

Halvårsrapport 2003

- Resultatet efter finansnetto för andra kvartalet förbättrades med 71 Mkr jämfört med i fjol och uppgick till 366 (295) Mkr. Resultatet för första halvåret uppgick därmed till 780 (477) Mkr motsvarande en vinst per aktie på 5,40 (3,20) kr.
- Leveranserna av koncernens spetsprodukter, extra och ultra höghållfast tunnplåt och kylida stål, var under första halvåret 18% högre än i fjol.
- Kassaflödet för det första halvåret uppgick till 37 (946) Mkr.

Koncernens resultat

Mkr	2002 kv 2	2003 kv 2	2002 halvår	2003 halvår	2002 helår	juli 02- juni 03
Försäljning	5 139	5 172	10 073	10 378	19 271	19 576
Kostnad för sålda varor	-4 422	-4 379	-8 744	-8 727	-16 720	-16 703
Bruttoresultat	717	793	1 329	1 651	2 551	2 873
Försäljnings- och administrationskostnader	-400	-397	-770	-768	-1 505	-1 503
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	15	0	3	-20	2	-21
Intressebolag	7	6	7	-2	-48	-57
Rörelseresultat	339	402	569	861	1 000	1 292
Finansnetto	-44	-36	-92	-81	-184	-173
Resultat efter finansnetto	295	366	477	780	816	1 119
Skatt	-88	-108	-143	-230	-231	-318
Minoritetsandelar	-3	-2	-7	-7	-8	-8
Resultat efter skatt	204	256	327	543	577	793
Räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt (%)	-	-	-	-	8	10
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (%)	-	-	-	-	6	8
Vinst per aktie (kr) *)	2,00	2,55	3,20	5,40	5,70	7,85
Eget kapital per aktie (kr) *)	94,60	96,05	94,60	96,05	97,10	96,05
Soliditet (%)	51	52	51	52	53	52
Nettoskultsättningsgrad (%)	34	39	34	39	32	39

*) Antalet aktier i genomsnitt och vid periodernas slut uppgår till 100,90 miljoner.

Marknad

Stålförbrukningen i Västeuropa har varit relativt oförändrad sedan hösten 2002 och några tecken på en ökad efterfrågan syns fortfarande inte. De stora västeuropeiska producenterna fortsatte under kvartalet att prioritera pris före volym.

Även i USA har efterfrågan varit relativt stabil medan stålförbrukningen i Kina fortsatt ökar kraftigt.

För koncernens tunnplåtsprodukter kunde priserna i lokala valutor inför andra kvartalet höjas med 2% för de drygt 50% av volymerna som omförhandlades medan priserna på grovplåt i stort sett var oförändrade. Sammantaget var därmed priserna på tunn- och grovplåtsprodukter i svenska kronor 1% högre än under första kvartalet och har hittills under året varit 10% högre än under fjolåret.

Efterfrågan på koncernens specialprodukter - kyllda stål och höghållfast tunnplåt - har varit fortsatt stark under kvartalet.

Produktion och leveranser

Produktionen har varit stabil. Bredbandverket i Borlänge stoppades för sommarunderhåll redan under slutet av juni medan motsvarande stopp i fjol låg under juli. Detta innebar ett produktionsbortfall jämfört med i fjol på knappt 90 kton. Plåtproduktionen under kvartalet blev därmed lägre än i fjol och uppgick till 798 (850) kton. Sammantaget för första halvåret uppgick plåtproduktionen till 1 674 (1 702) kton.

Råstålsproduktionen under det andra kvartalet uppgick till 1 036 (996) kton och sammantaget för första halvåret till 2 044 (1 996) kton.

Leveranserna från stål rörelsen var 2% lägre än under andra kvartalet i fjol och uppgick till 824 (842) kton. Sammantaget har därmed leveranserna från stål rörelsen under första halvåret varit 1% lägre än i fjol och uppgått till 1 668 (1 686) kton.

Leveranserna av extra och ultra höghållfast tunnplåt samt av kyllda stål ökade under kvartalet med 10% respektive 13% jämfört med föregående år. Hittills under året har de ökat med 20% respektive 17% jämfört med i fjol. Totalt ökade leveranserna av specialprodukterna höghållfast tunnplåt och kyllda stål under första halvåret med 11% jämfört med i fjol och uppgick till 708 (638) kton. Specialprodukterna svarade därmed för 42 (38)% av den totala leveransvolymen.

Stål rörelsens leveranser till den svenska marknaden var 6% högre än under det svaga första halvåret i fjol. Utvecklingen för byggrelaterade produkter i såväl stål rörelsen som för Tibnor och Plannja var dock svag.

Till följd av försäljning till ytterligare bilmodeller ökade SSAB HardTechs leveranser av stötfångare medan en svagare nybilsmarknad medförde något lägre leveranser av sidokrockskydd.

Försäljning och resultat

Försäljningen ökade med 3% till 10 378 (10 073) Mkr. Högre priser svarade för 5 procentenheter medan lägre volymer gav ett bortfall på 2 procentenheter.

Årsavtalen för kol och malm innebar en prishöjning i dollar på 3% respektive 11%. Leveranserna har valutasäkrats och genom den svagare dollarn jämfört med i fjol ger avtalen en kostnadsminskning i svenska kronor på 5% respektive 7%. Avtalet för malm gäller från årets början och har därför fått i stort sett fullt genomslag i kostnaderna under första halvåret. Kolavtalen däremot gäller från den 1 april och har inte påverkat resultatet förrän i slutet av andra kvartalet.

Malmavtalet gjordes upp exceptionellt sent, först i mitten av juni. Till följd av den kraftiga prishöjningen belastades andra kvartalets resultat av en retroaktiv kostnadsökning avseende malmförbrukning under första kvartalet på ca 25 Mkr.

Hittills under året har kostnaderna för kol och malm varit 12% respektive 7% lägre än i fjol medan energikostnaderna (el, olja och gasol) varit 19% högre.

Förädlingskostnaderna ökade med 7% jämfört med första halvåret i fjol. Kostnaderna har påverkats av åtgärder för att höja leveranssäkerheten och förbättra utbytena inom stålrorelsen samt av ett kortare och tidigare sommarstopp i stålrorelsen.

Rörelseresultatet under andra kvartalet var 63 Mkr bättre än i fjol och uppgick till 402 (339) Mkr. Högre bruttomarginaler i stålrorelsen förbättrade kvartalets resultat med 140 Mkr medan högre förädlingskostnader försämrade det med 85 Mkr.

Rörelseresultatet för första halvåret förbättrades därmed med 292 Mkr till 861 (569) Mkr. Högre bruttomarginaler i stålrorelsen förbättrade resultatet med 480 Mkr medan ökade förädlingskostnader försämrade det med 200 Mkr. Resultatanalysen framgår av nedanstående tabell.

Förändring av rörelseresultatet mellan första halvåret 2003 och första halvåret 2002 (Mkr)	
Stålrorelsen	
- Förbättrade bruttomarginaler	+480
Högre förädlingskostnader	-200
Lägre avskrivningar	+17
Övrigt	-5
Förändring i rörelseresultat	+292

Förändrade valutarelationer jämfört med första halvåret i fjol har påverkat stålrorelsens bruttomarginaler och därmed resultatet positivt med 150 Mkr främst till följd av att råvarukostnaderna till stor del är dollarbaserade.

Finansnettot under första halvåret uppgick till -81 (-92) Mkr och resultatet efter finansnetto förbättrades till 780 (477) Mkr. Vinsten per aktie ökade till 5,40 (3,20) kronor.

Investeringar

Under första halvåret fattades beslut om nya investeringar på totalt 486 (505) Mkr. Av dessa avsåg 120 Mkr beslutet att investera i en tredje och sista etapp av renoveringen av koksverket i Luleå. Renoveringen pågår och beräknas vara genomförd i slutet av året. Ytterligare ca 40 Mkr avsåg investeringen i en stanslinje i SSAB HardTechs anläggning i USA. Stanslinjen beräknas tas i drift till sommaren 2004.

Pågående större investeringar utgörs bland annat av den fjärde presshärdningslinjen i SSAB HardTechs anläggning i USA samt investeringen i ytterligare kapacitet för formatering av höghållfast tunnplåt i Borlänge. Presshärdningslinjen beräknas tas i drift våren 2004 och formatsträckorna efter sommaren i år.

Investeringsutbetalningarna ökade under första halvåret till 496 (315) Mkr.

Finansiering och likviditet

Rörelsekapitalet ökade under första halvåret med 670 Mkr främst beroende på en säsongsmässig ökning av kundfordringarna. Ökat rörelsekapital i kombination med högre investeringsutbetalningar

innebar att kassaflödet minskade till 37 (946) Mkr. Efter en utdelning på 605 Mkr har därmed nettoskulden ökat till 3 775 (3 246) Mkr motsvarande en nettoskulsättningsgrad på 39 (34) %. Likvida medel uppgick vid halvårsskiftet till 241 (349) Mkr varav i moderbolaget 108 (246) Mkr.

För långfristig upplåning finns ett Medium Term Note-program medan kortfristig upplåning främst sker inom ett certifikatprogram. Lånemöjligheterna inom dessa båda program uppgår till vardera 2 000 Mkr. Vid halvårsskiftet uppgick upplåningen inom programmen till 2 984 (3 094) Mkr. Därutöver finns även ett Euro Commercial Paper-program på 100 MUSD, som dock inte utnyttjats under året. Inklusivt övriga lån uppgick den totala upplåningen till 4 171 (3 908) Mkr.

Utsikter för resten av året

Någon generellt ökad stålefterfrågan i Västeuropa har fortfarande inte noterats varför stålkonsumtionen under andra halvåret bedöms ligga kvar på ungefär samma nivå som under första halvåret. Leveranstakten i stålrorelsen väntas dock öka något jämfört med första halvåret till följd av en fortsatt tillväxt för specialprodukterna höghållfast tunnplåt och kylida stål.

Priserna i lokala valutor på såväl tunn- som grovplåt förväntas bli i stort sett oförändrade under tredje kvartalet.

Den ungefärliga effekten på resultatet efter finansnetto och på vinsten per aktie av förändringar av väsentliga faktorer framgår av nedanstående känslighetsanalys.

Känslighetsanalys

	Förändring under resten av året, %	Resultateffekt, Mkr	Effekt på vinst per aktie, kr
Plåtpris – stålrorelsen	5	280	2,00
Volym – stålrorelsen	5	125	0,90
Volym – handelsrorelsen	5	20	0,15
Marginal – handelsrorelsen	2%-enh	50	0,35
Kronindex	5	180	1,30

I känslighetsanalysen beskrivs hur förändringar under resterande del av året i angivna faktorer jämfört med första halvåret påverkar årets resultat före skatt och vinst per aktie.

Stockholm den 21 juli 2003

Anders Ullberg

Delårsrapport för de tre första kvartalerna publiceras den 23 oktober.

Kassaflöde

Mkr	2002 kv 2	2003 kv 2	2002 halvår	2003 halvår	2002 helår	juli 02- juni 03
Resultatavräknad affärsverksamhet	493	528	914	1 114	1 832	2 032
Förändring av rörelsekapital	425	5	303	-670	73	-900
Investeringsverksamhet	-187	-205	-315	-496	-840	-1 021
Kassaflöde exklusive SPP-medel	731	328	902	-52	1 065	111
Nettoeffekt av överskottsmedel från SPP *)	33	45	44	89	143	188
Kassaflöde	764	373	946	37	1 208	299
Finansieringsverksamhet	-597	-371	-1 057	-212	-1 252	-407
Förändring av likvida medel	167	2	-111	-175	-44	-108

*) Nettoeffekt av överskottsmedel från SPP har endast kassaflödeseffekt. Resultateffekten ingick i resultatet 2000.

Koncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2002	31 dec 2002	30 juni 2003
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	50	42	35
Materiella anläggningstillgångar	8 732	8 808	8 746
Finansiella anläggningstillgångar	930	818	750
Varulager	3 992	4 585	4 414
Kundfordringar	3 584	3 082	3 781
Övriga fordringar	1 011	725	706
Likvida medel	349	416	241
Summa tillgångar	18 648	18 476	18 673
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	9 543	9 796	9 693
Minoritetsandelar	157	162	150
Avsättningar	1 893	1 978	2 014
Långfristiga skulder	2 490	2 101	2 278
Kortfristiga skulder	4 565	4 439	4 538
Summa eget kapital och skulder	18 648	18 476	18 673

Koncernens eget kapital

Mkr	30 juni 2002	31 dec 2002	30 juni 2003
Ingående balans eget kapital	9 753	9 753	9 796
Uppskrivningsfond	-	24	0
Omräkningsdifferens	-33	-54	-41
Utdelning	-504	-504	-605
Periodens resultat	327	577	543
Utgående balans eget kapital	9 543	9 796	9 693

Dotterbolagens försäljning, resultat och räntabilitet på sysselsatt kapital

Mkr	Försäljning		Rörelseresultat		Resultat efter finansnetto		Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	
	2002 halvår	2003 halvår	2002 halvår	2003 halvår	2002 halvår	2003 halvår	2002 helår	juli 02-juni 03
<i>Dotterbolag:</i>								
SSAB Tunnpå 1)	5 288	5 613	114	384	47	316	6	10
SSAB Oxelösund	2 854	2 862	287	308	226	262	7	8
Plannja	556	514	36	19	31	15	26	22
SSAB HardTech	427	420	95	78	80	69	21	20
Tibnor	2 865	2 829	73	70	64	67	7	7
Övriga dotterbolag	286	292	4	8	26	8	-	-
<i>Moderbolaget:</i>								
Moderbolaget 2)	0	0	-31	-35	12	25	-	-
Intressebolag	-	-	11	2	11	2	-	-
Koncernjusteringar	-2 203	-2 152	-20	27	-20	16	-	-
Summa	10 073	10 378	569	861	477	780	8	10

1) Dickson är från 1 januari 2003 dotterbolag till SSAB Tunnpå 1). Siffrorna för 2002 har justerats för att vara jämförbara.

2) Exkl utdelning från dotter- och intressebolag samt för 2003 även exklusive reavinst på internförsäljningen av Dickson.

Resultatet i moderbolaget består främst av administrationskostnader och ett positivt finansnetto.

Resultat per kvartal

Mkr	1/01	2/01	3/01	4/01	1/02	2/02	3/02	4/02	1/03	2/03
Försäljning	5 281	5 295	4 535	4 571	4 934	5 139	4 331	4 867	5 206	5 172
Rörelsens kostnader	-4 513	-4 646	-4 114	-4 203	-4 430	-4 533	-3 915	-4 234	-4 473	-4 511
Avskrivningar	-287	-289	-287	-278	-274	-274	-275	-288	-266	-265
Intressebolag	10	4	-5	-6	0	7	-23	-32	-8	6
Finansnetto	-26	-43	-47	-39	-48	-44	-39	-53	-45	-36
Resultat efter finansnetto	465	321	82	45	182	295	79	260	414	366

Granskning

Revisorerna granskar årligen rapporten för de tre första kvartalen. Denna halvårsrapport har sålunda inte varit föremål för revisorernas granskning.

Redovisningsprinciper

Sju nya rekommendationer från Redovisningsrådet tillämpas från årsskiftet. De nya rekommendationerna är RR2:02 Varulager, RR22 Utformning av finansiella rapporter, RR24 Förvaltningsfastigheter, RR25 Rapportering för segment, RR26 Händelser efter balansdagen, RR27 Finansiella instrument samt RR28 Statliga stöd. Införandet av dessa rekommendationer har dock inte medfört någon påverkan på redovisade uppgifter. I övrigt har halvårsrapporten upprättats enligt samma principer som senaste årsredovisning.

SSAB Svenskt Stål AB (publ)

Org nr 556016-3429

