

Halvårsrapport 2004

- Försäljningen under första halvåret ökade med 16% och uppgick till 12 053 (10 378) Mkr. Resultatet efter skatt förbättrades till 1 170 (543) Mkr motsvarande en vinst per aktie på 11,60 (5,40) kronor.
- Resultatet efter finansnetto för andra kvartalet förbättrades med 596 Mkr till 962 (366) Mkr. Under första halvåret har därmed resultatet efter finansnetto förbättrats med 905 Mkr till 1 685 (780) Mkr.
- Leveranserna av extra och ultra höghållfast tunnplåt samt kyllda stål ökade under andra kvartalet med 35% jämfört med i fjol och har hittills under året ökat med 32%. Specialprodukterna höghållfast tunnplåt och kyllda stål svarade under första halvåret för 50% av leveransvolymen i stålrorelsen.
- Kassaflödet för det första halvåret uppgick före utdelning till 900 (37) Mkr.

Koncernens resultat

Mkr	2003 kv 2	2004 kv 2	2003 halvår	2004 halvår	2003 helår	juli 03- juni 04
Försäljning	5 172	6 382	10 378	12 053	19 806	21 481
Kostnad för sålda varor	<u>-4 379</u>	<u>-5 024</u>	<u>-8 727</u>	<u>-9 592</u>	<u>-16 723</u>	<u>-17 588</u>
Bruttoresultat	793	1 358	1 651	2 461	3 083	3 893
Försäljnings- och administrationskostnader	-397	-412	-768	-782	-1 530	-1 544
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	0	23	-20	44	25	89
Intressebolag	<u>6</u>	<u>26</u>	<u>-2</u>	<u>24</u>	<u>-81</u>	<u>-55</u>
Rörelseresultat	402	995	861	1 747	1 497	2 383
Finansnetto	<u>-36</u>	<u>-33</u>	<u>-81</u>	<u>-62</u>	<u>-154</u>	<u>-135</u>
Resultat efter finansnetto	366	962	780	1 685	1 343	2 248
Skatt	-108	-281	-230	-491	-436	-697
Minoritetsandelar	<u>-2</u>	<u>-15</u>	<u>-7</u>	<u>-24</u>	<u>-8</u>	<u>-25</u>
Resultat efter skatt	256	666	543	1 170	899	1 526
Räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt (%)	-	-	-	-	12	18
Räntabilitet på eget kapital efter skatt (%)	-	-	-	-	9	15
Vinst per aktie (kr) *)	2,55	6,60	5,40	11,60	8,90	15,10
Eget kapital per aktie (kr) *)	96,05	105,45	96,05	105,45	99,40	105,45
Soliditet (%)	52	55	52	55	54	55
Nettoskuldsättningsgrad (%)	39	26	39	26	30	26
Medelantal anställda	-	-	-	-	9 374	9 273

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

Marknad

Stålefterfrågan i Västευropa och USA har ökat något jämfört med hösten 2003 och den starka utvecklingen i Kina fortsätter även om tillväxttakten förefaller ha minskat.

Stålförbrukarna i Västeuropa har varit fortsatt angelägna om att tidigt säkra sitt materialbehov vilket medfört god orderingång i stålrorelsen och att orderstocken ligger kvar på samma höga nivå som under första kvartalet.

Efterfrågan på koncernens specialprodukter har varit fortsatt stark på samtliga marknader.

Inför andra kvartalet omförhandlades ca 50% av stålrorelsens leveransvolym och för dessa volymer kunde prishöjningar genomföras på ca 10%. Tillsammans med en förbättrad produktmix på 2 procentenheter innebar detta att priserna i svenska kronor för koncernens tunn- och grovplåtprodukter var 7% högre än under första kvartalet.

Hittills under året har därmed stålpriserna i svenska kronor varit 6% högre än under fjolåret.

Produktion och leveranser

Plåtproduktionen under andra kvartalet uppgick till 858 (798) kton. Ökningen beror huvudsakligen på att sommarstoppet i bredbandverket i Borlänge i fjol inleddes redan under slutet av juni. Sammantaget har plåtproduktionen under första halvåret uppgått till 1 727 (1 674) kton.

Råstålsproduktionen under andra kvartalet uppgick till 1 060 (1 036) kton och har under första halvåret sammantaget uppgått till 2 119 (2 044) kton.

Leveranserna från stålrorelsen var 6% högre än under andra kvartalet i fjol och uppgick till 874 (824) kton. Därmed har leveranserna från stålrorelsen under första halvåret varit 5% högre än i fjol och uppgått till 1 747 (1 668) kton.

Leveranserna av extra och ultra höghållfast tunnplåt ökade under kvartalet med 42% jämfört med i fjol. Hittills under året har ökningen uppgått till 37% och återfinns främst inom segmenten lastbil och bil. Motsvarande ökning för kyllda stål var 28% för kvartalet och 27% för första halvåret. De ökade volymerna kyllda stål har huvudsakligen sålts till befintliga kunder inom samtliga segment och marknader. Totalt har leveranserna av specialprodukterna höghållfast tunnplåt och kyllda stål under första halvåret uppgått till 866 (708) kton och svarat för 50 (42)% av den totala leveransvolymen.

Stålrorelsens leveranser till den svenska marknaden ökade under andra kvartalet med 7% jämfört med i fjol och var därmed i stort sett oförändrade jämfört med första halvåret i fjol. En ökad efterfrågan från främst fordons- och exportrelaterad verkstadsindustri innebar att Tibnors leveranser första halvåret ökade med 8%.

Ökad efterfrågan i Polen och från svensk och finsk plåtslagerimarknad innebar att Plannjas leveranser första halvåret ökade med 13% jämfört med i fjol.

Leveranser till ett antal nya bilmodeller medförde att SSAB HardTechs volymer ökade med 12% jämfört med fjolåret.

Försäljning och resultat

Försäljningen ökade med 16% till 12 053 (10 378) Mkr. Högre priser svarade för 8 procentenheter, ökade volymer för 6 procentenheter och en högre försäljning av stålämnen för 2 procentenheter.

Årsavtalen för kol och malm innebar prishöjningar i dollar fritt verk på drygt 50% för kol och drygt 25% för malm. Leveranserna har valutasäkrats och en svagare dollar jämfört med i fjol innebär att prisökningen i svenska kronor begränsas till 30% respektive 14%. 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 p g a förbrukning från lager under kvartalet inte påverkat resultatet förrän i slutet av perioden.

Hittills under året har därför kostnaderna för kol och malm varit 8% lägre respektive 12% högre än i fjol.

Effekterna av de kostnadssänkande program som startade efter sommaren i fjol medförde att förädlingskostnaderna under kvartalet var 3% lägre än i fjol. För första halvåret har förädlingskostnaderna varit 4% lägre än under fjolåret.

Rörelseresultatet för andra kvartalet förbättrades med 593 Mkr till 995 (402) Mkr. Förbättringen beror främst på högre volymer av spetsprodukter och stålämnen, högre volymer i handels- och vidareförädlingsrörelserna samt lägre förädlingskostnader.

Rörelseresultatet för första halvåret förbättrades därmed med 886 Mkr till 1 747 (861) Mkr. Resultatanalysen framgår av nedanstående tabell.

Förändring av rörelseresultatet mellan första halvåret 2004 och första halvåret 2003 (Mkr)	
Stålrörelsen	
- Förbättrade bruttomarginaler	+50
- Högre volym spetsprodukter	+260
- Lägre elkostnader	+50
- Bättre utbyten	+75
- Ökad försäljning stålämnen och biprodukter	+120
Handels- och vidareförädlingsrörelserna	
- Förbättrade bruttomarginaler	+25
- Högre volymer	+140
Lägre förädlingskostnader	+119
Övrigt	<u>+47</u>
Förändring av rörelseresultat	+886

De förändrade valutarelationerna mellan första halvåret i fjol och första halvåret i år har netto påverkat resultatet positivt med ca 100 Mkr.

En lägre nettoskuld innebar att finansnettot förbättrades till -62 (-81) Mkr. Resultatet efter finansnetto uppgick därmed till 1 685 (780) Mkr. Vinsten per aktie ökade till 11,60 (5,40) kronor.

Investeringar

Under första halvåret togs beslut om nya investeringar på totalt 456 (486) Mkr. Av dessa avsåg 145 Mkr insatser för ökad produktionskapacitet för kyllda stål. Åtgärderna kommer att genomföras under sommarstoppen 2004 och 2005.

Av tidigare beslutade större projekt kommer moderniseringen av tandemverket i Borlänge att genomföras under sommarstoppen 2004-2006 medan den fjärde presshärdsningslinjen i SSAB HardTechs anläggning i USA tagits i drift under kvartalet.

Investeringsutbetalningarna minskade till 313 (496) Mkr.

Finansiering och likviditet

Den ökade försäljningen har inneburit ökade kundfordringar. Ett väsentligt bättre resultat tillsammans med lägre investeringsutbetalningar innebar att kassaflödet för halvåret förbättrades med 863 Mkr till 900 (37) Mkr.

Det positiva kassaflödet medförde att nettoskulden vid slutet av halvåret uppgick till 2 777 (3 775) Mkr och att nettoskuldssättningsgraden sjönk till 26 (39)%. Likvida medel uppgick vid halvårsskiftet till 324 (241) Mkr, varav i moderbolaget 200 (108) Mkr. Den totala upplåningen uppgick till 2 919 (4 171) Mkr.

Utsikter för resten av året

Stålefterfrågan i koncernens huvudmarknad Europa har ökat något under första halvåret. Utvecklingen förväntas fortsätta under resten av året.

Tillväxten inom stålrorelsen kommer fortsatt att avse spetsprodukterna extra och ultra höghållfast tunnplåt samt kyllda stål men tillväxttakten under resterande del av året bedöms bli lägre än under det extremt starka första halvåret.

Baserat på de avtal som slutits bedöms priserna i stålrorelsen i lokala valutor under tredje kvartalet bli i genomsnitt ca 10% högre än under andra kvartalet. Råvarukostnaderna kommer dock att öka väsentligt bl a som en effekt av de stora prishöjningarna i årets kolavtal och under andra halvåret kommer därför kol- och kokskostnaderna att vara nästan 300 Mkr högre än under första halvåret.

Känslighetsanalys

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

	Förändring under resten av året, %	Resultateffekt, Mkr	Effekt på vinst per aktie, kr
Plåtpris – stålrorelsen	10	640	4,55
Volym – stålrorelsen	5	150	1,05
Volym – handelsrorelsen	5	20	0,15
Marginal – handelsrorelsen	2%-enh	55	0,40
Kronindex	5	175	1,25

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.

Granskning

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

Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med RR20 Delårsrapporter och i övrigt enligt samma principer som senaste årsredovisning, dock har Redovisningsrådets rekommendation RR29 Ersättningar till anställda börjat tillämpas från årsskiftet. Införandet av denna rekommendation har medfört en ökning av det ingående egna kapitalet med 24 Mkr. Tillämpningen av den nya rekommendationen har inte haft någon materiell påverkan på första halvårets pensionskostnad.

Stockholm den 19 juli 2004

Anders Ullberg

Delårsrapport för de tre första kvartalen publiceras den 26 oktober.

Kassaflöde

Mkr	2003 kv 2	2004 kv 2	2003 halvår	2004 halvår	2003 helår	juli 03- juni 04
Resultatavräknad affärsverksamhet	528	971	1 114	1 747	2 143	2 776
Förändring av rörelsekapital	5	-294	-670	-568	-518	-416
Investeringsverksamhet	-205	-154	-496	-313	-992	-809
Kassaflöde exklusive SPP-medel	328	523	-52	866	633	1 551
Nettoeffekt av överskottsmedel från SPP	45	26	89	34	132	77
Kassaflöde	373	549	37	900	765	1 628
Utdelning	-605	-605	-605	-605	-605	-605
Övrig finansieringsverksamhet	234	83	393	-504	-43	-940
Förändring av likvida medel	2	27	-175	-209	117	83

Koncernens balansräkning

Mkr	30 juni 2003	31 dec 2003	30 juni 2004
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	35	32	25
Materiella anläggningstillgångar	8 746	8 670	8 482
Finansiella anläggningstillgångar	750	575	590
Varulager	4 414	4 829	4 553
Kundfordringar	3 781	3 275	4 614
Övriga fordringar	706	697	706
Likvida medel	241	533	324
Summa tillgångar	18 673	18 611	19 294
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	9 693	10 031	10 639
Minoritetsandelar	150	151	156
Avsättningar	2 014	2 048	2 107
Långfristiga räntebärande skulder	2 278	2 180	2 075
Kortfristiga räntebärande skulder	1 893	1 390	844
Övriga kortfristiga skulder	2 645	2 811	3 473
Summa eget kapital och skulder	18 673	18 611	19 294

Koncernens eget kapital

Mkr	30 juni 2003	31 dec 2003	30 juni 2004
Ingående balans eget kapital	9 796	9 796	10 031
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	24
Justerad ingående balans eget kapital	9 796	9 796	10 055
Uppskrivningsfond	0	-1	0
Omräkningsdifferens	-41	-58	19
Utdelning	-605	-605	-605

Periodens resultat	<u>543</u>	<u>899</u>	<u>1 170</u>
Utgående balans eget kapital	9 693	10 031	10 639

Dotterbolagens försäljning, resultat, räntabilitet på sysselsatt kapital och kassaflöde

Mkr	Försäljning		Rörelseresultat		Resultat efter finansnetto		Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)		Kassaflöde	
	2003 halvår	2004 halvår	2003 halvår	2004 halvår	2003 halvår	2004 halvår	2003 helår	juli 03-juni 04	2003 halvår	2004 halvår
<i>Dotterbolag:</i>										
SSAB Tunnpå	5 613	6 203	384	990	316	948	13	22	-51	742
SSAB Oxelösund	2 862	3 494	308	468	262	437	9	13	104	116
Plannja	514	551	19	25	15	21	17	19	-78	-50
SSAB HardTech	420	451	78	93	69	87	18	20	26	64
Tibnor	2 829	3 281	70	212	67	212	8	19	-27	37
Övriga dotterbolag	292	360	8	11	8	12	-	-	-4	15
<i>Moderbolaget:</i>										
Moderbolaget *)	0	0	-35	-37	25	-17	-	-	67	-24
Intressebolag	-	-	2	39	2	39	-	-	-	-
Koncernjusteringar	<u>-2 152</u>	<u>-2 287</u>	<u>27</u>	<u>-54</u>	<u>16</u>	<u>-54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Summa	10 378	12 053	861	1 747	780	1 685	12	18	37	900

*) Exkl utdelning från dotter- och intressebolag. Resultatet i moderbolaget består främst av administrationskostnader och ett positivt finansnetto.

Resultat per kvartal

Mkr	1/02	2/02	3/02	4/02	1/03	2/03	3/03	4/03	1/04	2/04
Försäljning	4 934	5 139	4 331	4 867	5 206	5 172	4 410	5 018	5 671	6 382
Rörelsens kostnader	-4 430	-4 533	-3 915	-4 234	-4 473	-4 511	-3 989	-4 184	-4 654	-5 149
Avskrivningar	-274	-274	-275	-288	-266	-265	-267	-273	-263	-264
Intressebolag	0	7	-23	-32	-8	6	-14	-65	-2	26
Finansnetto	<u>-48</u>	<u>-44</u>	<u>-39</u>	<u>-53</u>	<u>-45</u>	<u>-36</u>	<u>-39</u>	<u>-34</u>	<u>-29</u>	<u>-33</u>
Resultat efter finansnetto	182	295	79	260	414	366	101	462	723	962

