

DELÅRSRAPPORT
ANDRA KVARTALET
OCH FÖRSTA HALVÅRET 2014



STABILA MARKNADSFÖRHÅLLANDEN OCH VÅR STRATEGISKA AGENDA GER RESULTAT

VD'S KOMMENTAR:



Olof Faxander

- Affärsläget var generellt sett stabilt för Sandvik under andra kvartalet. Efterfrågan låg kvar på en hög nivå i Nordamerika och förbättrades i Asien, i synnerhet för Sandvik Machining Solutions. Aktiviteten i Europa var fragmenterad, där den gynnsamma utvecklingen i Västeuropa utjämnades av markant svagare marknadsförhållanden i Ryssland. Södra halvklotet påverkades i synnerhet av låga efterfrågenivåer från

gruvindustrin. Orderingen uppgick till 21,2 miljarder kronor, och faktureringen uppgick till 22,1 miljarder kronor. Rörelseresultatet uppgick till 2,6 miljarder kronor, eller 11,6 % av faktureringen. Ändrade metallpriser bidrog positivt till intäkterna under andra kvartalet, men

kunde inte kompensera för negativa valutaeffekter och förvävsrelaterade kostnader, säger Sandviks VD och koncernchef, Olof Faxander.

- Vi fortsätter att göra framsteg vad gäller att positionera vårt företag för lönsam tillväxt framöver. Förvärvet av Varel International Energy Services Inc. slutfördes, vilket skapar en plattform för framtida tillväxt inom olje- och gassektorn. Vi fortsätter vårt arbete med att skapa stordriftsfördelar inom våra supportfunktioner. Arbetet medför kostnadsökningar under genomförandefasen, men ger besparingar på sikt. Vårt program för att optimera den globala försörjningskedjan går enligt plan, och vi har till dags dato påbörjat stängningen av elva enheter.

- Rörelsekapitalet ökade under kvartalet. En huvudsaklig anledning var lägre leverantörsskulder, vilket möjliggör en påtaglig förbättring av kapitaleffektiviteten kommande kvartal. Under kvartalet refinansierade vi mer än 8 miljarder kronor. De attraktiva räntor vi förhandlade fram är ännu ett bevis på Sandviks goda rykte och den tillit som sätts till vårt långsiktiga resultat.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄND. %	KV1-2 2014	KV1-2 2013	FÖRÄND. %
Orderingång ¹⁾	21 194	20 719	+0	43 690	43 058	+1
Fakturering ¹⁾	22 051	23 043	-6	42 835	45 142	-5
Bruttovinst	8 093	7 758	+4	15 712	15 328	+3
% av fakturering	36,7	33,7		36,7	34,0	
Rörelseresultat	2 556	2 961	-14	5 035	5 518	-9
% av fakturering	11,6	12,8		11,8	12,2	
Justerat rörelseresultat ²⁾	2 631	3 161	-17	5 110	5 858	-13
% av fakturering ²⁾	11,9	13,7		11,9	13,0	
Resultat efter finansiella poster	2 099	2 466	-15	4 142	4 544	-9
% av fakturering	9,5	10,7		9,7	10,1	
Periodens resultat	1 537	1 854	-17	3 030	3 332	-9
% av fakturering	7,0	8,0		7,1	7,4	
varav aktieägarnas andel	1 531	1 858	-18	3 026	3 335	-9
Resultat per aktie, SEK ³⁾	1,22	1,48	-17	2,41	2,66	-9
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	12,3	16,0		12,3	16,0	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 355	2 640	-49	2 114	4 847	-56
Nettorörelsekapital, %	30	28		30	28	

1) Förändring jämfört med föregående år i fast valuta för jämförbara enheter.

2) Rörelseresultatet justerat för engångskostnader: cirka 200 miljoner kronor för andra kvartalet 2013, 340 miljoner kronor för första halvåret 2013, och 75 miljoner kronor för andra kvartalet 2014.

3) Beräknad på aktieägarnas andel av periodens resultat. Inga utspädnings effekter under perioden.

4) Rullande 12 månader.

I vissa fall har avrundningar skett, vilket innebär att tabeller och beräkningar inte alltid summerar exakt.

Jämförelser görs mot motsvarande period föregående år, om inte annat anges.

MARKNADSUTVECKLING OCH RESULTAT

Den totala efterfrågan på Sandviks produkter under andra kvartalet låg i stort sett på samma nivå som under första kvartalet. Aktiviteterna inom flygindustrin samt olje- och gasindustrin låg kvar på höga nivåer, medan nivåerna var låga för gruv- och anläggningsindustrin. Orderingen och faktureringen uppgick till 21,2 miljarder kronor (20,7) respektive 22,1 miljarder kronor (23,0). Orderingen var lägre än faktureringen inom fyra av affärsområdena, delvis på grund av säsongeffekter.

Ändrade metallpriser bidrog positivt till rörelseresultatet, men kvittades av förändrade valutakurser. Resultatet uppgick till 2,6 miljarder kronor, eller 11,6 % av fakturering. Avkastning på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 12,3 % (12,7 föregående kvartal).

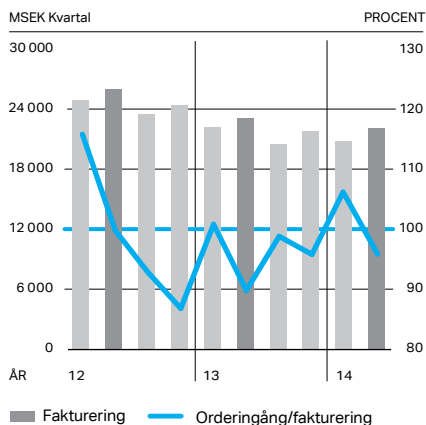
Efterfrågan i Europa var i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal. Den starka tillväxten i Italien och Frankrike motverkades av en markant svagare efterfrågan i Ryssland. Affärsförutsättningarna var fortsatt starka i Nordamerika. Orderingen ökade i Kanada från en tidigare låg nivå, samtidigt som efterfrågan i USA försvagades något från en hög nivå, huvudsakligen som ett resultat av fortsatt svag efterfrågan från gruvindustrin. Den positiva efterfrågetrenden i Japan fortsatte. Efterfrågan på södra halvklotet var fortsatt svag, främst på grund av utmanande förutsättningar inom gruvindustrin. Produktionstakten för kunderna inom gruvindustrin är fortsatt hög, men uppskjutna investeringsbeslut leder till en svag utveckling för gruvutrustning. Affärsförhållandena var relativt stabila för samtliga affärsområden jämfört med föregående kvartal, och de rapporterade variationerna hör samman med tidpunkten för stora orderbokningar samt normala säsongvariationer. Varel International Energy Services Inc. (Varel) konsoliderades i koncernen den 21 maj. Totalt sett hade förvärv och avyttringar en positiv påverkan på både orderingen och faktureringen med 2 %. Ändrade valutakurser hade en försumbar effekt på både orderingen och faktureringen.

Rörelseresultatet uppgick till 2,6 miljarder kronor för kvartalet, eller 11,6 % av faktureringen. Ändrade metallpriser bidrog positivt till rörelseresultatet med 177 miljoner kronor, eftersom priserna på nickel har ökat väsentligt sedan årets början. Ändrade valutakurser påverkade resultatet med cirka -200 miljoner kronor. Den låga efterfrågenivån inom gruv- och anläggningsindustrin påverkade resultatet negativt, men detta uppvägdes delvis av en starkare utveckling inom kundsegment som energisektorn. Kostnader i samband med förvärvet av Varel påverkade rörelseresultatet negativt med 75 miljoner kronor. Förändringen i övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader var till största delen hänförlig till stängningen av säkringar som följd av nedskrivningen av orderboken för rör till kärnkraftsindustrin föregående år.

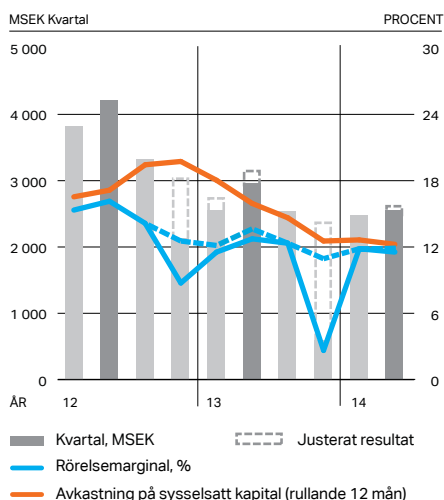
Finansnettot uppgick till -457 miljoner kronor (-495) och resultat per aktie uppgick till 1,22 kronor (1,48) för kvartalet.

Skattesatsen för andra kvartalet var 26,8 % (24,8), och vägledningen på 25–27 % för helåret 2014 ligger fast.

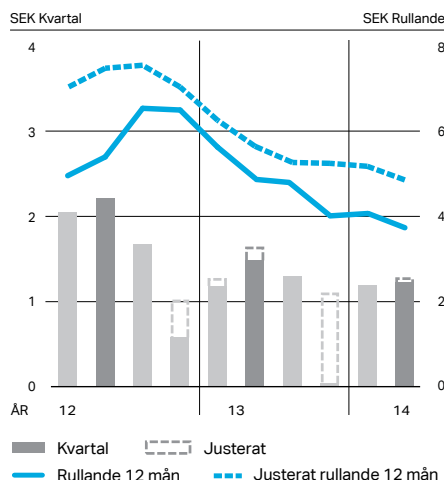
FAKTURERING OCH ORDERINGÅNG



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING



RESULTAT PER AKTIE



KASSAFLÖDE OCH BALANSRÄKNING

Aktieutdelningen och betalningen för förvärvet av Varel resulterade i ett betydande kassautflöde under andra kvartalet. Finansieringen åstadkoms huvudsakligen genom obligationer med lång löptid och mycket fördelaktiga räntor på svenska och europeiska marknader, vilket ytterligare utjämnar koncernens förfalloprofil.

Rörelsekapitalet ökade, delvis som ett resultat av normala säsongsvariationer men mest som ett resultat av lägre leverantörsskulder och mindre förskottsbetalningar från kunderna.

Varel är helt konsoliderat i koncernen sedan den 21 maj.

Balansomslutningen ökade jämfört med föregående kvartal, huvudsakligen som ett resultat av konsolideringen av Varel. Mer uppgifter återfinns på sidan 10. Ändrade valutakurser gav en marginell ökning av balansomslutningen.

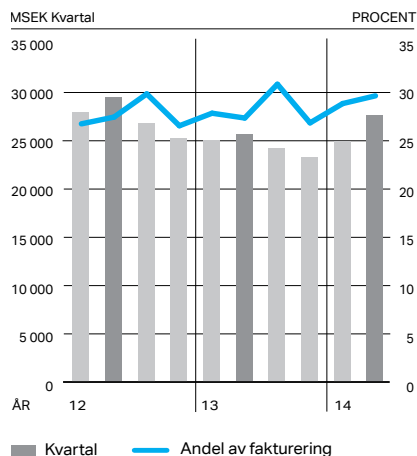
Rörelsekapitalet ökade med 2,7 miljarder kronor, men efter justering för konsolideringen av Varel samt ändrade valutakurser och metallpriser, blev nettoökningen 0,8 miljarder kronor. Denna ökning är ett resultat av den för säsongen normala uppbyggnaden av lagret, men även av lägre leverantörsskulder som en förberedelse för en planerad minskning av lagernivåerna under andra halvåret 2014. Dessutom minskade förskottsbetalningarna från kunderna. Rörelsekapitalet i procent av faktureringen ökade till 30 % (28).

Investeringarna (capex) uppgick till 1,1 miljarder kronor under andra kvartalet, och 2,1 miljarder kronor under första halvåret 2014. Investeringsnivån förväntas att öka under andra halvåret 2014 som ett resultat av normala säsongseffekter, men vägledningen för investeringar har reducerats till cirka 5 miljarder kronor för 2014.

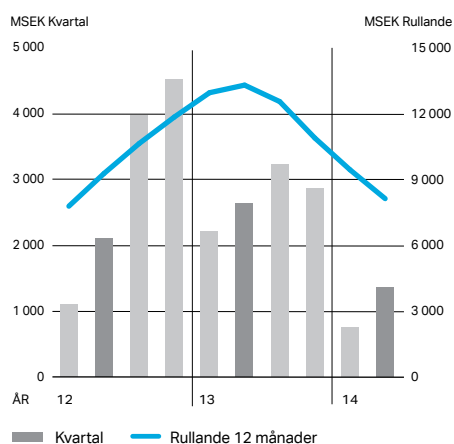
Nettoskulden ökade till 35 miljarder kronor (23). Detta berodde främst på aktieutdelningen om 4,4 miljarder kronor och köpeskillingen för Varel om 5,1 miljarder kronor, inklusive regleringen av lån. Som en följd ökade nettoskuldssättningsgraden till 1,0 (0,7). Denna högre nettoskuldssättningsgrad förväntas minska gradvis under kommande kvartal. Under kvartalet genomförde Sandvik två framgångsrika obligationsemissioner till mycket förmånliga räntesatser. Först genomfördes en emission av obligationer om 4 miljarder kronor på svenska MTN-programmet (Medium Term Note), jämnt fördelat på två löptider med förfall 2020 respektive 2021. Sedan emitterades obligationer till ett värde av 350 miljoner euro under MTN-programmet för euro, med förfall 2026. Kupongräntan om 3 % för den senare emissionen är den lägsta någonsin för en industriell låntagare med kreditbetyget BBB för en löptid på tolv år. Som följd av emissionerna minskade den räntebärande skulden med kort löptid uttryckt i procent av total skuld ytterligare till 16 %, en minskning från 17 % under föregående kvartal. Vägledningen för finansnettot för 2014 kvarstår på mellan 1,8 och 2,0 miljarder kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till +1 355 miljoner kronor (+2 640). Kassaflödet från resultatet motverkades delvis av ökat rörelsekapital.

RÖRELSEKAPITAL

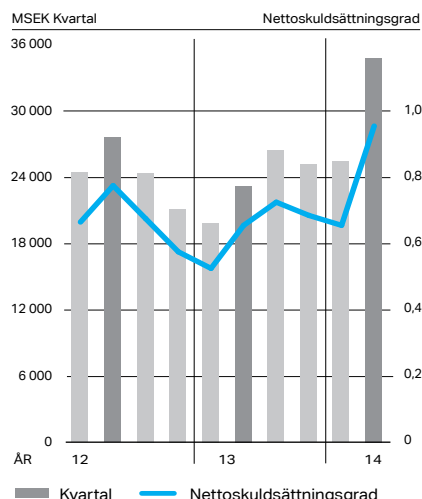


KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHET



Cash flow Q3 2013 and Rolling 12 months adjusted for tax payment related to Intellectual Property rights, about -5,800 million SEK.

NETTOSKULD



SANDVIK MINING

STABILISERAD
EFTERFRÅGAN

NEDLÄGGNING AV
PRODUKTIONSENHETER
PÅBÖRJAD



TILLVÄXT

KV2	ORDER INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	-3	-19
Struktur, %	-	-
Valuta, %	-3	-4
TOTALT, %	-7	-22

Förändring jämfört med samma kvartal föregående år. Tabellen är multiplikativ, det vill säga de ingående effekterna ska multipliceras för att nå totaleffekten.

Aktiviteten i den globala gruvindustrin var fortsatt låg under andra kvartalet utan några påtagliga tecken på varken återhämtning eller ytterligare försämring. Som en följd minskade orderingen med 3 % jämfört med föregående år, och med 1 % jämfört med föregående kvartal, i fast valuta, och uppgick till 6,2 miljarder kronor. Minskad försäljning, lägre produktionstakt och lagerinkurans hade en negativ påverkan på resultatet som uppgick till 452 miljoner kronor (1 153), eller 7,1 % (14,2) av faktureringen.

Under kvartalet påbörjades nedläggningen av ytterligare fyra produktionsenheter i enlighet med initiativet för att optimera försörjningskedjan.

Efterfrågan under andra kvartalet fortsatte att utmärkas av låga investeringsnivåer från den globala gruvindustrin. Avbokningar av tidigare lagda order låg på en normal nivå och efterfrågan på gruvutrustning var stabil, dock på en mycket låg nivå. Under kvartalet säkrade Sandvik Mining stora order på cirka 350 miljoner kronor totalt. Marknadsförhållandena för gruvsystem var oförändrade och efterfrågan har nu legat relativt stabilt på samma nivå under ett års tid. Efterfrågan på bergborrverktyg, tjänster och reservdelar var relativt oförändrad, jämfört med föregående kvartal. Produktionstakten låg fortsatt kvar på en relativt hög nivå. Orderingen uppgick till 6 217 miljoner kronor (6 652), vilket motsvarar en minskning med 3 % jämfört med föregående år, och 1 % jämfört med föregående kvartal i

fast valuta för jämförbara enheter. Faktureringen uppgick till 6 385 miljoner kronor (8 136). Det motsvarade en minskning med 19 %, som ett resultat av en minskning av orderboken.

Rörelseresultatet uppgick till 452 miljoner kronor eller 7,1 % av faktureringen. Jämfört med föregående år påverkades resultatet negativt med cirka -115 miljoner kronor av förändrade valutakurser, men positivt med cirka +30 miljoner kronor jämfört med föregående kvartal. Rörelseresultatet påverkades negativt av minskad försäljning och lägre produktionstakt, vilket resulterade i ett underutnyttjande av fasta tillgångar. Risken för inkuransreserver i lager ökade trots att lagernivåerna minskade med mer än 200 miljoner kronor. Antalet anställda minskades med nästan 390 personer jämfört med föregående kvartal. Kundförlusterna var fortsatt försumbara. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 10,5 % (32,4).

Under kvartalet påbörjades nedläggningen av ytterligare fyra produktionsenheter. De berörda enheterna är produktionen av brandsäker utrustning för användning under jord samt produktionen av borrverktyg i Hunter Valley i Australien, produktionen av bergborrverktyg i Perth Canning Vale i Australien och produktionen av utrustning för krossning i Bergneustadt, Tyskland. Nedläggningarna är den avslutande delen av den inledande fasen i det fleråriga programmet för att optimera affärsområdets globala försörjningskedja som presenterades i december 2013.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	FÖRÄNDR. %
Orderingång	6 217	6 652	-3 *	6 055	-1 *	12 272	-9 *
Fakturering	6 385	8 136	-19 *	6 601	-6 *	12 986	-17 *
Rörelseresultat	452	1 153	-61	688	-34	1 140	-52
% av fakturering	7,1	14,2		10,4		8,8	
Avkastning på sysselsatt kapital % **	10,5	32,4		15,2		10,5	
Antal anställda	12 178	13 677	-11	12 568	-3	12 178	-11

* Fast valuta för jämförbara enheter.

** Rullande 12 månader.

SANDVIK MACHINING SOLUTIONS

STABILA
AFFÄRSFÖRHÅLLANDEN

INVESTERINGAR I
FÖRSÄLJNING OCH
FORSKNING OCH
UTVECKLING



TILLVÄXT

KV2	ORDER INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	+3	+3
Struktur, %	+1	+1
Valuta, %	+2	+2
TOTALT, %	+6	+5

Förändring jämfört med samma kvartal föregående år. Tabellen är multiplikativ, det vill säga de ingående effekterna ska multipliceras för att nå totaleffekten.

Efterfrågan på verktyg för skärning metallbearbetning och produkter från Sandvik Machining Solutions var stabil under andra kvartalet. Ordergången uppgick därmed till 7,8 miljarder kronor, en ökning motsvarande 3 % jämfört med samma period föregående år i fast valuta för jämförbara enheter, medan resultatet var oförändrat jämfört med föregående kvartal efter en justering av antalet arbetsdagar. Rörelseresultatet uppgick till 1 561 miljoner kronor (1 525) eller 20,3 % (20,9) av faktureringen.

Under kvartalet undertecknade Sandvik tillsammans med Zhuzhou Cemented Carbide Group Co., Ltd. en avsiktsförklaring om bildandet av ett samriskbolag i Kina.

Efterfrågan låg kvar på samma nivå för Sandvik Machining Solutions jämfört med föregående kvartal, men med skillnader mellan regioner och segment. Affärsaktiviteten låg totalt sett på samma nivå som föregående kvartal i Europa, med en stark utveckling inom flygsegmentet i synnerhet i Italien och Storbritannien. Efterfrågan i Ryssland minskade kraftigt från de rekordhög nivåer som redovisats under det senaste halvåret. Marknadsläget förbättrades något från redan höga nivåer i Nordamerika, med fortsatt stark efterfrågan från energisektorn samt fordons- och flygindustrin. Läget var dock fortsatt svagt för gruv- och anläggningsindustrin. Den positiva marknadsutvecklingen i Asien fortsatte och en stark efterfrågan noterades från kunder i fordons- och flygindustrin, och då i synnerhet från Kina och Japan. Ordergången i Asien låg nära de rekordhög nivåer som redovisades under 2011 och 2012. De makroekonomiska förutsättningar fortsatte att påverka kunderna i Brasilien negativt, och efterfrågan i Sydamerika var

fortsatt svag som ett resultat av detta. Antalet arbetsdagar påverkade både ordergången och faktureringen negativt med 1 %. Ordergången uppgick till 7 768 miljoner kronor (7 332) och faktureringen uppgick till 7 676 miljoner kronor (7 281).

Rörelseresultatet påverkades negativt med cirka -30 miljoner kronor av förändrade valutakurser jämfört med samma period föregående år, och med cirka +50 miljoner kronor jämfört med föregående kvartal. Produktionstakten ökade något jämfört med föregående kvartal, vilket ligger i linje med den för säsongen normala uppbyggnaden av lagret som förberedelse för sommarledigheter på norra halvklotet. Lager nivåerna ligger gott och väl inom ramen för den nuvarande efterfrågan. Rörelsekapitalet i relation till faktureringen uppgick till 25 % (26). Lagerstyrningen har förbättrats de senaste två åren, särskilt för Seco Tools. I linje med strategin trappas försäljningsaktiviteterna och investeringarna inom forskning och utveckling upp. Samtidigt som detta positionerar affärsområdet för ett fortsatt och utökat marknadsledarskap har satsningen på kort sikt en negativ effekt på resultatet. Rörelseresultatet uppgick därmed till 1 561 miljoner kronor (1 525) eller 20,3 % (20,9) av faktureringen. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 27,7 % (26,0).

I juni undertecknade Sandvik tillsammans med Zhuzhou Cemented Carbide Group Co., Ltd. en avsiktsförklaring om bildandet av ett samriskbolag för strategiskt samarbete. Avsikten är att stärka affärsområdets position i Kina samt att, i linje med strategin, bli en viktig aktör inom mellansegmentet. Ytterligare detaljer återfinns på sidan 11.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	FÖRÄNDR. %
Ordergång	7 768	7 332	+3 *	7 719	-2 *	15 487	+5 *
Fakturering	7 676	7 281	+3 *	7 400	+1 *	15 076	+4 *
Rörelseresultat	1 561	1 525	+2	1 480	+5	3 042	+14
% av fakturering	20,3	20,9		20,0		20,2	
Avkastning på sysselsatt kapital % **	27,7	26,0		28,0		27,7	
Antal anställda	18 949	18 889	+0	19 026	-0	18 949	+0

* Fast valuta för jämförbara enheter.

** Rullande 12 månader.

SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY

STABIL LÖNSAMHET OCH
EFTERFRÅGAN

VÄSENTLIGT RESULTAT-
BIDRAG FRÅN FÖRÄNDRADE
METALLPRISER



TILLVÄXT

KV2	ORDER- INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	+22	-3
Struktur, %	-	-
Valuta, %	+0	+0
TOTALT, %	+22	-3

Förändring jämfört med samma kvartal föregående år. Tabellen är multiplikativ, det vill säga de ingående effekterna ska multipliceras för att nå totaleffekten.

Den underliggande efterfrågan på produkter från Sandvik Materials Technology låg i linje med föregående kvartal. Ordergången uppgick till 3,4 miljarder kronor (2,8), en ökning med 22 % i fast valuta, men en minskning med 7 % efter en justering för större order och justeringen av ordergången som genomfördes under samma period föregående år. Faktureringen uppgick till 3,9 miljarder kronor (4,0). Ändrade metallpriser bidrog väsentligt till resultatet, +177 miljoner kronor. Rörelseresultatet justerat för metallpriser uppgick till 470 miljoner kronor (496) eller 12,2 % (12,5) av faktureringen.

Efterfrågan var fortsatt stabil för Sandvik Materials Technology under andra kvartalet. Efterfrågan från olje- och gasssektorn var fortsatt stabil och stark, men även inom andra delar av energisegmentet noterades en positiv utveckling. Förutsättningarna för standardproduktsortimentet var fortsatt utmanande på vissa områden. Efterfrågan i Europa var fragmenterad, medan efterfrågan i USA minskade något och Asien redovisade en positiv utveckling. Ordergången uppgick till 3 449 miljoner kronor (2 820) och faktureringen uppgick till 3 866 miljoner kronor (3 967). I juni undertecknade affärsområdet ett nytt femårigt samarbetsavtal med Tenaris för gemensam försörjning av avancerade rostfria

material till olje- och gasssektorn. Tenaris tillverkar och levererar rörprodukter av stål med tillhörande service till energisegmentet världen över. Genom att föra samman de båda företagens högteknologiska lösningar, Sandviks rostfria material och Tenaris så kallade premium-kopplingar, förses olje- och gasssektorn med ett komplett erbjudande.

Rörelseresultat justerat för metallpriser uppgick till 470 miljoner kronor (496) eller 12,2 % (12,5) av faktureringen. Nickelpriset har ökat kraftigt sedan början 2014. Samtidigt som detta har haft en begränsad effekt på ordermönstret från kunderna, har det haft en betydande effekt på resultatet. Det positiva bidraget från förändrade metallpriser, i synnerhet för nickel, uppgick till 177 miljoner kronor, vilket resulterade i en redovisad rörelsemarginal på 16,7 % för andra kvartalet. Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på resultatet om 50 miljoner kronor, både jämfört med samma period föregående år och jämfört med föregående kvartal. De något högre produktionsnivåerna på grund av de normala förberedelserna på norra halvklotet inför stängningen under sommaren för underhåll, hade en viss positiv effekt på resultatet. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 12,0 % (4,2), eller 11,7 % justerat för metallpriser.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	FÖRÄNDR. %
Ordergång	3 449	2 820	+22 *	4 633	-27 *	8 082	+24 *
Fakturering	3 866	3 967	-3 *	3 547	+7 *	7 413	-0 *
Rörelseresultat	647	409	+58	421	+54	1 068	+43
% av fakturering	16,7	10,3		11,9		14,4	
Avkastning på sysselsatt kapital % **	12,0	4,2		10,4		12,0	
Antal anställda	7 293	7 181	+2	7 086	+3	7 293	+2

* Fast valuta för jämförbara enheter.
** Rullande 12 månader.

SANDVIK CONSTRUCTION

FORTSATT UTMANANDE
MARKNADS-
FÖRHÅLLANDEN

NEDLÄGGNING AV
PRODUKTIONSENHET
SLUTFÖRD



TILLVÄXT

KV2	ORDER INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	-16	-3
Struktur, %	-	-
Valuta, %	+1	+1
TOTALT, %	-16	-2

Förändring jämfört med samma kvartal föregående år. Tabellen är multiplikativ, det vill säga de ingående effekterna ska multipliceras för att nå totaleffekten.

Marknadsförhållandena var i stort sett oförändrade för Sandvik Construction jämfört med föregående kvartal, justerat för normala säsongsvariationer, men försvagades jämfört med samma period föregående år. Orderingen och faktureringen uppgick till 2,0 miljarder kronor (2,4) respektive 2,3 miljarder kronor (2,3), men lägre försäljning och minskade produktionsvolym, samt ändrade valutakurser påverkade resultatet negativt under andra kvartalet. Rörelseresultatet uppgick därmed till 51 miljoner kronor (141), eller 2,3 % (6,1) av faktureringen.

Omstruktureringsprogrammet för att optimera försörjningskedjan fortskred som planerat och nedläggningen av produktionsenheten i Chauny i Frankrike slutfördes i slutet av kvartalet.

Efterfrågan på marknaden var fortsatt utmanande, men situationen var relativt oförändrad jämfört med föregående kvartal om hänsyn tas till normala säsongsvariationer. Dock låg efterfrågan på en lägre nivå jämfört med samma period föregående år, delvis som ett resultat av att små kunder har svårt att finansiera sina investeringar. Denna utveckling är särskilt märkbar i Kina, men inte lika tydlig i andra delar av Asien. En stabil efterfrågan från kunder inom infrastruktur och bergborrning i Europa utjämnades av en svagare efterfrågan på mobil utrustning för krossning och sortering. Marknadsaktiviteten förbättrades något i Sydamerika, där den höga aktivitetsnivån bestod i Brasilien. De affärsmässiga förutsättningarna var ogynnsamma i Nordamerika.

Den svaga marknaden för utrustning fortsatte, eftersom kunderna avvaktade att fatta beslut om investeringar. Samtidigt var efterfrågan på förbrukningsvaror, tjänster och borrarverktyg relativt oförändrad, vilket indikerar att produktionsstakten var oförändrad ute hos kunderna. Orderingen uppgick till 2 013 miljoner kronor, en minskning med 16 % jämfört med föregående kvartal, vilket är representativt för normala säsongseffekter och variationer. Faktureringen uppgick till 2 281 miljoner kronor, en ökning med 18 % jämfört med föregående kvartal i och med att leveranserna ökade inför sommaren på norra halvklotet.

Rörelseresultatet fortsatte att i hög grad påverkas av lägre försäljning och minskad produktionsstakt, vilket resulterade i ett underutnyttjande av fasta tillgångar. Förändrade valutakurser hade dessutom en negativ påverkan på resultatet om cirka 40 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år, men påverkan var försumbar jämfört med föregående kvartal. Rörelseresultatet uppgick därmed till 51 miljoner kronor (141), eller 2,3 % (6,1) av faktureringen. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var -1,6 % (+9,6).

Nedläggningen av produktionsenheten för siktare och matare i Chauny, Frankrike, som påbörjades under fjärde kvartalet 2013, slutfördes i slutet av andra kvartalet. Nedläggningen av produktionsenheten för mobila krossar och siktare i Swadlincote i Storbritannien, fortsatte enligt plan.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	FÖRÄNDR. %
Orderingång	2 013	2 384	-16 *	2 336	-16 *	4 349	-10 *
Fakturering	2 281	2 326	-3 *	1 871	+18 *	4 152	-5 *
Rörelseresultat	51	141	-64	-11	neg.	40	-84
% av fakturering	2,3	6,1		-0,6		1,0	
Avkastning på sysselsatt kapital % **	-1,6	9,6		-0,1		-1,6	
Antal anställda	3 159	3 179	-1	3 204	-1	3 159	-1

* Fast valuta för jämförbara enheter.

** Rullande 12 månader.

SANDVIK VENTURE

OFÖRÄNDRADE MARKNADS- FÖRHÅLLANDEN

VAREL KONSOLIDERAT FRÅN
21 MAJ



TILLVÄXT

KV2	ORDER INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	-12	+11
Struktur, %	+23	+24
Valuta, %	+3	+3
TOTALT, %	+14	+38

Förändring jämfört med samma kvartal föregående år. Tabellen är multiplikativ, det vill säga de ingående effekterna ska multipliceras för att nå totaleffekten.

Efterfrågan på Sandvik Ventures produkter varierade mellan de olika produktområdena, men de underliggande affärsmässiga förutsättningarna var relativt oförändrade. Det ekonomiska utfallet påverkades väsentligt av konsolideringen av Varel International Energy Services Inc. (Varel). Förvärvet slutfördes den 21 maj och från den dagen utgör Varel ett oberoende produktområde inom Sandvik Venture. Exklusive Varel uppgick orderingen till 1,5 miljarder kronor (1,5), faktureringen uppgick till 1,6 miljarder kronor (1,3) och rörelseresultatet blev 282 miljoner kronor (-18), eller 17,7 % (-1,4) av faktureringen.

Redovisat resultat inklusive Varel uppgick till 187 miljoner kronor, eller 10,2 % av faktureringen, inklusive förvärvskostnader och avskrivningar på verkligt värde justeringar.

Efterfrågan varierade mellan de olika produktområdena och mellan de större regionerna. Projektverksamheten inom Sandvik Process Systems och ordermönstret för Wolframs kunder ger dock vissa naturliga svängningar i orderingen för enskilda kvartal. Den underliggande efterfrågan var ändå i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal och samma period föregående år. Sandvik Hyperion noterade en starkare efterfrågan i Nordamerika, i synnerhet i USA, men detta utjämnades av en svagare efterfrågan i Asien. Affärsförutsättningarna var generellt sett gynnsamma för Wolfram och stabila för Sandvik Process Systems. Orderingen uppgick till 1 741 miljoner kronor (1 532) och faktureringen uppgick

till 1 841 miljoner kronor (1 332). Den betydande ökningen hör samman med konsolideringen av Varel. Orderingen minskade med 12 % och faktureringen minskade med 11 % i fast valuta för jämförbara enheter.

Rörelseresultatet påverkades av kostnader som hör samman med förvärvet av Varel. Rörelseresultatet uppgick till 262 miljoner kronor (182), eller 14,2 % (13,7) av faktureringen, exklusive förvärvskostnader om 75 miljoner kronor. En gynnsam produktmix bidrog positivt till resultatet för Sandvik Hyperion. Rörelseresultatet för Sandvik Process Systems minskade något från en hög nivå, delvis som ett resultat av en ogynnsam produktmix. Ett planerat driftstopp för underhåll på Wolfram påverkade resultatet negativt. Förändrade valutakurser hade en försumbar påverkan på resultatet både jämfört med samma period föregående år och föregående kvartal. Lagernivåerna var oförändrade för jämförbara enheter under andra kvartalet. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månaders perioden var 15,8 % (9,2).

Den 21 maj slutfördes förvärvet av Varel International Energy Services Inc. och bolaget konsoliderades från och med detta datum. Varels ordergång och fakturering uppgick båda till 248 miljoner kronor. Resultatet uppgick till 33 miljoner kronor, eller 13,3 % av faktureringen, exklusive förvävsrelaterade kostnader och avskrivningar på verkligt värde justeringar. Ytterligare effekter från förvärvet av Varel på Sandviks rapportering återfinns på sidan 10.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	FÖRÄNDR. %
Orderingång	1 741	1 532	-12 *	1 749	-3 *	3 490	+8 *
Fakturering	1 841	1 332	+11 *	1 362	+32 *	3 202	+7 *
Rörelseresultat	187	-18	neg.	233	-20	420	neg.
% av fakturering	10,2	-1,4		17,1		13,1	
Justerat rörelseresultat**	262	182	+44	233	+12	495	+66
% av fakturering**	14,2	13,7		17,1		15,5	
Avkastning på sysselsatt kapital % ***	15,8	9,2		11,4		15,8	
Antal anställda	4 141	2 601	+59	2 745	+51	4 141	+59

* Fast valuta för jämförbara enheter

** Rörelseresultatet justerat för engångskostnader på cirka 200 miljoner kronor för kv2 2013 och 75 miljoner kronor avseende kostnader för förvärvet av Varel i Kv 2 2014.

*** Rullande 12 månader.

MODERBOLAGET

Moderbolagets fakturering uppgick till 8 618 miljoner kronor (8 416) under andra kvartalet 2014, och rörelseresultatet till -544 miljoner kronor (-436).

Resultat från andelar i koncernföretag avser huvudsakligen utdelningar samt koncernbidrag från dessa och uppgick till 1 260 miljoner kronor (1 635).

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 21 925 miljoner kronor (23 829). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 574 miljoner kronor (536).

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Sandvik förvärvade 100 % av aktierna i Varel International Energy Services Inc. (Varel) den 21 maj 2014. Vederlaget för aktierna var en fast summa och betalades kontant. I samband med transaktionen genomfördes en reglering av lån om 2 265 miljoner kronor och en kontant betalning om 2 787 miljoner kronor.

Varel är en global leverantör av borrhörsningar med fokus på borrhörsningar och så kallade downhole-produkter för att anlägga och färdigställa källor. De viktigaste kunderna återfinns inom olje- och gasssektorn med viss exponering mot gruv- och anläggningsindustrin.

Under perioden 21 maj–30 juni 2014 bidrog Varel till fakturering med 248 miljoner kronor, och med 33 miljoner kronor till Sandviks rörelseresultat, exklusive förvärvskostnader om 75 miljoner kronor och avskrivningar på verkligt värde justeringar om 53 miljoner kronor. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2014 skulle försäljningen ha uppgått till cirka 1 159 miljoner kronor och rörelseresultatet skulle då ha uppgått till 144 miljoner kronor eller 12,4 % av faktureringen, exklusive justeringar för förvärvskostnader och avskrivningar på verkligt värde justeringar.

Transaktionen innebar förvärv av immateriella tillgångar om 4 447 miljoner kronor, varav 2 521 miljoner kronor utgjorde goodwill. Det redovisade beloppet för goodwill stöds av Varels tillväxt och lönsamhetsprognos. Varel ger Sandvik ett starkt varumärke, ett gott rykte och en omfattande närvaro inom olje- och gasssektorn. Sandvik kommer att kunna öka Varels konkurrenskraft genom introduktionen av nya geografiska marknader, samtidigt som Sandvik bidrar med finansiella möjligheter. Dessutom kommer Varel att dra fördel av Sandviks omfattande forskning och utveckling samt tekniska kunskaper, vilket ytterligare kommer att utveckla produktutbudet och förbättra produktutvecklingen samt leda till introduktionen av nya produkter och tjänster i utbudet.

Verkligt värde på tillgångar och skulder har beräknats preliminärt i avvaktan på slutförande av värderingen.

FÖRVÄRV UNDER DE SENASTE 12 MÅNADERNA

	BOLAG/ENHET	TIDPUNKT	ÅRLIG INTÄKT MSEK	ANTAL ANSTÄLLDA
SANDVIK VENTURE	TechnoPartner Samtronic	1 okt 2013	110	35
SANDVIK MACHINING SOLUTIONS	Precorp Inc.	1 okt 2013	230	200
SANDVIK VENTURE	Varel Intl Energy Services Inc.	21 maj 2014	2 300	1 300

AVYTTRINGAR UNDER DE SENASTE 12 MÅNADERNA

Inga väsentliga avyttringar har gjorts.

VÄGLEDNING

Sandvik tillhandahåller ingen marknadsprognos eller resultatprognos.

Vägledning för vissa icke operativa nyckeltal som kan vara användbara för att uppskatta det finansiella resultatet återfinns i tabellen nedan:

INVESTERINGAR	Uppskattade till cirka 5 miljarder kronor för 2014.
VALUTAEFFEKTER	Med utgångspunkt från valutakurserna i slutet av juni uppskattas rörelseresultat för tredje kvartalet 2014 att påverkas marginellt jämfört med tredje kvartalet 2013.
METALLPRISEFFEKTER	Med utgångspunkt från valutakurserna, lagernivåerna och metallpriserna i slutet av juni uppskattas rörelseresultatet för tredje kvartalet 2014 att påverkas positivt med cirka 150 miljoner kronor.
FINANSNETTO	Uppskattas till mellan cirka 1,8 och 2,0 miljarder kronor under 2014.
SKATTESATS	Uppskattas till cirka 25–27 % för 2014.

VIKTIGA HÄNDELSER

- I april utsågs Scot Smith till affärsområdeschef för Sandvik Mining och till ledamot i koncernledningen. Smith kom till Sandvik den 19 maj från Sulzer, där han var VD för pumpdivisionen. Tidigare har han även varit chef för Weir-koncernens gruvdivision, en post han innehade under elva år. Smith efterträdde Gary Hughes som har tillträtt som ny chef för Försäljning och marknadsföring inom samma affärsområde.
- I april utsågs Åsa Thunman till vice verkställande direktör och chefsjurist för Sandvikkoncernen samt ledamot i koncernledningen. Åsa Thunman tillträder sin nya post senast den 1 oktober 2014 och efterträder Bo Severin som axlar rollen som senior rådgivare (Group Senior Advisor).
- I maj genomförde Sandvik en framgångsrik obligationsemission om 4 miljarder kronor på den svenska kapitalmarknaden. Obligationerna är emitterade under det svenska MTN-programmet (Medium Term Note), jämnt fördelat på två löptider med förfall 14 januari 2020 respektive 14 januari 2021. Emissionerna omfattar både fasta och rörliga räntesatser. Obligationerna är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.
- Den 21 maj slutfördes förvärvet av Varel International Energy Services Inc. och bolaget konsoliderades från och med detta datum.
- I juni undertecknade Sandvik tillsammans med Zhuzhou Cemented Carbide Group Co., Ltd. ("Zhuzhou-koncernen") en avsiktsförklaring om bildandet av ett samriskbolag för strategiskt samarbete. Zhuzhou-koncernen är den största inhemska tillverkaren i Kina av hårdmetallprodukter och verktyg för detta område. Koncernen erbjuder även smältning av volfram, molybden, tantal, niobium och kobolt. Bolaget är baserat i Zhuzhou i Kina, och i detta strategiska samarbete omfattas cirka 2 000 av koncernens medarbetare. Årsomsättningen för den berörda delen av verksamheten uppgår till cirka 1,3 miljarder RMB (1,4 miljarder kronor). Sandvik och Zhuzhou-koncernen avser att bilda ett samriskbolag baserat på bolagets befintliga tillverkningsenheter i Kina. Produkterna kommer att säljas och marknadsföras i och utanför Kina. Baserat på Sandvik Machining Solutions styrkeposition och Zhuzhou-koncernens position på marknaden är målet att generera lönsam tillväxt och ta marknadsandelar inom det snabbväxande mellansegmentet. Avsiktsförklaringen mellan Sandvik och Zhuzhou-koncernen uttrycker endast parternas preliminära avsikt att förhandla om ett strategiskt samarbete. Det innebär inget bindande åtagande för någondera parten att teckna ett slutligt avtal om ett strategiskt samarbete.
- I juni emitterade Sandvik en 12-årig euroobligation på 350 miljoner euro som förfaller i juni 2026 under det befintliga MTN-programmet för euro (Euro Medium Term Note). Kupongräntan om 3 % är den lägsta någonsin för en industriell låntagare med kreditbetyget BBB för en löptid på tolv år. Denna transaktion etablerar Sandvik ytterligare inom investeringsbasen för räntebärande papper i Europa.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i senaste årsredovisningen har tillämpats med undantag för nya och omarbetade standarder och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2014.

Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i

RFR 2 Redovisning för juridiska personer, som har utfärdats av Rådet för finansiell rapportering.

IASB har utfärdat nya standarder som trädde i kraft den 1 januari 2014 eller senare. De nya standarderna som trädde i kraft den 1 januari 2014 är IFRS 10, Koncernredovisning, IFRS 11, Samarbetsarrangemang samt IFRS 12, Upplysning om andelar i andra företag. Dessa standarder kommer inte att ha någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen.

FÖRSTA HALVÅRET 2014

Efterfrågan på Sandviks produkter under första halvåret var oförändrad jämfört med första halvåret 2013. Affärsaktiviteten ökade något från redan höga nivåer i Nordamerika, var fortsatt stabilt i Europa och Asien, medan efterfrågan på södra halvklotet utmärktes av en dämpning av investeringsnivåerna från gruvindustrin. Sandviks ordergång uppgick till 43 690 miljoner kronor (43 058), en ökning med 1 % i fast valuta för jämförbara enheter. Faktureringen uppgick till 42 835 miljoner kronor (45 142), en minskning med 5 % i fast valuta för jämförbara enheter. Minskningen beror på högre fakturering samt en starkare orderstock under samma period 2013.

Rörelseresultatet påverkades negativt av lägre fakturering och minskad produktionstakt, och uppgick därmed till 5 035 miljoner kronor (5 518) för perioden januari–juni 2014. Rörelsemarginalen var 11,8 procent (12,2) av faktureringen. Änd-

rade valutakurser hade en negativ påverkan på 400 miljoner kronor på resultatet under första halvåret jämfört med samma period föregående år, medan förändrade metallpriser hade en positiv påverkan på 203 miljoner kronor, huvudsakligen som ett resultat av högre nickelpriser under perioden februari–juni 2014. Kostnader i samband med förvärvet av Varel påverkade rörelseresultatet negativt med 75 miljoner kronor. Finansnettot uppgick till -893 miljoner kronor (-974) och resultatet efter finansiella poster var 4 142 miljoner kronor (4 544). Skattesatsen var 26,8 % (26,7) och vinsten för perioden uppgick till 3 030 miljoner kronor (3 332). Resultat per aktie uppgick till 2,41 kronor (2,66). Kassaflödet från den löpande verksamheten var +2 114 miljoner kronor (+4 847). Förvärv av anläggningstillgångar uppgick till 2 052 miljoner kronor (1 840), och 2 787 miljoner kronor (267) för förvärv av företag. Kassaflödet efter investeringar var -2 604 miljoner kronor (+2 957).

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

KONCERNEN

RESULTATRÄKNING

MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	KV1-2 2013	FÖRÄNDR. %
Intäkter	22 051	23 043	-4	42 835	45 142	-5
Kostnad för sålda varor	-13 958	-15 285	-9	-27 123	-29 814	-9
Bruttoresultat	8 093	7 758	+4	15 712	15 328	+3
% av intäkterna	36,7	33,7		36,7	34,0	
Försäljningskostnader	-2 981	-2 849	+5	-5 656	-5 572	+2
Administrationskostnader	-1 753	-1 634	+7	-3 421	-3 181	+8
FoU-kostnader	-646	-700	-8	-1 305	-1 303	0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-157	386	-	-295	246	-
Rörelseresultat	2 556	2 961	-14	5 035	5 518	-9
% av intäkterna	11,6	12,8		11,8	12,2	
Finansnetto	-457	-495	-8	-893	-974	-8
Resultat efter finansiella poster	2 099	2 466	-15	4 142	4 544	-9
% av intäkterna	9,5	10,7		9,7	10,1	
Skatt	-562	-612	-8	-1 112	-1 212	-8
Periodens resultat	1 537	1 854	-17	3 030	3 332	-9
% av intäkterna	7,0	8,0		7,1	7,4	
<i>Komponenter som inte omklassificeras till årets resultat</i>						
Aktuariella vinster/(förluster) hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner	-295	18		-547	251	
Skatt hänförlig till komponenter som inte kommer att omklassificeras	67	-24		151	-103	
	-228	-6		-396	148	
<i>Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser	1 174	943		1 065	106	
Kassaflödessäkringar	-104	-270		-197	-236	
Skatt hänförlig till komponenter som eventuellt kommer att omklassificeras	26	56		50	49	
	1 096	729		918	-81	
Övrigt totalresultat	868	723		522	67	
Periodens totalresultat	2 405	2 577		3 553	3 398	

Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	1 531	1 858		3 026	3 335	
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-4		5	-3	

Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	2 399	2 580		3 548	3 400	
Innehav utan bestämmande inflytande	6	-3		5	-2	
Resultat per aktie, SEK *	1,22	1,48		2,41	2,66	

* Ingen utspädningsseffekt har förekommit under perioden.

KONCERNEN

BALANSRÄKNING

MSEK	30 JUN 2014	31 DEC 2013	FÖRÄNDR. %	30 JUN 2013
Immateriella anläggningstillgångar	17 045	11 947	+43	11 673
Materiella anläggningstillgångar	26 007	25 255	+3	25 057
Finansiella anläggningstillgångar	8 387	8 150	+3	7 613
Varulager	25 761	23 318	+10	25 031
Kortfristiga fordringar	22 282	20 136	+11	22 067
Likvida medel	2 490	5 076	-51	6 770
Summa tillgångar	101 972	93 882	+9	98 211
Eget kapital	32 949	33 610	-2	31 432
Långfristiga räntebärande skulder	37 735	28 377	+33	30 410
Långfristiga icke räntebärande skulder	4 028	3 263	+23	2 637
Kortfristiga räntebärande skulder	5 411	7 047	-23	5 555
Kortfristiga icke räntebärande skulder	21 849	21 585	+1	28 177
Summa eget kapital och skulder	101 972	93 882	+9	98 211
<i>Rörelsekapital*</i>	27 633	23 281	+19	25 671
<i>Lån</i>	37 159	30 099	+23	29 851
<i>Nettoskuld**</i>	34 810	25 184	+38	23 226
<i>Nettoskulsättningsgrad***</i>	1,0	0,7	-	0,7
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>	138	100	+38	105

* Varulager plus kortfristiga fordringar exkl. skattefordringar minus icke räntebärande skulder exkl. skatteskulder.

** Räntebärande kort- och långfristiga skulder exklusive nettoavsättningar till pensioner, minskat med likvida medel.

*** Eget kapital exklusive ackumulerade aktuariella vinster/förluster hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner efter skatt.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

MSEK	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODER- BOLAGETS AKTIEÄGARE	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE IN- FLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital, 1 januari 2013 ¹⁾	32 429	107	32 536
Periodens totalresultat	5 671	-3	5 668
Personaloptionsprogram	-15		-15
Säkring av optionsprogrammet	-185		-185
Utdelning till aktieägare	-4 390	-4	-4 394
Utgående eget kapital, 31 december 2013	33 510	100	33 610
Ingående eget kapital, 1 januari 2014	33 510	100	33 610
Periodens totalresultat	3 548	5	3 553
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvade bolag		33	33
Personaloptionsprogram	90		90
Säkring av optionsprogrammet	53		53
Utdelning	-4 390		-4 390
Utgående eget kapital 30 juni 2014	32 811	138	32 949
Ingående eget kapital 1 januari 2013 ¹⁾	32 429	107	32 536
Periodens totalresultat	3 400	-2	3 398
Personaloptionsprogram	73		73
Säkring av optionsprogrammet	-185		-185
Utdelning	-4 390		-4 390
Utgående eget kapital, 30 juni 2013	31 327	105	31 432

KONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	KV2 2014	KV2 2013	KV1-2 2014	KV1-2 2013
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2 099	2 466	4 142	4 544
Återläggning av av- och nedskrivningar	1 006	1 276	1 954	2 226
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m	-156	-53	-359	-197
Betald skatt	-586	-651	-1 026	-1 131
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 363	3 038	4 711	5 442
<i>Förändring i rörelsekapital</i>				
Förändring av lager	-349	31	-946	449
Förändring av rörelsefordringar	394	166	-1 260	-407
Förändring av rörelseskulder	-972	-511	-274	-475
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-927	-314	-2 480	-433
Investeringar i hyresmaskiner	-117	-160	-212	-278
Försäljning av hyresmaskiner	36	76	95	116
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 355	2 640	2 114	4 847
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av verksamheter och aktier	-2 787	-267	-2 787	-267
Investeringar i materiella tillgångar	-943	-799	-1 641	-1 519
Försäljning av materiella tillgångar	77	37	130	37
Investeringar i immateriella tillgångar	-206	-143	-411	-321
Försäljning av immateriella tillgångar	0	7	7	7
Övriga investeringar, netto	18	33	-16	173
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 841	-1 132	-4 718	-1 890
Kassaflöde efter investeringar	-2 486	1 508	-2 604	2 957
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Förändring av räntebärande skulder	6 964	-4 075	4 349	-5 615
Utbetald utdelning	-4 390	-4 390	-4 390	-4 390
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 574	-8 465	-41	-10 005
Periodens kassaflöde	88	-6 957	-2 645	-7 048
Likvida medel vid periodens början	2 328	13 708	5 076	13 829
Kursdifferens i likvida medel	74	19	59	-11
Likvida medel vid periodens slut	2 490	6 770	2 490	6 770

FINANSIELLA INSTRUMENT, MSEK

	REDOVISAT VÄRDE		VERKLIGT VÄRDE	
	30 JUN 2014	31 DEC 2013	30 JUN 2014	31 DEC 2013
Tillgångar värderade till verkligt värde*	559	911	559	911
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	18 457	19 346	18 457	19 346
Skulder värderade till verkligt värde*	937	721	937	721
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**	44 114	37 012	45 607	38 287

* Avser derivat

** Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde avser låneskulder

Sandvik mäter finansiella instrument till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Utöver nettoskulden omfattar finansiella instrument kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen beräknas med hjälp av värderingstekniker som enbart använder sig av observerbara marknadsdata, och tillhör därmed nivå 2 i verkligt värdehierarkin. En beskrivning av de värderingstekniker som tillämpas och de indata som används vid beräkningen av verkligt värde beskrivs i den senaste årsredovisningen.

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING

MSEK	KV2 2014	KV2 2013	FÖRÄNDR. %	KV1-2 2014	KV1-2 2013
Nettoomsättning	4 433	4 448	0	8 618	8 416
Kostnad för sålda varor	-3 056	-3 770	-19	-6 259	-6 884
Bruttoresultat	1 377	678	+103	2 359	1 532
Försäljningskostnader	-165	-126	+31	-322	-292
Administrationskostnader	-930	-813	+14	-1 863	-1 518
FoU-kostnader	-347	-361	-4	-681	-690
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-28	476	-	-37	532
Rörelseresultat	-93	-146	+36	-544	-436
Resultat från andelar i koncernföretag	800	942	-15	1 260	1 635
Resultat från andelar i intresseföretag	5	-	-	5	-
Ränteintäkter/kostnader och liknande resultatposter	-337	-1 172	-	-505	-1 206
Resultat efter finansiella poster	375	-376		216	-7
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-
Skatt	-27	-5 141	-	17	-5 217
Periodens resultat	348	-5 517	-	233	-5 224

BALANSRÄKNING

MSEK	30 JUN 2014	31 DEC 2013	FÖRÄNDR. %	30 JUN 2013
Immateriella anläggningstillgångar	8	4	+100	4
Materiella anläggningstillgångar	7 499	7 429	+1	7 133
Finansiella anläggningstillgångar	44 032	40 080	+10	38 920
Varulager	4 020	3 638	+11	3 739
Kortfristiga fordringar	16 160	17 668	-9	16 599
Likvida medel	23	0	-	13
Summa tillgångar	71 742	68 819	+4	66 408
Eget kapital	22 736	26 761	-15	15 050
Obeskattade reserver	4	4	0	3
Avsättningar	600	533	+13	535
Långfristiga räntebärande skulder	24 296	15 759	+54	16 602
Långfristiga icke räntebärande skulder	83	75	+11	86
Kortfristiga räntebärande skulder	18 325	19 744	-7	22 803
Kortfristiga icke räntebärande skulder	5 698	5 943	-4	11 329
Summa eget kapital och skulder	71 742	68 819	+4	66 408
Ställda säkerheter	-	-	-	-
Eventualförpliktelser	15 113	13 339	+13	14 073
Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel och räntebärande tillgångar	21 925	19 462	+13	23 829
Investeringar i anläggningar	574	1 257	-54	536

MARKNADSÖVERSIKT, KONCERNEN

ORDERINGÅNG OCH FAKTURERING PER MARKNADSOMRÅDE ANDRA KVARTALET 2014

MARKNADSOMRÅDE	ORDERINGÅNG			ANDEL	FAKTURERING	FÖRÄNDR. *		ANDEL
	MSEK	%	% ¹⁾			MSEK	%	
KONCERNEN								
Europa	8 335	-7	-5	39	8 536	-5		39
Nordamerika	4 239	-1	-5	20	4 178	-5		19
Sydamerika	1 421	-19	-0	7	1 558	-9		7
Afrika/Mellanöstern	1 756	-16	-16	8	1 950	-13		9
Asien	4 200	+58	+8	20	4 287	+1		19
Australien	1 243	-9	-9	6	1 542	-17		7
Totalt	21 194	+0	-4	100	22 051	-6		100
SANDVIK MINING								
Europa	841	+10	+10	14	585	-42		10
Nordamerika	1 235	+30	-7	20	857	-24		13
Sydamerika	868	-22	+10	14	962	-16		15
Afrika/Mellanöstern	1 319	-18	-18	21	1 452	-16		23
Asien	1 083	+4	+4	17	1 359	-5		21
Australien	871	-8	-8	14	1 170	-17		18
Totalt	6 217	-3	-4	100	6 385	-19		100
SANDVIK MACHINING SOLUTIONS								
Europa	4 262	+1	+1	54	4 219	+2		55
Nordamerika	1 630	+4	+4	21	1 614	+4		21
Sydamerika	240	-9	-9	3	235	-10		3
Afrika/Mellanöstern	62	-6	-6	1	66	-10		1
Asien	1 516	+13	+13	20	1 484	+9		19
Australien	58	-9	-9	1	58	-8		1
Totalt	7 768	+3	+3	100	7 676	+3		100
SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY								
Europa	1 530	-22	-13	44	1 914	-4		49
Nordamerika	730	-30	-12	21	928	-4		24
Sydamerika	65	-49	-49	2	72	+7		2
Afrika/Mellanöstern	67	+15	+15	2	56	+11		1
Asien	845	neg.	+29	24	682	-1		18
Australien	212	-0	-0	7	214	+4		6
Totalt	3 449	+22	-7	100	3 866	-3		100
SANDVIK CONSTRUCTION								
Europa	821	-18	-18	40	896	-6		40
Nordamerika	295	-23	-23	15	386	-1		17
Sydamerika	195	+4	+4	10	234	+33		10
Afrika/Mellanöstern	197	-18	-18	10	275	+3		12
Asien	440	-12	-12	22	438	-1		19
Australien	65	-21	-21	3	52	-56		2
Totalt	2 013	-16	-16	100	2 281	-3		100
SANDVIK VENTURE								
Europa	877	-20	-20	51	920	+10		50
Nordamerika	348	+0	+0	20	392	+17		21
Sydamerika	54	-24	-24	3	56	+1		3
Afrika/Mellanöstern	111	+49	+49	6	101	+27		5
Asien	315	+1	+1	18	325	+8		18
Australien	36	-54	-54	2	47	+17		3
Totalt	1 741	-12	-12	100	1 841	+11		100

* I fast valuta för jämförbara enheter.

1) Exklusive större order.

KONCERNEN

ORDERINGÅNG PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV2	KV3	KV4	KV1-4	KV1	KV2	FÖRÄNDR. KV2	
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	%	% ¹⁾
Sandvik Mining	6 652	7 033	6 514	27 882	6 055	6 217	-7	-3
Sandvik Machining Solutions	7 332	6 882	7 354	28 715	7 719	7 768	+6	+3
Sandvik Materials Technology	2 820	3 152	3 672	13 415	4 633	3 449	+22	+22
Sandvik Construction	2 384	1 892	1 792	8 521	2 336	2 013	-16	-16
Sandvik Venture	1 532	1 263	1 456	5 535	1 749	1 741	+14	-12
Group activities	-1	-1	6	4	4	6		
Group total	20 719	20 221	20 794	84 072	22 496	21 194	+2	0

FAKTURERING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV2	KV3	KV4	KV1-4	KV1	KV2	FÖRÄNDR. KV2	
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	%	% ¹⁾
Sandvik Mining	8 136	6 961	7 334	30 744	6 601	6 385	-22	-19
Sandvik Machining Solutions	7 281	6 922	7 363	28 543	7 400	7 676	+5	+3
Sandvik Materials Technology	3 967	3 224	3 360	14 035	3 547	3 866	-3	-3
Sandvik Construction	2 326	2 055	2 174	8 601	1 871	2 281	-2	-3
Sandvik Venture	1 332	1 252	1 538	5 394	1 362	1 841	+38	+11
Group activities	1	2	1	11	2	2		
Group total	23 043	20 416	21 770	87 328	20 783	22 051	-4	-6

RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV2	KV3	KV4	KV1-4	KV1	KV2	FÖRÄNDR. KV 2	
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	%	% ¹⁾
Sandvik Mining	1 153	858	-480	2 743	688	452	-61	
Sandvik Machining Solutions	1 525	1 454	1 084	5 205	1 480	1 561	+2	
Sandvik Materials Technology	409	175	350	1 270	421	647	+58	
Sandvik Construction	141	88	-223	110	-11	51	-64	
Sandvik Venture	-18	199	309	606	233	187	N/A	
Group activities	-249	-243	-450	-1 296	-333	-342		
Group total²⁾	2 961	2 531	590	8 638	2 478	2 556	-14	

RÖRELSEMARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV2	KV3	KV4	KV1-4	KV1	KV2
	2013	2013	2013	2013	2014	2014
Sandvik Mining	14,2	12,3	-6,5	8,9	10,4	7,1
Sandvik Machining Solutions	20,9	21,0	14,7	18,2	20,0	20,3
Sandvik Materials Technology	10,3	5,4	10,4	9,0	11,9	16,7
Sandvik Construction	6,1	4,3	-10,2	1,3	-0,6	2,3
Sandvik Venture	-1,4	15,9	20,1	11,2	17,1	10,2
Group total	12,8	12,4	2,7	9,9	11,9	11,6

1) Förändring mot föregående år i fast valuta för jämförbara enheter.

2) Interna transaktioner hade försumbar effekt på affärsområdenas resultat.

NYCKELTAL

	KV2 2014	KV2 2013	KV1-4 2013
Antal utestående aktier vid periodens slut ('000) ¹⁾	1 254 386	1 254 386	1 254 386
Genomsnittligt antal aktier ('000) ¹⁾	1 254 386	1 254 386	1 254 386
Skatt, %	26,8	24,8	25,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	12,3	16,0	12,6
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	14,2	19,2	15,3
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	8,7	11,1	9,0
Eget kapital per aktie, SEK	26,2	25,0	26,7
Nettoskulsättningsgrad	1,0	0,7	0,7
Soliditet, %	32	32	36
Rörelsekapital, %	30	28	27
Vinst per aktie, SEK	1,22	1,48	4,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	1 355	2 640	5 133
Antal anställda	48 428	47 801	47 338

1) Inga utspädnings effekter under perioden.

2) Rullande 12 månader.

RISKBESKRIVNING

Sandvik är en global koncern med representation i 130 länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsrisker och finansiella risker. Riskhantering är därför en viktig process för Sandvik i syfte att nå uppsatta mål. En effektiv riskhantering utgör ett naturligt led i den löpande uppföl-

jningen och den framåtriktade bedömningen av verksamheten. Sandviks långsiktiga riskexponering bedöms inte avvika från den naturliga exponering som är förknippad med Sandviks löpande affärsverksamhet. För en djupare analys av risker hänvisas till Sandviks årsredovisning för 2013.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

En del redovisade poster är framåtriktade och det faktiska utfallet kan komma att se väsentligt annorlunda ut. Förutom de faktorer som uttryckligen har kommenterats kan även andra faktorer väsentligt påverka det faktiska utfallet, exempelvis de ekonomiska förutsättningarna, valutakurser och

räntenivåer, politiska risker, konkurrerande produkter och prissättningen av dem, produktutveckling, kommersialisering och tekniska svårigheter, problem med leveranser samt stora kreditförluster hos kunderna.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Några transaktioner mellan Sandvik och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat har inte ägt rum.

FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkras att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat,

samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 17 juli 2014

Sandvik Aktiebolag (publ)

Anders Nyrén Styrelsens ordförande	Jürgen M Geissinger Styrelseledamot	
Johan Karlström Styrelseledamot	Jan Kjellgren Styrelseledamot	Tomas Kärnström Styrelseledamot
Hanne de Mora Styrelseledamot	Simon Thompson Styrelseledamot	Lars Westerberg Styrelseledamot
Olof Faxander VD, koncernchef och styrelseledamot		

Sandvik offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2014 kl. 8.00. Rapporten för tredje kvartalet 2014 offentliggörs den 27 oktober 2014. Bolagets revisorer har inte genomfört någon granskning av rapporten för andra kvartalet 2014.

Ytterligare information kan erhållas från Sandvik Investor Relations, tel 08 456 12 40 (Magnus Larsson) eller 08 456 12 30 (Oskar Lindberg) eller 08 456 14 94 (Ann-Sofie Nordh) eller via e-post till info.ir@sandvik.com.

SANDVIK AB Org.nr: 556000-3468
Box 510
101 30 Stockholm
08 456 11 00

En presentation och en telefonkonferens kommer att hållas den 17 juli 2014 kl. 10:00 på World Trade Center i Stockholm.

Information finns tillgänglig på www.sandvik.com/ir.

KALENDAR 2014/2015:

27 oktober	Rapport för tredje kvartalet 2014
17 november	Kapitalmarknadsdag i Fair Lawn, USA
29 januari 15	Rapport för fjärde kvartalet 2014
27 april 15	Rapport för första kvartalet 2015
17 juli 15	Rapport för andra kvartalet 2015
23 oktober 15	Rapport för tredje kvartalet 2015