



Damstahls rapport om rostfritt stål

Maj 2015

Innehåll

- Rostfritt stål i korthet
- Europeiska industrinyheter och affärsklimatet (PMI)
- Marknadsläget: Viktiga händelser i
 - Tyskland
 - Nederländerna
 - Danmark
 - Sverige
 - Norge
 - Slovenien

Rostfritt stål i korthet

Verkens orderböcker nästan fulla trots svaga råvarupriser



- **Stålverk:** Orderböckerna för EUs verk börjar fyllas och är ganska fulltecknade fram till slutet av Q2/15. Dock är stora servicecenter fortfarande tveksamma till att lägga större beställningar då lagren fortfarande ligger på en tillräcklig nivå för kallvalsade produkter. Det ryktas även om annullerade order i väntan på ytterligare nickelpreisfall, vilket skulle kunna vara möjligt under en kort tid.
- **Legeringstillägget:** Sjönk igen i maj. Finska Outokumpu sänkte tillägget för 304 (1.4301) till 1 273 EUR/ton, en minskning med 47 EUR/ton jmf m april. Tillägget för 316 (1.4401) sattes på 1 852 EUR/ton, vilket motsvarar en minskning med 45 EUR/ton.
- **Råvaror:** LMEs dollarbaserade nickelpreis föll i mitten av april till ett sex-årslägsta på 12 320 USD/ton, medan lagren ökade till mer än 444 000 ton. I slutet av april återhämtade nickelpreiset sig till ca 13 800 USD/ton.
- **Slutförbrukarsegment (Tyskland): Bygg & Anläggning:** Tyska byggindustrin saknar fortfarande kraft i 2015. Intäkterna minskade med 6 % och orderingången ökade endast marginellt med 0,4 %. Trots allt är industrin fortfarande i bra form pga en hög orderstock, men de allmänna villkoren kunde vara bättre. Positiva signaler kom från byggsektorn där efterfrågan ökade 7 % och omsättningen 1 % jmf m föregående år. **Konsumtionsvaror:** EUs export av konsumtionsvaror stöds av den svaga Euron. Importen av elektronik till Tyskland ökade i en takt på 4,5 % och uppgick till 12,6 miljarder EUR. Elektronikexporten steg i januari 3,5 % på årsbasis till 13,5 miljarder EUR, med Kina som främsta importland. Orderingången från Kina ökade 19,6% på årsbasis och uppgår till 1,2 miljarder EUR. Exporten till USA (+ 12 % årsbasis), Polen (+ 16 % på årsb), Spanien (+14% på årsb) och Storbritannien (+ 10 % årsb) noterade stark tillväxt. **Automotive:** Nybilsregistreringar på tyska marknaden ökade till 323 100 enheter, vilket motsvarar en årsbasisökning på ca 9 %. Q1/15 uppvisade en tillväxt på mer än 6 % och uppgick till 757 700 nya licensierade fordon. Inhemsk orderingång ökade med 15 % i mars, vilket ökar kvartalsresultatet till en genomsnittlig tillväxttakt på 9 %. Bilexporten gick upp med ca 8 % förra månaden och uppgick till 427 300 enheter. I Q1/15 noterades 1,15 milj personbilar i export, en "rollover" på Q1/14. Den inhemska personbilsproduktionen ökade 5 % till 550 700 enheter i mars. Daimler Benz rapporterade en ny rekordproduktion i mars och meddelade att Kina är nu nr 1 på marknaden (större än USA) för denna premiummärke. **Processindustrin:** Orderingången i verkstadsindustrin ökade 2 % på årsbasis under januari-mars 2015. Internationella order ökade med 3 % i Q1/15 på årsbasis medan den inhemska efterfrågan sjönk med 2 %. Tyska föreningen VDMA bedömde den inhemska marknaden som trög då orderingången bara låg något över Q1/14.



- Europeiska industrinyheter
- Affärsklimatet (PMI)

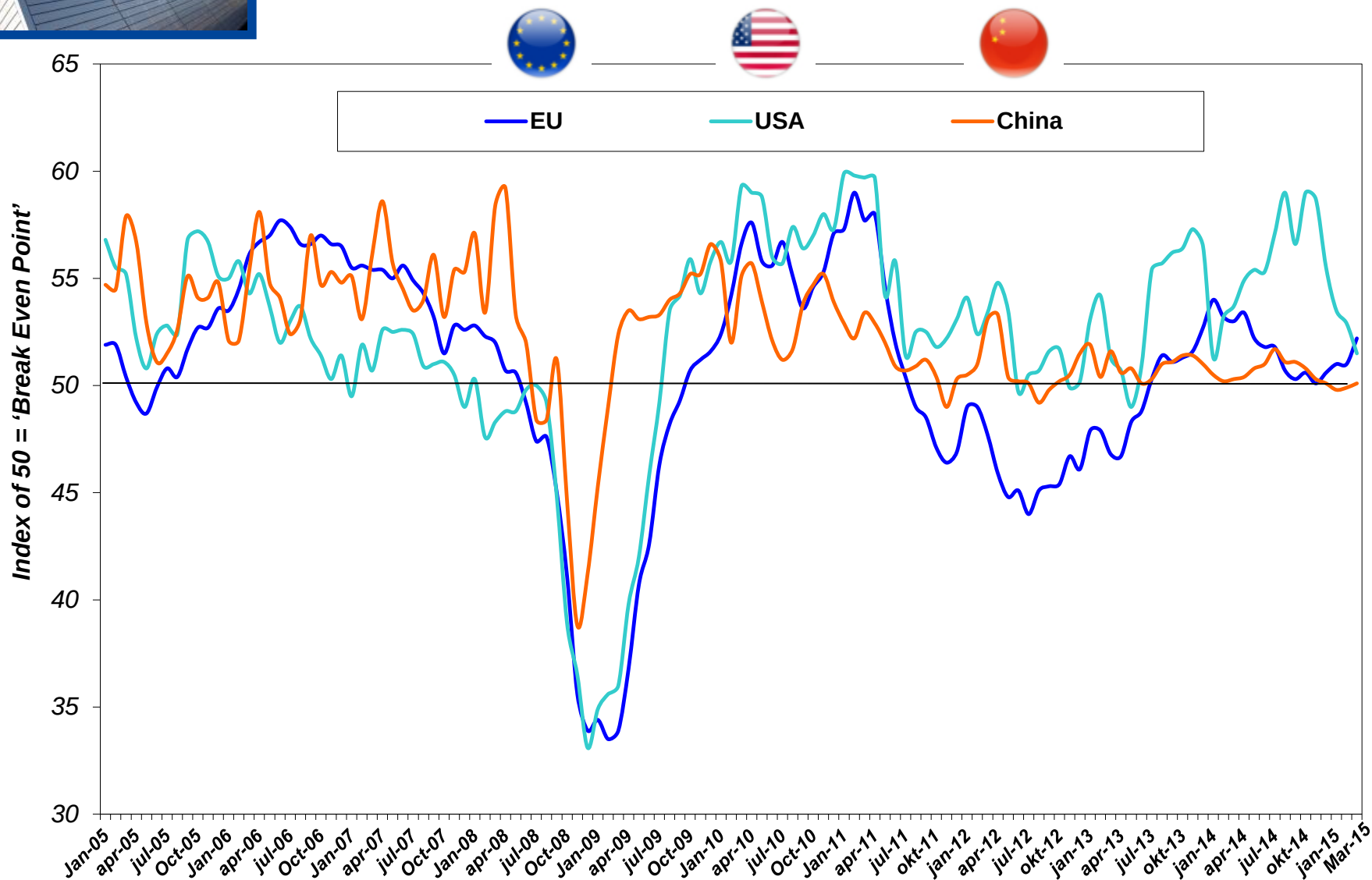
Europeiska industrinyheter

VDM sålt till Lindsay Goldberg Vogel



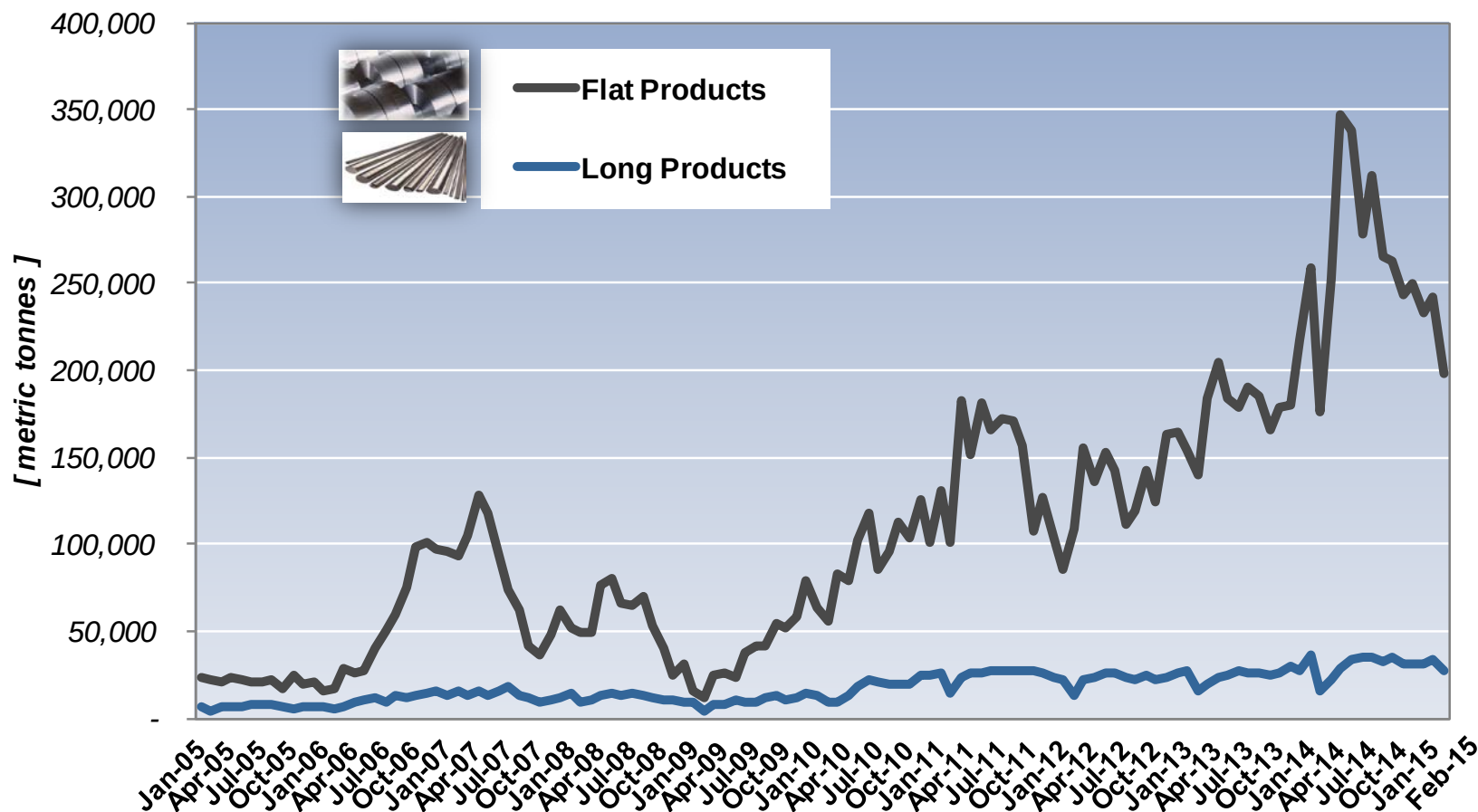
- Den **europiska marknadsdynamiken inom rostfritt stål** överskuggas av svaga nickelpreiser, med förlängda leveranstider som enda ljuset i mörkret. Rock-bottom priser för platta produkter tyder på att stora volymer av asiatiskt material fortfarande finns kvar hos servicecentra och lager runt om i Europa.
- **Outokumpu:** Bolagets leveranser av rostfritt stål minskade 8,3 % från 676 000 ton i Q1/14 till 620 000 ton i Q1/15. Omsättningen ökade från 1 617 milj EUR i Q1/14 till 1 768 milj EUR i Q1/15 (+ 9,3 % på årsbasis). Outokumpus EBITDA i Q1/15 var 65 milj EUR jmf m 45 milj EUR i Q4/14 och -78 milj EUR i Q1/14. Företagets rörelsevinst förbättrades till -10 milj EUR i Q1/15 jmf m -36 milj EUR i Q4/14 och -188 milj i Q1/14. EAT var också fortfarande negativt på -45 milj EUR i Q1/15 (Q1/14: -248 milj EUR). Enligt företagets senaste rapport fortsätter verksamheten i Europa, Mellanöstern och Afrika på rätt spår medan den i "Coil Americas" är en besvikelse.
- **Acerinox:** Redovisar en försäljningstillväxt på 11,8% i Q1/15 jmf m Q1/14, totalt 1 144 milj EUR. EBITDA ökade 15,6% till 103 milj EUR. Bolagets EBIT ökade från ca 51 milj EUR i Q1/14 till ca 62 milj EUR i Q1/15 (+ 21,6%). Acerinox uppnådde ett EAT på 31 milj EUR, vilket motsvarar en ökning på 23,7% jmf m Q1/14. Kallvalsad produktion ökade något (+ 2,7 % på årsbasis) men minskade inom smältproduktion (- 2,7 % på årsbasis) och varmvalsad produktion (Platta: -3.2%, Långa: -13,8%). Bolaget förväntar sig att resultatet förbättras i Q2/15 pga en stabilisering av legeringstillägget tillsammans med en volymökning.
- **Schmolz + Bickenbach:** Bolagets tre nordamerikanska oberoende dotterbolag inom specialstål; Finkl & Sons, Sorel Forge och Composite Forgings har slagits samman till en enda märke "Finkl Steel". S + B räknar genom sammanslagningen med att uppnå en mer effektiv produktion och snabbare tillgång till sina produkter.
- **Sandvik SMT:** Orderingången minskade från 4 633 milj SEK i Q1/14 till 3 725 milj SEK i Q1/15 (-23 % på årsbasis). Faktureringen ökade något från 3 547 milj SEK i Q1/14 till 3 712 milj SEK i Q1/15 (+ 4,7 %). EBIT föll i Q1/15 med nästan 70 % till 100 milj SEK jmf m Q1/14. Bolaget meddelar att man har fått två stora order från olje- och gasindustrin samt en order från kärnkraftsindustrin till ett sammanlagt värde av ca 1 000 milj SEK. Tidigare 2015 avbokades en order från olje- och gasindustrin värderad till 700 milj SEK då projektet skjutits upp på obestämd tid.
- **VDM:** I mitten av april såldes TKs tidigare dotterbolag VDM (rostfritt specialstål och nickellegeringar) till USA-baserade riskkapitalbolaget Lindsay Goldberg, företräd av centraleuropeiska rådgivaren Lindsay Goldberg Vogel. Försäljningen innebär en positiv effekt på TKs finansiella nettoskuld och pensionsåtaganden. Båda parter enades om att hålla köpeskillingen hemlig. Förvärvet väntar fortfarande på godkännande från konkurrensmyndigheten.

Var står vi i konjunkturcykeln? – PMI Status för januari 2015
EU presterar mer än USA för första gången på 14 månader.
Kina ligger på 50,1 – åter igen precis över break even



Kinas månadsexport t.o.m. februari 2015

I februari 2015 minskade exporten kraftigt för såväl platta produkter (-21%) som långa (-13%) jmf m i December 2014





- Marknadsläge och viktiga händelser i
 - Tyskland
 - Nederländerna
 - Danmark
 - Sverige
 - Norge
 - Slovenien

Viktiga händelser i Damstahl-land Tyskland och Nederländerna



- **Tyskland:** I april var efterfrågan i marknaden för rostfritt stål stabil i de flesta industrisegment och det finns ännu inga tecken på vare sig någon större lageruppbyggnad eller -reduktion. Leveranstiderna är nästan oförändrade, vilket stöder antagandet att det fortfarande finns tillräckligt med material i lager. Grossister och slutförbrukare är på jakt efter de lägsta priserna och nedgången av legeringstillägget i maj förväntas åter intensifiera konkurrensen.
- Krones: I början av april meddelade tillverkaren av dryckfyllningsteknik förvärvet av Gernep-gruppen. Gernep är en Tysklandsbaserad etikettproducent inom dryckes-, livsmedels-, kosmetik- och läkemedelsindustrin med en omsättning på 10 milj EUR och en personalstyrka på ca 100 anställda.
- GEA: Ordergången uppgick till 1,1 miljarder EUR i Q1/15, en ökning med 8,7 % jmf m Q1/14. Intäkterna ökade ca 5 % till 1,0 miljarder EUR. Företaget redovisar också en organisk tillväxt på ca 3 %. Aktivitets nedgången i olje- och gasindustrin kompenseras till stor del av ökad efterfrågan i livsmedels- och dryckessektorn. I sina kvartalsrapporter GEA avslöjade planer på att minska antalet heltidsanställda med ca 1 450 ist f 1 000 som föreslogs i 2014.
- ArNoCo: En ny aktör på den europeiska mejeri marknaden och resultatet av ett samarbete mellan de båda mejeriföretagen DMK Group (Deutsches Milchkontor) från Tyskland och danska Arla Foods. Samriskföretaget bildades 2011 i och med byggstarten av en ny produktionsanläggning i Nordhackstedt, Tyskland 2012. Under andra halvåret 2014 började företagets testproduktion i dess nya vasslebearbetningsanläggning. Sedan slutet av februari kan ArNoCo till fullo utnyttja sin bearbetningskapacitet med en personalstyrka på ca 40 anställda.
- **Nederländerna:** På ett högre konsumentförtroende i kombination med högre köpkraft håller ekonomin i Nederländerna på att förbättras. Marknaden för rostfritt stål har dock inte hittat vägen till förbättring. Aktiviteten i de flesta slutförbrukarsegment är fortfarande på en mycket låg nivå och inga större projekt har tillkännagivits. Låga och bräckliga priser på rostfritt bromsar återhämtningstakten, eftersom marknadsaktörerna är ovilliga att ta beslut om investeringar. I Q2/15 förväntas en liten tillväxt i efterfrågan.
- Royal Dutch Shell (RDS): Bolaget redovisar ett justerat EBITDA på 3 246 milj USD i Q1/15, vilket motsvarar en kraftig minskning med mer än 56 % jmf m 7 327 milj USD i Q1/14. EAT minskade något med ca 2 % från 4 509 milj USD i Q1/14 till 4 430 milj USD i Q1/15. Företaget tillkännagav planer på att ytterligare minska sina icke-strategiska tillgångar samt investeringar genom att skjuta på och omstrukturera nya projekt.
- Akzo Nobel: Producenten av specialkemikalier och ytbeläggningar rapporterar intäkter på 3 591 milj EUR för Q1/15, en ökning med 6 % jmf m Q1/14. Rörelsevinst 306 milj EUR, vilket motsvarar en ökning med 42 % jmf m Q1/14. ETA uppgick till 160 milj EUR från 129 milj EUR i Q1/14 (+ 24 % på årsbasis). Intäkterna från bolagets specialkemikaliesegment ökade till 1 296 milj EUR (+ 6 % på årsbasis) medan rörelseresultatet förbättrades till 163 milj EUR (+ 21 % på årsbasis).



Viktiga händelser i Damstahl-land Danmark och Sverige



- **Danmark:** Trots en mer optimistisk syn på den danska ekonomin som helhet förblev marknadsaktiviteten i branschen för rostfritt stål oförändrad i april. Branschsegmenten visar fortfarande en blandad bild när det gäller efterfrågan. Bygg och anläggningssektorn har stora investeringar såsom tunneln för Köpenhamns Metro (21,3 miljarder DKK) och en del större projekt inom livsmedelsindustrin rapporteras bokade.
- Danish Crown: I mitten av april meddelade det danska slakteriföretaget att man minskar sin personalstyrka med 110 anställda i Faaborg-anläggningen strax utanför Odense. Nedskärningarna kommer att genomföras i slutet av juni 2015. Redan förra månaden meddelade bolaget att man avskedar 280 arbetare i Ringsted utanför Köpenhamn.
- Grundfos: Danska pumptillverkaren har nyligen tecknat ett globalt partnerskap (GPA) med Samsung Construction & Trading. GPA bygger på ett samförståndsavtal som undertecknades av båda företagen i 2011 och gör att bara Grundfos får designa och bygga de pumprelaterade delarna inom Samsung Construction & Tradings byggprojekt.
- Dantherm: Intäkterna uppgick till 93,5 milj DKK i Q1/15 jmf m 100,1 milj DKK i Q1/14 (-6,6 % på årsbasis). EBITDA förbättrades från -2,3 milj DKK i Q1/14 till -1,5 milj DKK i Q1/15. EAT i Q1/15 var negativt -8,1 milj DKK (Q1/14: -22,2 milj DKK). Företaget är fortfarande i avyttringsprocessen av sin Telecom-del till Hong Kong-baserade China Technologies Holdings Group, som inte ännu kunnat genomföra transaktionen som beslutades Q1/14.
- **Sverige:** Trots ett lyft i kundernas efterfrågan förra månaden, är det fortfarande osäkerhet bland marknadsaktörerna om den framtida ekonomiska utvecklingen. Rostfria stålkonsumtionen verkar vara på uppgång något men pga sjunkande legeringstillägg i maj är det som en droppe i havet. Marknadstempot är fortfarande relativt lågt, precis som det varit de senaste åren.
- Alfa Laval: Orderingången ökade med ca 32 % från 7 474 milj SEK i Q1/14 till 9844 milj SEK i Q1/15. Omsättningen uppgick till 9 071 milj SEK i Q1/15, vilket motsvarar en tillväxt på ca 38 % jmf m 6 597 milj SEK i Q1/14. Bolagets EBITDA ökade till 1 570 milj SEK, en ökning med 48 % jmf m 1 062 milj SEK i Q1/14. EAT förbättrades också från 564 milj SEK i Q1/14 till 863 milj SEK i Q1/15 (+ 53 % på årsbasis). Bolagets orderstock i slutet av Q1/15 var 3,9 % större än i slutet av Q1/14 och omkr 3,1 % större än i slutet av Q4/14.
- BE Group: Koncernens omsättning ökade 2 % till 1 104 milj SEK i Q1/15 (Q1/14: 1 083 milj SEK). EBIT var ca 3 milj SEK lägre än i Q1/14, totalt 10 milj SEK i Q1/15. EAT förbättrades till nollresultat i Q1/15 jmf m en negativ EAT på -5 milj SEK i Q1/14. Enligt företaget låg efterfrågan på den svenska marknaden i linje med Q1/14 medan efterfrågan på den finska marknaden var något lägre.
- SSAB: Omsättningen i Q1/15 steg till 15 468 milj och gick upp från 14 598 milj SEK i Q1/14 (+ 6 % på årsbasis). EBITDA ökade signifikant till 1 501 milj SEK (Q1/14: 877 milj SEK). EAT i Q1/15 var positivt igen på ca 314 milj SEK, uppgång från -185 milj SEK i Q1/14.



Viktiga händelser i Damstahl-land Norge och Slovenien



- **Norge:** Marknaden för rostfritt stål i Norge är under hård press. Alla stora projekt inom olje- och gasindustrin har lagts på is och nedskärningar i Stavangerområdet, särskilt hos underleverantörer, är vardagsmat. Trots en liten ökning av oljepriset innebar det ingen ökning av aktiviteten för investeringar eller projektverksamhet. Hög aktivitet är för närvarande endast synlig inom medtech, där situationen förbättrats avsevärt jmf m 2014.
- **Aker Solutions:** Orderingången under Q1/15 steg till 9 miljarder NOK jmf m 5,9 miljarder NOK i Q1/14 (+ 53 %). Även orderstocken var ca 22 % högre under Q1/15 på 48,3 miljarder NOK. Bolagets omsättning uppgick till 8,5 miljarder NOK i Q1/15, vilket motsvarar en ökning på ca 13 % jmf m 7,5 miljarder NOK i Q1/14. EBITDA under Q1/15 minskade 11 % till 591 milj NOK. EBIT minskade från 521 milj NOK till 409 milj NOK (-21 % på årsbasis). I mitten av april aviserade Aker Solutions att man bildat en strategisk allians med Fjords Processing för utveckling av avancerade, kostnadseffektiva separation- och behandlingslösningar inom olje- och gasindustrin. Aker Solutions ska serva undervattensmarknaden medan Fjords Processing fokuserar på kunder ovanför havsytan.
- **Statoil:** I slutet av april slutfördes försäljningen av bolagets andel på 15,5% i azerbajdzjanska Shah Deniz till det malaysiska olje- och gasbolaget Petronas. Försäljningen innefattade även överföringen av Statoils ägarandel på 15,5 % i Sydkaukasien Pipeline Company (SCPC), 15,5% i SCPCs holdingbolag och 12,4% i Azerbajdzjan Gas Supply Company (AGSC).
- **Yara International:** Kemikalietillverkaren redovisade intäkter på 27 767 milj NOK i Q1/15, en ökning på 28 % jmf m 21 709 milj NOK i Q1/14. EBITDA ökade från 3591 milj NOK i Q1/14 till 4 794 milj NOK i Q1/15 (+ 34 % på årsbasis). EAT minskad kraftigt i Q1/15 med nästan 60 % till 729 milj NOK (Q1/14: 1 773 milj NOK).
- **Slovenien:** Slutförbrukarnas efterfrågan på rostfritt stål i april var relativt stabil och förväntas också fortsätta så i maj. Priserna är fortfarande under press och lägre legeringstillägg samt den känsliga råvarumarknaden skärper konkurrensen. Grossistlagren visar en ökning när det gäller produktbredd men kvantiteten per produkt har reducerats.
- **Gorenje Group:** I början av april påbörjades förhandlingarna om en eventuell försäljning av aktiemajoriteten i Gorenje Surovina, ett metallåtervinningsföretag i Slovenien. Polska skrot- och återvinningsföretaget Elemental Holding SA tillkännagavs vara den mest betydande budgivaren för att köpa Gorenjes majoritetsandel. Samtidigt förhandlar Gorenje Groups styrelse också om en eventuell försäljning av sina aktier i avfallshanteringsföretaget Publicus till slovenska majoritetsägaren HIS. Förhandlingarna beräknas vara slutförda i slutet av Q2/15.
- **Acroni:** Från 10 april 2015 och framåt, är ryska företaget Globus-Stal exklusiv distributör av Acronis produkter av rostfritt stål på den ryska marknaden.



