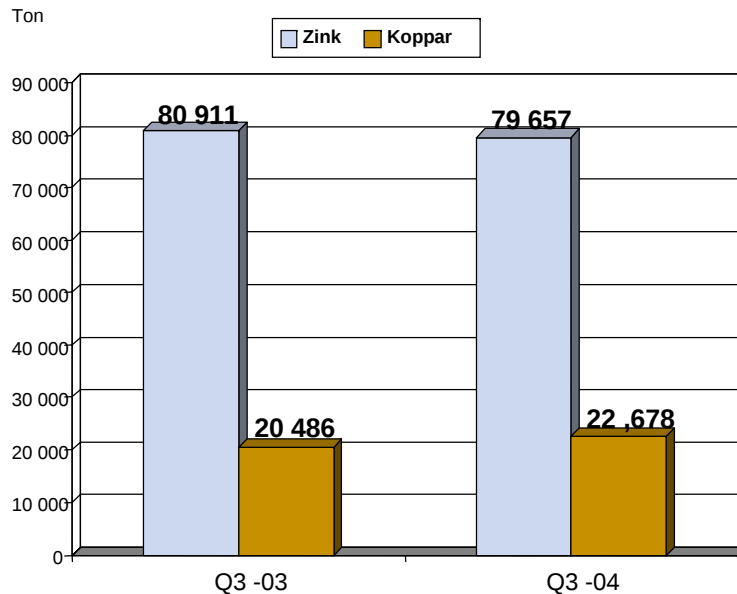
Mkr	Nio månader		Kvartal 3	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning	13 310	6 962	4 265	2 326
Rörelseresultat	1 194	297	363	87
Resultat per aktie	3,37	2,35	1,01	0,76
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,6	5,4	9,6	4,6
Nettoskuld/Eget Kapital, %	96	138	96	138

- **Strukturaffär, högre metallpriser och bra produktion lyfte resultatet**
- **Lägre amerikansk dollar och lägre smärtlöner påverkade resultatet negativt**
- **Förbättrad vinst per aktie**
- **Avkastningen på sysselsatt kapital i nivå med finansiella mål**
- **Stärkt finansiell ställning**

Rörelseresultat – kvartalsvis



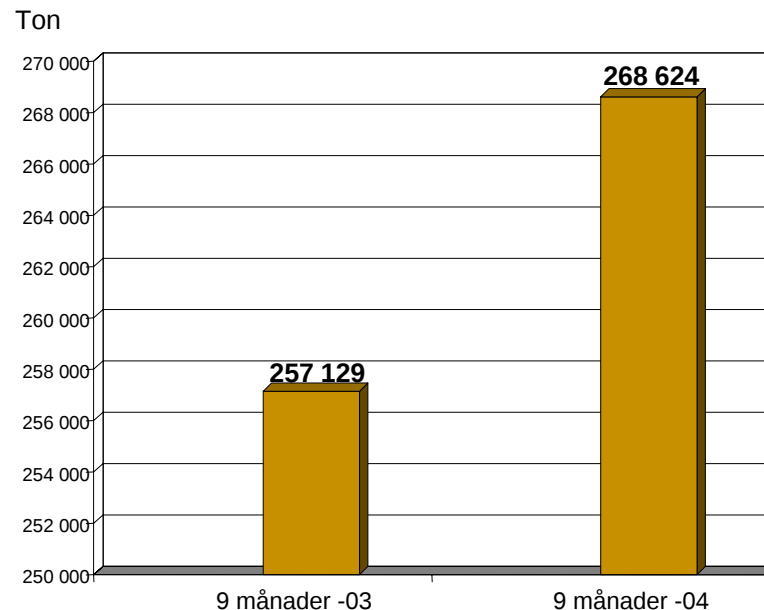
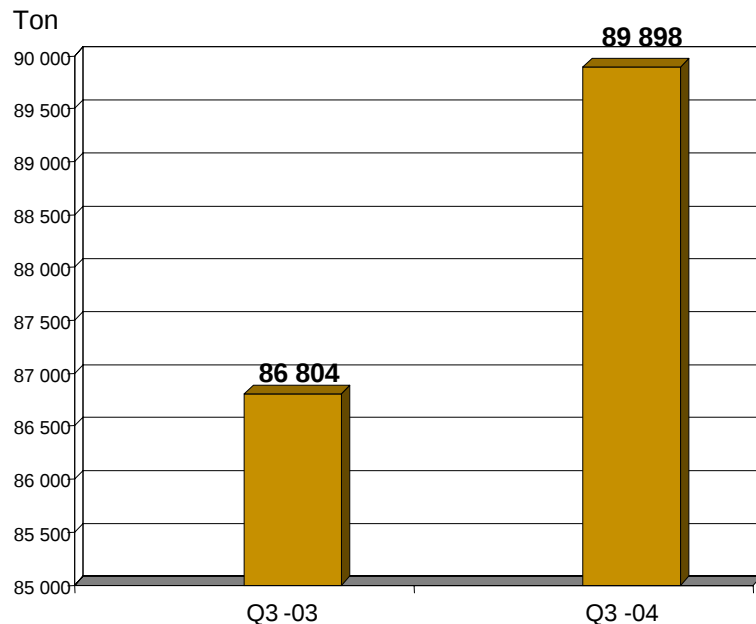
Gruvor: Zink- och kopparproduktion*



- Aitik – högre produktion av koppar och guld
- Garpenberg – höga halter av zink, silver och bly i malmen från Lappberget lyfter produktionen
- Tara – malmkroppen Nevinstown har förbättrat halterna av såväl zink som bly

*2003 proforma

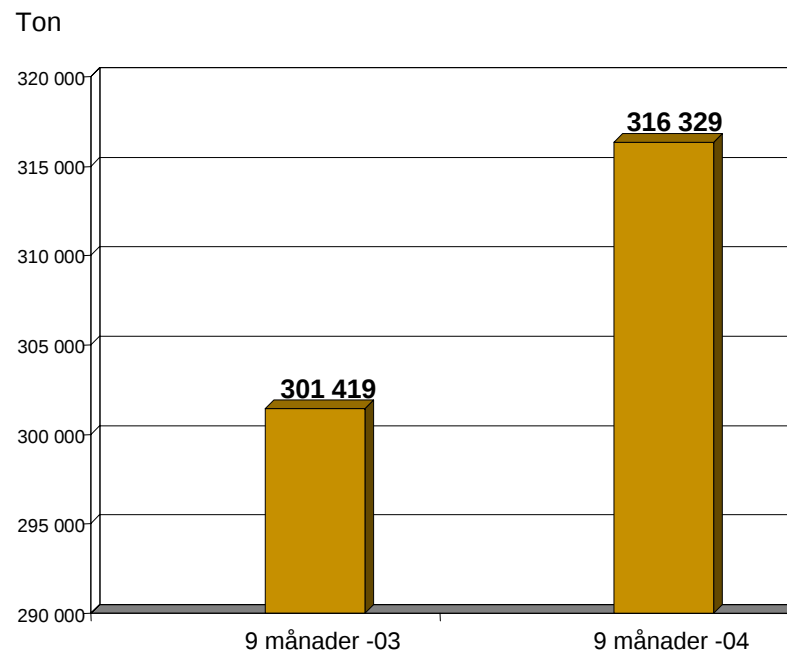
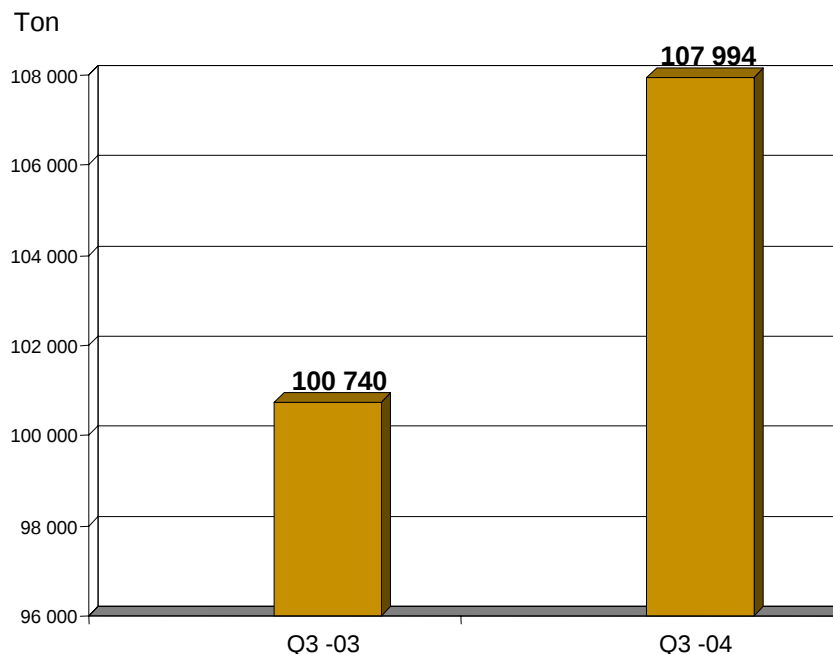
Smältverk: Kopparkproduktion*



- Ökad produktion av kopparkatoder
- Fortsatt produktionsoptimering
- Stabila flöden av externt kopparkoncentrat
- Tillgången god på externt koncentrat för resten av 2004

*2003 proforma

Smältverk: Zinkproduktion*



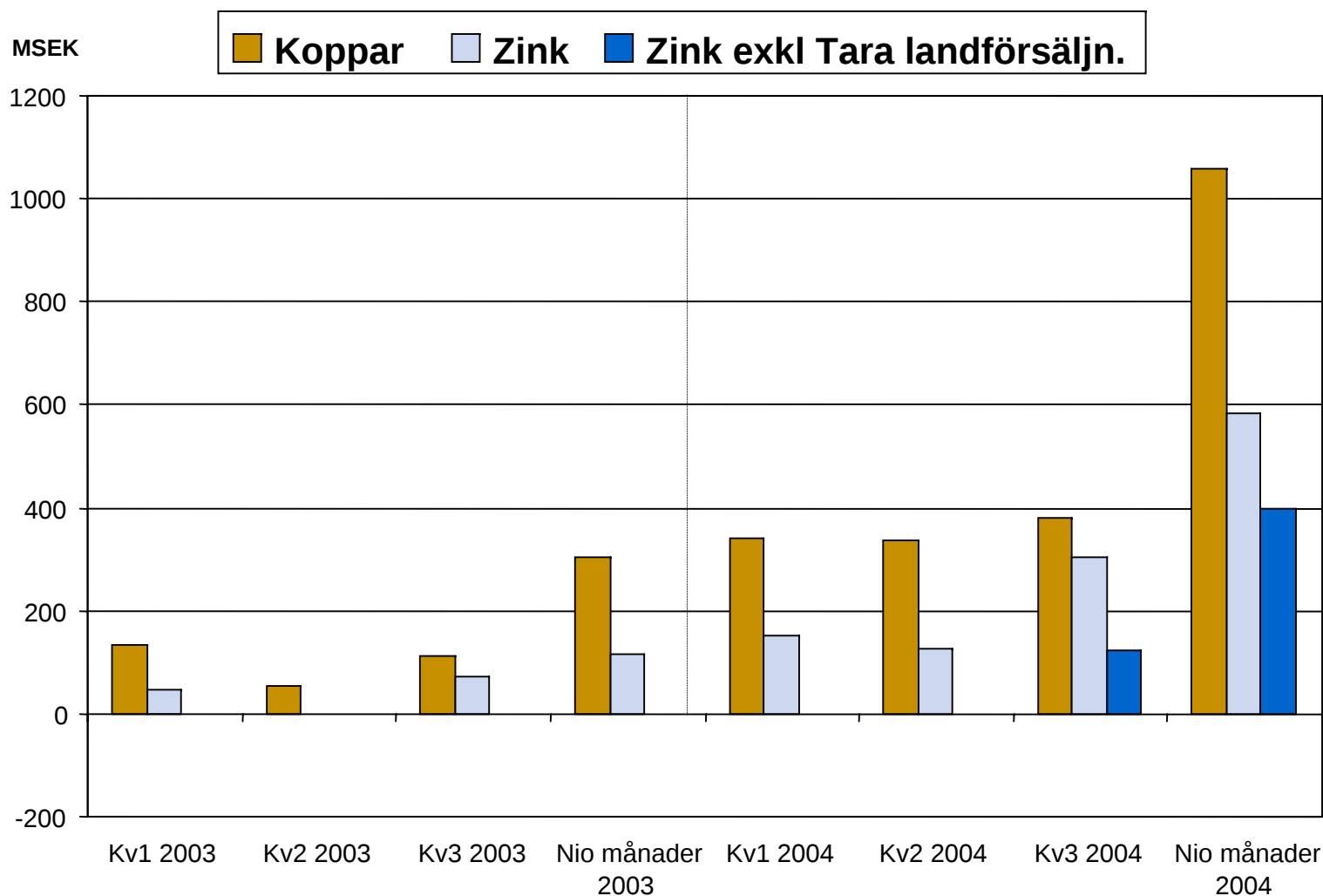
- Ökad zinkproduktion
- Samordningsvinster mellan gruv- och smältverksproduktion
- Moderniseringen i Odda klar fjärde kvartalet 2004

*2003 proforma

Rörelseresultat per verksamhetsområde

Mkr	Nio månader		Kvartal 3	
	2004	2003	2004	2003
Gruvor	1 046	210	503	74
Koppar	539	189	148	61
Zink	42	-	34	-
Övrigt	-433	-102	-322	-48
Totalt	1 194	297	363	87

Rörelseresultat per produkt*



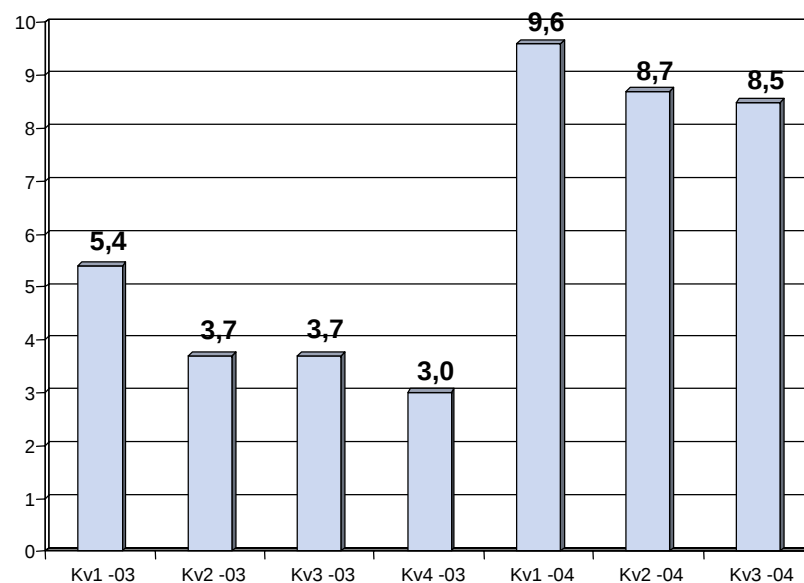
*Exkl OH & övrigt

BOLIDEN

Nyckeltal

	30 sept 2004	30 sept 2003	31 dec 2003
Rörelsemarginal, %	9,0	4,3	Neg
Resultat per aktie, kr	3,37	2,35	0,12
Avkastning på sysselsatt kapital %	10,6	5,4	-
Avkastning på EK, %	14,6	11,2	0,4

Rörelsemarginal

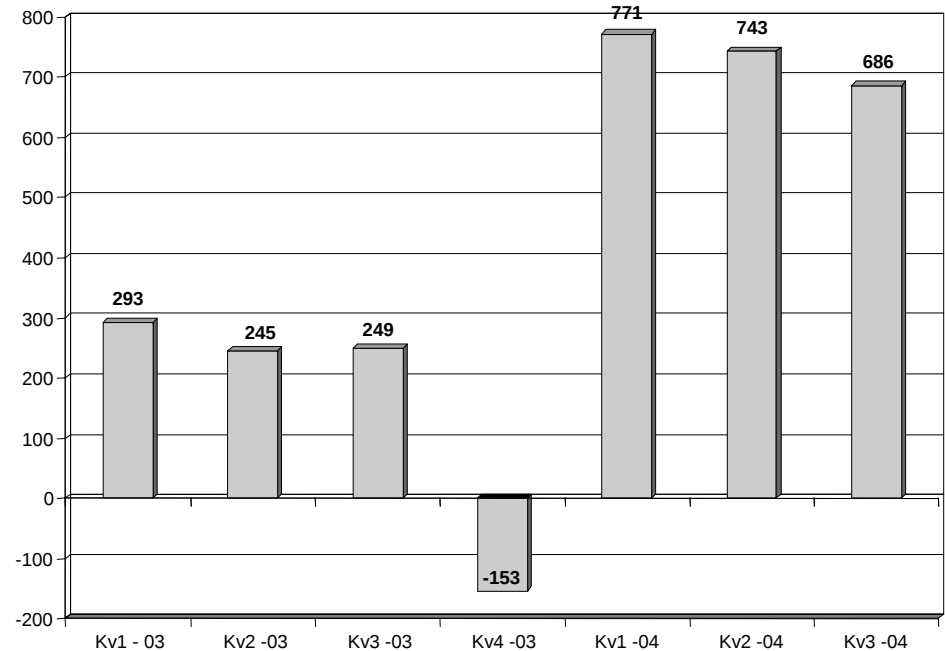


*Exklusive avyttrad verksamhet

Kassaflöde

- Kassaflödet från den löpande verksamheten 1 257 (618) Mkr
- Kassaflödet från investeringsverksamheten -1 234 (-393) Mkr
- Lån amorterades med netto 1 812 (372)
- Nyemissionen tillförde 1 374 Mkr

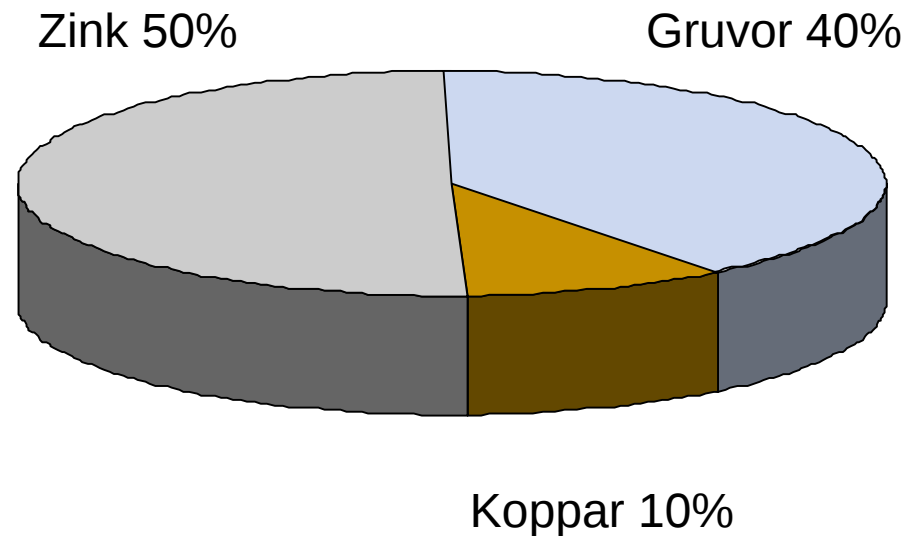
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), Mkr



Investeringar

- Investeringar 1 110 (414) Mkr de första nio månaderna 2004
- Investeringsprogrammen i Odda och Tara färdiga under fjärde kvartalet 2004
- Investeringarna återgår till normala nivåer från 2005

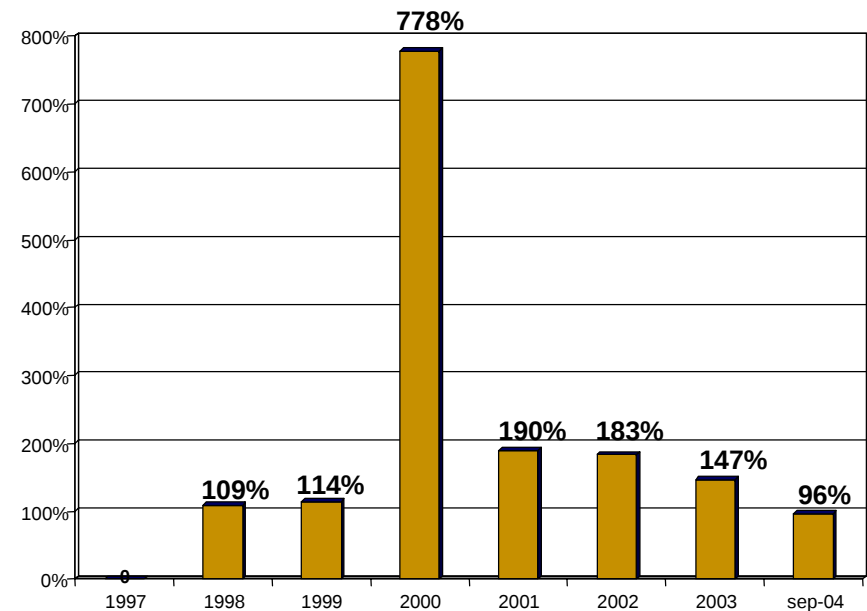
De första nio månaderna 2004
%-fördelning av investeringar



Kapitalstruktur

	30 sept 2004	30 sept 2003	31 dec 2003
Balansomslutning, Mdr	20,2	11,1	19,9
Sysselsatt kapital, Mdr	15,2	7,6	14,8
Eget Kapital, Mdr	7,9	3,3	6,1
Nettoskuld, Mdr	7,6	4,6	9,0
Gearing, %	96	138	147
Soliditet,%	39,3	30,1	30,7

Nettoskuld/Eget kapital %



Nytt låneavtal MEUR 840

Faciliteter

- Fast kredit MEUR 500, 5 år
- Rörlig kredit MEUR 340, 5 år

Inga säkerheter

Belåningsklausul

Amortering (fast kredit)

MEUR 27,8 / halvårsvis

Marginal

1,25–0,45 % (kopplad till skuldsättningsgrad)

Löftersprovision

0,45 %

Ledarbanker

Nordea, ABN AMRO, SEB,
Swedbank och HSH Nordbank

Andra banker

Nord LB, DNB NOR, Danske Bank,
Scotia Bank, Handelsbanken, JP
Morgan, Sampo och Natexis

Projektportföljen

- ✓ **Nyemissionen, som avslutades under andra kvartalet, övertecknades och tillförde bolaget 1 374 Mkr.**
- ✓ **Nytt samarbetsavtal ger ökade leveranser av kopparkoncentrat från den portugisiska gruvan Neves Corvo.**
- ✓ **Den kanadensiska gruvan Myra Falls avyttrades under tredje kvartalet. Boliden erhöll 18 miljoner nyemitterade aktier i Breakwater. Försäljningen gav en reavinst om 19 Mkr.**
- ✓ **Avyttring av markområde i anslutning till Taragruvan gav en reavinst om 150 Mkr efter skatt.**
- ✓ **Integrationen av verksamheterna löper bättre än plan. Under årets första nio månader 2004 realiserades synergier motsvarande cirka 200 Mkr på helårsbasis.**
- ✓ **I oktober slutfördes refinansiering av bolagets banklån om MEUR 840.**

Sammanfattning

- Stark återhämtning i världsekonomin
- Högre priser på samtliga Bolidens metaller
- Full kapacitet inom verksamheterna i nya Boliden
- Rörelseresultatet 1 194 (297) Mkr de första nio månaderna 2004
- Starkare finansiell ställning
- Ökad potential i verksamhetssynergierna
- Refinansieringen om 840 MEUR färdigställd.
- Bra marknadsförhållande under fjärde kvartalet bidrar till fortsatt bra resultat
- Stora obalanser indikerar bra metallmarknad 2005