

DELÅRSRAPPORT FJÄRDE KVARTALET OCH BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2014



FD R217.94-2532.3S-0

VINSTTILLVÄXT OCH STARKT KASSAFLÖDE – BLANDAD EFTERFRÅGAN

VD'S KOMMENTAR: – För 2014 noterar vi goda resultat



Olof Faxander

och en stark vinsttillväxt för Sandvik Machining Solutions, Sandvik Materials Technology och Sandvik Venture. Resultatet för Sandvik Mining och Sandvik Construction påverkades negativt av svaga marknader. Efterfrågan har dock stabiliserats och vi genomför strukturella åtgärder för att effektivisera och förbättra resultatet under 2015.

Under 2014 vidtog vi åtgärder för att ytterligare optimera Sandviks affärsportfölj. Vi arbetar för att minska vinstvolatiliteten, öka vår närvaro i snabbt växande marknader och generera högre avkastning. Under fas ett i optimeringsprogrammet för försörjningskedjan slutförde vi, enligt plan, fem av totalt elva nedläggningar av produktionsenheter. Därigenom uppnådde vi, vid årsslutet, en årlig kostnadsbesparingstakt på cirka 260 miljoner kronor. Planerad besparing ska vid slutet av 2015 uppgå till 800 miljoner kronor. De vidtagna åtgärderna kommer

att göra Sandvik både mer effektivt och mer fokuserat, säger Sandviks VD och koncernchef, Olof Faxander.

– Ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten på totalt 4,1 miljarder kronor, understöddes av en framgångsrik minskning av rörelsekapitalet, i synnerhet minskade lagernivåer. Det bidrog till att driva nettoskuldssättningsgraden till 0,75 under fjärde kvartalet, vilket ligger under vårt långsiktiga mål på 0,8. Ett fortsatt fokus på att reducera rörelsekapitalet kommer att bidra till starkt kassaflöde, och därmed stödja en utdelning om 3,50 kronor per aktie (3,50), såsom föreslagits av styrelsen.

– Under fjärde kvartalet noterade vi en blandad efterfrågetrend. Den underliggande nivån på affärsaktiviteterna var huvudsakligen oförändrad jämfört med föregående kvartal med undantag för en något större försiktighet bland kunderna i energisegmentet. Vår långsiktiga strategi att ytterligare stärka vår position inom energisegmentet kvarstår, även om efterfrågan på kort sikt sannolikt kommer att hämmas av det låga och volatila oljepriset. Den globala efterfrågan från gruvindustrin var fortsatt stabil och i nivå med föregående kvartal.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	KV1-4 2013	FÖRÄND. %
Orderingång ¹⁾	21 286	20 794	-6	85 957	84 072	-2
Försäljning ¹⁾	23 394	21 770	-1	88 821	87 328	-2
Bruttovinst	8 100	6 056	+34	31 603	28 480	+11
% av fakturering	34,6	27,8		35,6	32,6	
Rörelseresultat	2 623	590	+345	10 120	8 638	+17
% av fakturering	11,2	2,7		11,4	9,9	
Justerat rörelseresultat ²⁾	2 552	2 390	+7	10 128	10 778	-6
% av fakturering ²⁾	10,9	11,0		11,4	12,3	
Resultat efter finansiella poster	2 121	66	et	8 264	6 753	+22
% av fakturering	9,1	0,3		9,3	7,7	
Periodens resultat	1 504	46	et	5 992	5 008	+20
% av fakturering	6,4	0,2		6,7	5,7	
varav aktieägarnas andel	1 518	48	et	6 011	5 013	+20
Vinst per aktie, SEK ³⁾	1,21	0,04	et	4,79	4,00	+20
Avkastning på sysselsatt kapital, % ⁴⁾	13,4	12,6		13,4	12,6	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	+4 104	+2 857	+44	+9 515	+5 133	+85
Nettorörelsekapital, %	28	27		28	27	

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

2) Rörelseresultatet justerat för engångskostnader: cirka 2 140 miljoner kronor för kvartal 1-4 2013 och 8 miljoner kronor för kvartal 1-4 2014.

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

4) Rullande 12 månader.

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

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

et = ej tillgänglig

MARKNADSUTVECKLING OCH RESULTAT

De underliggande marknadsförutsättningarna var i stort sett oförändrade jämfört med tredje kvartalet, med undantag för energisegmentet där kundernas investeringsbeslut förskjuts på grund av det låga och volatila oljepriset. Efterfrågan från gruvindustrin var stabil på en låg nivå. Sandvik Machining Solutions fortsatte att gagnas av hög aktivitetsnivå inom flygindustrin och den stabilt goda efterfrågan från fordonsindustrin. Det justerade rörelseresultatet på 2 552 miljoner kronor innebar en ökning med 7 % jämfört med samma period föregående år och 10,9 % (11,0) i förhållande till omsättningen. Resultatet påverkades positivt av både ändrade valutakurser med cirka 270 miljoner kronor och med 71 miljoner kronor från två avyttringar inom Sandvik Materials Technology. Förändrade metallpriser hade en negativ påverkan med -71 miljoner kronor.

Marknadsefterfrågan var i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal, med undantag för energisegmentet som noterade en lägre efterfrågan inom olje- och gasssegmentet. Sandvik fick dock en stor order från kärnkraftssegmentet till ett värde av 280 miljoner kronor. Efterfrågan för gruvindustrin var i stort sett stabil utan några påtagliga tecken på en återhämtning av efterfrågan på utrustning. Marknaden i Nordamerika var fortsatt gynnsam, vilket var särskilt påtagligt inom fordons- och flygsegmenten. Överlag var Europa stabilt, även om det förekom regionala skillnader. Ryssland var fortsatt påverkat av handelssanktionerna med EU. I Asien var aktivitetsnivån fortsatt gynnsam och låg kvar på en hög nivå. Gruvrelaterade marknaderna var fortsatt svaga.

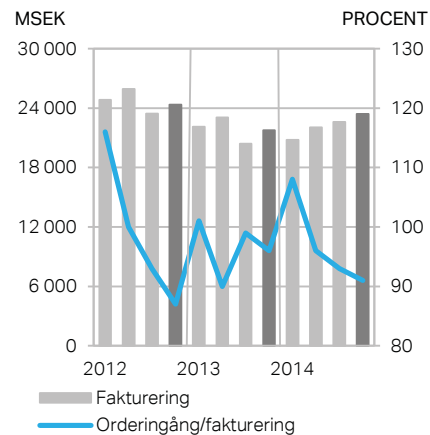
Jämfört med samma period föregående år hade förvärv och avyttringar sammantaget en positiv påverkan på ordergång och fakturering med 2 %, främst på grund av förvärvet av Varel International Energy Services Inc. (Varel). Förändringarna i valutakurserna hade en väsentlig positiv påverkan med 7 % på både ordergång och fakturering.

Rörelseresultatet uppgick till 2,6 miljarder kronor för kvartalet eller 11,2 % av faktureringen. Förändrade metallpriser hade en negativ påverkan på rörelseresultatet med -71 miljoner kronor. Detta motverkades av en positiv påverkan från avyttringar inom Sandvik Materials Technology, med en sammanlagd påverkan på 71 miljoner kronor. Ändrade valutakurser bidrog till resultatet med cirka 270 miljoner kronor, då värdet på den svenska kronan devalverades mot flera stora handelsvalutor. Samtidigt som administrationskostnaderna minskade jämfört med samma period föregående år, ökade försäljningskostnaderna. Främst till följd av ändrade valutakurser, gjorda förvärv och att Sandvik Machining Solutions vidare stärkte sina försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter. Besparingarna från programmet för att optimera försörjningskedjan uppgick under fjärde kvartalet till 65 miljoner kronor.

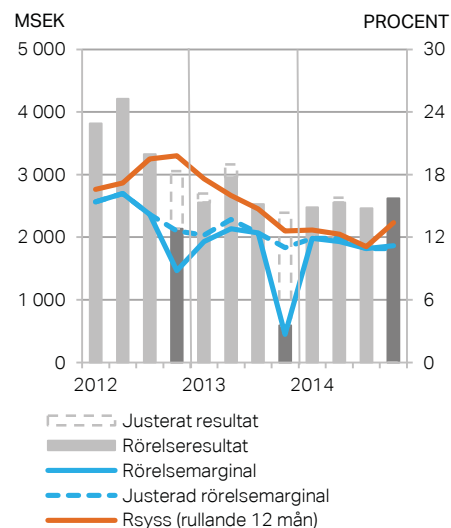
Finansnettot uppgick till -502 miljoner kronor (-524), och resultat per aktie uppgick till 1,21 kronor (0,04) för kvartalet. Vägledningen för finansnettot för 2015 ligger på cirka -2,0 miljarder kronor.

Skattesatsen för fjärde kvartalet var 29,1 % (30,0) och vägledningen för 2015 ligger på 26–28 %, jämfört med en skattesats för 27,5 % för helåret 2014.

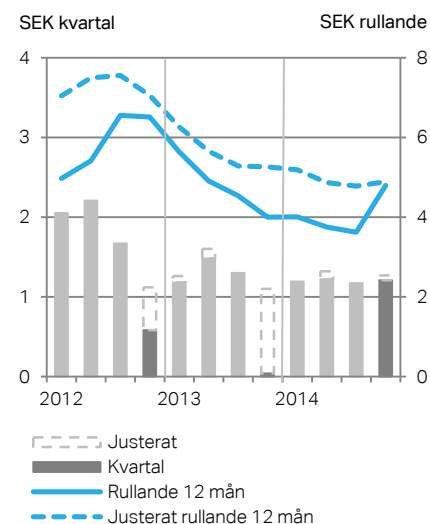
FAKTURERING OCH ORDERINGÅNG



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING



RESULTAT PER AKTIE



KASSAFLÖDE OCH BALANSRÄKNING

Lägre rörelsekapital, främst från lägre lagernivåer, resulterade i ett starkt kassaflöde och en starkare balansräkning. Följdaktligen minskade nettoskuldssättningsgraden till 0,75. Investeringarna uppgick till 1,5 miljarder kronor under kvartalet, och förväntas ligga under 5 miljarder kronor under 2015.

Balansomslutningen ökade jämfört med föregående kvartal, ett resultat av kronans försvagning gentemot flera andra handelsvalutor. Detta motverkades dock delvis av lägre lagernivåer.

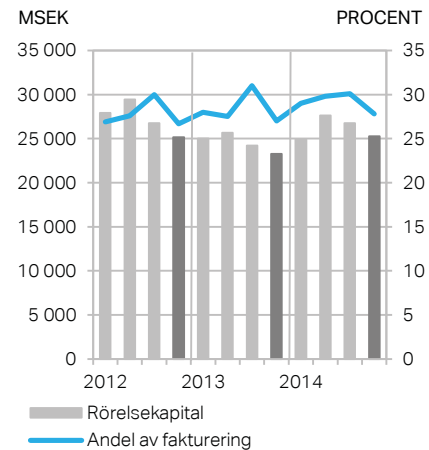
Rörelsekapitalet minskade med cirka 2,0 miljarder kronor. Efter justering för ändrade metallpriser uppgick minskningen till 1,9 miljarder kronor. Detta var ett resultat av en planerad minskning av lagernivåerna, främst inom Sandvik Materials Technology, Sandvik Mining och Sandvik Construction. Samtliga affärsområden begränsade sina inköpsaktiviteter, vilket ledde till minskade leverantörsskulder. Kundfordringarna minskade, vilket delvis motverkades av minskade förskottsbetalningar från kunderna. Rörelsekapital i procent av faktureringen uppgick till 28 %, en minskning jämfört med föregående kvartal (30), främst till följd av en kombination av lägre lagernivåer.

Investeringarna uppgick till 1,5 miljarder kronor under fjärde kvartalet, och 4,7 miljarder kronor för helåret 2014. Investeringarna var högre under fjärde kvartalet på grund av normala säsongsvariationer.

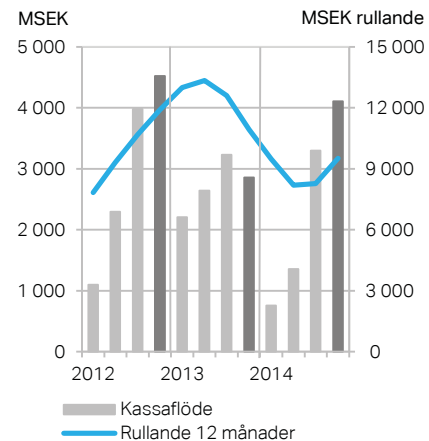
Nettoskulden minskade till 31 miljarder kronor, jämfört med 33 miljarder kronor under föregående kvartal. Minskningen var främst hänförlig till minskat rörelsekapital och ett jämnt resultat. Som en följd minskade nettoskuldssättningsgraden till 0,75, jämfört med 0,87 under föregående kvartal. Den räntebärande skulden med kort löptid var låga 7 % av totalskulden.

Minskningen i rörelsekapital tillsammans med resultatet bidrog väsentligt till kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick därmed till +4 104 miljoner kronor (2 857).

RÖRELSEKAPITAL

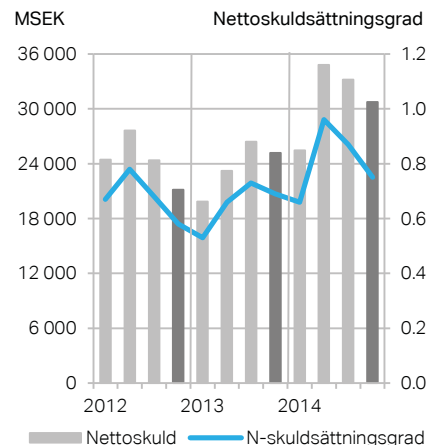


KASSAFLÖDE LÖPANDE VERKSAMHET



Kassaflöde tredje kvartalet 2013 och rullande 12 månader justerat för skattebetalningar rörande immateriella rättigheter, cirka -5 800 miljoner kronor.

NETTOSKULD



SANDVIK MINING

ÖVERGRIPANDE STABIL LÅG
EFTERFRÅGAN

FORTSATT MINSKNING AV
RÖRELSEKAPITALET

EN ENHET STÄNGD - OPTIMERING
AV FÖRSÖRJNINGSKEDJAN



TILLVÄXT

KV4	ORDER- INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	-17	-9
Struktur, %	0	0
Valuta, %	+5	+5
TOTALT, %	-13	-4

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

Affärsförutsättningarna förblev i stort sett oförändrade för Sandvik Mining under fjärde kvartalet. Efterfrågan från gruvkunderna inom utrustning, gruvsystem och eftermarknad var fortsatt stabil och i nivå med tidigare kvartal under 2014. Under kvartalet stängdes produktionsenheten för krossningsutrustning i tyska Bergneustadt, som ett led i programmet för att optimera försörjningskedjan.

Marknadsefterfrågan var relativt oförändrad under fjärde kvartalet för en stor del av Sandvik Minings verksamheter. De låga investeringsnivåerna inom den globala gruvindustrin bestod, i synnerhet för kol och järnmalm. Efterfrågan på gruvutrustning har dock varit stabil under de senaste fyra kvartalen, även om nivån ligger långt under toppnoteringarna för 2012. Efterfrågan inom eftermarknad och gruvsystem var fortsatt stabil jämfört med föregående kvartal. Orderingen uppgick till 5 695 miljoner kronor (6 514), en ökning med 1 % jämfört med föregående kvartal i fast valuta för jämförbara enheter. Ordergång i relation till fakturering var 0,81 i det fjärde kvartalet, främst till följd av låg ordergång inom gruvsystem. Faktureringen uppgick till 7 039 miljoner kronor (7 334), med ett starkt bidrag från gruvsystem.

Rörelseresultatet justerat för engångskostnader uppgick till 644 miljoner kronor (770), eller 9,2 % (10,5) av faktureringen. Resultatet påverkades positivt med cirka 20 miljoner kronor av förändrade valutakurser jämfört med samma period

föregående år, och hade en försumbar påverkan jämfört med föregående kvartal. Rörelseresultatet påverkades fortsatt negativt av underutnyttjande av fasta tillgångar, till följd av den låga försäljningen och produktionstakten. Lagernivåerna minskades påtagligt med närmare 400 miljoner kronor, vilket resulterade i ett starkt kassaflöde. Avsättningarna för lagerinkurs och nedskrivningarna av osäkra fordringar var försumbara. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 16,7 % (18,5).

Antalet anställda minskades med ytterligare 92 personer jämfört med föregående kvartal, som ett resultat av både optimeringsprogrammet och fortsatt kostnadsreduktion inom affärsområdet. Det sker en kontinuerlig avvägning mellan ytterligare neddragningar för att bemöta det svaga affärsklimatet och vikten av att inte låta eventuella neddragningar påverka Sandvik Minings långsiktiga tillväxtambitioner negativt.

Aktiviteterna för att optimera den globala försörjningskedjan gick enligt plan med stängningen av en enhet i Bergneustadt i Tyskland. Totalt stängde Sandvik Mining ner två enheter under 2014, vilket genererade besparingar på cirka 15 miljoner kronor under fjärde kvartalet, med en årlig takt för kostnadsbesparingar på 60 miljoner kronor vid slutet av 2014. Ytterligare stängningar planeras för 2015.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV3 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	FÖRÄNDR. %
Ordergång	5 695	6 514	-17 *	5 566	+1 *	23 533	-15 *
Fakturering	7 039	7 334	-9 *	6 806	+2 *	26 831	-12 *
Rörelseresultat	644	-480	neg	614	+5	2 398	-13
% av fakturering	9,2	-6,5		9,0		8,9	
Justerat rörelseresultat**	644	770	-16	614	+5	2 398	-40
% av fakturering**	9,2	10,5		9,0		8,9	
Avkastning på sysselsatt kapital, %***	16,7	18,5		8,8		16,7	
Antal anställda	11 815	12 965	-9	11 907	-1	11 815	-9

* Fast valuta för jämförbara enheter

** Rörelseresultatet justerat för engångskostnader: 1 250 miljoner kronor för fjärde kvartalet 2013

*** Rullande 12 månader

SANDVIK MACHINING SOLUTIONS

REKORDHÖG FAKTURERING -
OFÖRÄNDRAD MARKNAD

STARKT KASSAFLÖDE

FRAMSTEG I OPTIMERING
AV FÖRSÖRJNINGSKEDJAN



TILLVÄXT

KV4	ORDER- INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	+3	+3
Struktur, %	0	0
Valuta, %	+7	+7
TOTALT, %	+11	+10

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

Efterfrågan förbättrades på Sandvik Machining Solutions produkter jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika var efterfrågan fortsatt gynnsam, och affärsaktiviteterna låg kvar på en bra nivå i Asien. I Europa var efterfrågan generellt stabil, men Ryssland fortsätter att påverka efterfrågan negativt. På en sekventiell basis var affärsförutsättningarna i stort sett oförändrade, justerat för normala säsongsvariationer. Orderingen uppgick till 8,1 miljarder kronor, en ökning med 3 % jämfört med samma period föregående år i fast valuta för jämförbara enheter. Rörelseresultatet uppgick till 1 622 miljoner kronor (1 084) eller 20,0 % (14,7) av faktureringen.

Marknadsefterfrågan i Nordamerika och Asien var inom fordonsegmentet fortsatt stark, medan efterfrågan i Europa låg stabilt på lägre tillväxtsiffror. Kundaktiviteterna inom flygindustrin var fortsatt gynnsamma. I ett geografiskt perspektiv hade de europeiska handelssanktionerna i kombination med den svaga utvecklingen av den ryska rubeln (RUB) en fortsatt negativ påverkan på den ryska efterfrågan. Däremot var marknaderna i Storbritannien och Italien starka, medan Tyskland låg stabilt i jämförelse med föregående kvartal. I Nordamerika var marknaden fortsatt god, med fortsatt stark efterfrågan från fordons- och flygindustrin. Efterfrågan i Asien var fortsatt god med Kina på en hög efterfrågenivå, dock med lägre tillväxttakt. Som tidigare noterats under året var de ogynnsamma makroekonomiska förutsättningarna märkbara i Sydamerika, och då i syn-

nerhet i Brasilien. Antalet arbetsdagar hade en försumbar effekt på orderingen och på faktureringen.

Rörelseresultatet justerat för engångskostnader uppgick till 1 622 miljoner kronor (1 434) eller 20,0 % (19,5) av faktureringen. Resultatet påverkades positivt med cirka 130 miljoner kronor av förändrade valutakurser jämfört med samma period föregående år. Produktionstakten var i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal, och lagernivåerna fortsätter att ligga i linje med den rådande efterfrågan. Rörelsekapitalet i relation till faktureringen uppgick till 24 % (24), och kassaflödet var starkt. Jämfört med samma period föregående år ökade säljaktiviteterna och investeringarna i forskning och utveckling, men jämfört med föregående kvartal låg de kvar på samma nivå. Åtgärderna har vidtagits för att positionera affärsområdet för framtida lönsam tillväxt. Dessa strategiska investeringar har nu nått avsedd nivå. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månaders perioden var 29,5 % (26,3).

Aktiviteterna för att optimera den globala försörjningskedjan framskred enligt plan. Stängningen av de två produktionsenheterna i Piacenza i Italien och Featherstone i Storbritannien slutfördes under kvartalet. Totalt genererade det globala programmet för en optimering av försörjningskedjan besparingar på cirka 30 miljoner kronor under fjärde kvartalet, med en årlig takt för kostnadsbesparingar på 120 miljoner kronor i slutet av 2014. Ytterligare stängningar är planerade för 2015.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV3 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	FÖRÄNDR. %
Orderingång	8 129	7 354	+3 *	7 711	+3 *	31 328	+4 *
Fakturering	8 122	7 363	+3 *	7 658	+4 *	30 856	+4 *
Rörelseresultat	1 622	1 084	+50	1 496	+8	6 159	+18
% av fakturering	20,0	14,7		19,5		20,0	
Justerat rörelseresultat**	1 622	1 434	+13	1 496	+8	6 159	+8
% av fakturering**	20,0	19,5		19,5		20,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, %***	29,5	26,3		27,7		29,5	
Antal anställda	18 927	19 055	-1	18 906	+0	18 927	-1

* Fast valuta för jämförbara enheter

** Rörelseresultatet justerat för engångskostnader: cirka 350 miljoner kronor för fjärde kvartalet 2013

*** Rullande 12 månader

SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY

**MINSKAT RÖRELSEKAPITAL
DRIVER KASSAFLÖDET**

**STOR ORDER FRÅN
KÄRNKRAFTSSEKTORN**

**ÖKAD OSÄKERHET INOM
OLJE- OCH GASSEKTORN**



TILLVÄXT

KV4	ORDER- INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	-9	+12
Struktur, %	-6	-6
Valuta, %	+5	+5
TOTALT, %	-10	+12

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

För Sandvik Materials Technology var affärsförutsättningarna i stort sett oförändrade jämfört med föregående kvartal, med undantag för energisegmentet där kunderna var mer avvaktande. Ändrade metallpriser påverkade resultatet negativt med -71 miljoner kronor. Rörelseresultat, justerat för metallpriser och realisationsvinster från avyttringarna om 71 miljoner kronor, uppgick till 330 miljoner kronor (430) eller 8,8 % (12,8) av faktureringen under fjärde kvartalet. Rörelsemarginalen påverkades negativt av undertäckningen av fasta kostnader som en följd av minskade varulager. Redovisad rörelsemarginal uppgick till 8,8 % (10,4).

Marknadsefterfrågan för Sandvik Materials Technology låg i linje med nivåerna under föregående kvartal för de flesta industrisegment, men i energisegmentet förlängdes ledtiderna för kundernas investeringsbeslut på grund av ett lågt och volatilt oljepris. Några avbokningar noterades dock inte i orderboken. Under kvartalet säkrades en större order för ånggeneratorrör för kärnkraftindustrin från en kund i Asien. Värdet på ordern låg på cirka 280 miljoner kronor. Efterfrågan inom standardsortimentet var fortsatt utmanande, i synnerhet i Europa. En betydande ordergång noterades för Nordamerika jämfört med den låga nivån under tredje kvartalet. Ökningen var ett resultat av tidpunkten för lagda order och gynnsamma affärsförutsättningar. Efterfrågeläget i Asien var oförändrat. Ordergången uppgick till 3 296 miljoner kronor (3 672) och faktureringen uppgick till 3 758 miljoner kronor (3 360).

Resultatet påverkades väsentligt negativt från undertäckningen av fasta kostnader på grund av låg produktions-takt när varulagren minskades från höga ingångsnivåer i

början av det fjärde kvartalet. Vidare hade lägre metallpriser, i synnerhet för nickel, en negativ resultatpåverkan med -71 miljoner kronor. Dessa motverkades dock av realisationsvinster från avyttringarna vilken hade en positiv påverkan med 71 miljoner kronor. Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 % under fjärde kvartalet. Rörelseresultat justerat för metallpriser och realisationsvinster från avyttringarna uppgick till 330 miljoner kronor (430) eller 8,8 % (12,8) av faktureringen. Resultatet påverkades positivt av förändrade valutakurser, med cirka 90 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år, och med cirka 30 miljoner kronor jämfört med föregående kvartal. Avkastning på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 13,7 % (9,8), eller 11,5 % justerat för metallpriser.

I linje med Sandvik Materials Technologys strategi att fokusera på kärnverksamheten och attraktiva tillväxtsegment, såsom energi och energieffektivitet, fortsatte bolaget att lämna verksamhetsområden som inte anses vara en del av kärnverksamheten. Under fjärde kvartalet slutförde Sandvik Materials Technology avyttringen av distributionsverksamheten i Australien och Nya Zeeland samt drivfjädersverksamheten i USA och Mexiko. Det sammanlagda positiva bidraget till kassaflödet från avyttringarna uppgick till cirka 460 miljoner kronor, varav huvuddelen redovisades under fjärde kvartalet 2014. Den totala realisationsvinster från avyttringarna uppgick till 71 miljoner kronor. I december meddelade Sandvik Materials Technology beslutet att lägga ner stanslinjestålsverksamheten i Kina, som omsatte 75 miljoner kronor 2013. Verksamheten tillverkar stanslinjer till förpackningsindustrin. Nedläggningen förväntas slutföras under andra kvartalet 2015.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV3 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	FÖRÄNDR. %
Ordergång	3 296	3 672	-9 *	3 335	-3 *	14 713	+10 *
Fakturering	3 758	3 360	+12 *	3 735	-1 *	14 907	+6 *
Rörelseresultat	330	350	-6	482	-32	1 880	+48
% av fakturering	8,8	10,4		12,9		12,6	
Justerat rörelseresultat**	259	350	-26	482	-46	1 809	+42
% av fakturering**	6,9	10,4		12,9		12,1	
Avkastning på sysselsatt kapital, %***	13,7	9,8		14,1		13,7	
Antal anställda	6 914	7 113	-3	7 132	-3	6 914	-3

* Fast valuta för jämförbara enheter

** Rörelseresultatet justerat för realisationsvinster från avyttringar: cirka -71 miljoner kronor för fjärde kvartalet 2014

*** Rullande 12 månader

SANDVIK CONSTRUCTION

UTMANANDE MARKNADS- FÖRHÅLLANDEN

FORTSATT MINSKNING AV VARULAGER

EFFEKTIVISERINGSÅTGÄRDER PÅGÅR



TILLVÄXT

KV4	ORDER- INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	+6	-7
Struktur, %	0	0
Valuta, %	+7	+8
TOTALT, %	+14	-0

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

För Sandvik Construction var den övergripande efterfrågan fortfarande svag, dock är de jämförande siffrorna från samma period föregående år låga vilket gav stöd till tillväxttakten i orderingen på +6 %, sett till pris/volym. Asien och då i synnerhet Kina, var fortsatt utmanande vad gäller efterfrågan på utrustning. Produktionsnivåerna var låga, inte minst som ett resultat av strukturella minskningar av varulagret, vilket gav ett starkt kassaflöde men påverkade resultatet negativt under fjärde kvartalet. Justerat rörelseresultat uppgick till 4 miljoner kronor (-23), eller 0,2 % (-1.0) av faktureringen. Strategiska initiativ, såsom slutförandet av stängning av en större enhet under första kvartalet 2015, genomförs för att förbättra resultatet långsiktigt.

Marknadsefterfrågan för Sandvik Construction var fortsatt stabil på en låg nivå. Rapporterad ordergång var 6 % jämfört med föregående år, men efter justering för en orderavbokning som redovisades i fjärde kvartalet 2013 blev ordergången -1 % jämfört med samma period föregående år. Den tidigare noterade trenden med relativt högre underliggande marknadsaktiviteter för ovanjordsborrning och tunneldrivning fortsatte, medan affärsklimatet var särskilt svagt för mobil utrustning för krossning, i synnerhet i Kina. Europa var fortsatt stabilt på en låg nivå. Nordeuropa hade en mer gynnsam utveckling än Sydeuropa där mindre kunder fortfarande hade problem med finansieringen vilket leder till uppskjutna investeringsbeslut. I Nordamerika noterades vissa tecken

på ökad marknadsaktivitet. Efterfrågan på bergbörverktyg, förbrukningsvaror och service var i stort sett oförändrad då kunderna bibehöll produktionstakten.

Rörelseresultatet återhämtade sig från förlust för samma period föregående år. Lönsamheten påverkades dock negativt av att produktionstakten låg under försäljningsnivåerna i synnerhet inom utrustning för mobil krossning, samt lagerminskningar, svaga volymer i Kina och en negativ geografisk- och produktmix. Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med 15 miljoner kronor. Ett starkt fokus på att minska lagren resulterade i att nettörörelsekapital i förhållande till omsättningen uppgick till 26 %, en sekventiell nedgång från 28 %. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 408 miljoner kronor.

För att förbättra den långsiktiga lönsamheten inom Sandvik Construction, kommer produktionsenheten för mobila krossar i Swadincote, UK, att stängas. Allt i enlighet med planerna för att optimera försörjningskedjan. Största delen av arbetet med stängningen av enheten implementerades under fjärde kvartalet, inför slutgiltig stängning under första kvartalet 2015. Programmet för en optimering av försörjningskedjan genererade besparingar på cirka 20 miljoner kronor under fjärde kvartalet, med en årlig takt för kostnadsbesparingar på 80 miljoner kronor i slutet av 2014.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV3 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	FÖRÄNDR. %
Ordergång	2 038	1 792	+6 *	2 184	-9 *	8 571	-2 *
Fakturering	2 169	2 174	-7 *	2 232	-5 *	8 553	-4 *
Rörelseresultat	4	-223	neg	1	300	45	-59
% av fakturering	0,2	-10,2		0,0		0,5	
Justerat rörelseresultat**	4	-23	neg	1	300	45	-85
% av fakturering**	0,2	-1,0		0,0		0,5	
Avkastning på sysselsatt kapital, %***	0,8	1,9		-3,1		0,8	
Antal anställda	2 815	3 147	-11	2 967	-5	2 815	-11

* Fast valuta för jämförbara enheter

** Rörelseresultatet justerat för engångskostnader: cirka 200 miljoner kronor för fjärde kvartalet 2013.

*** Rullande 12 månader

SANDVIK VENTURE

GENERELLT STABIL MARKNAD

STARKT KASSAFLÖDE

LÅGT OLJEPRIS HÄMMAR
EFTERFRÅGAN NÅGOT



TILLVÄXT

KV4	ORDER- INGÅNG	FAKTURE- RING
Pris/volym, %	-7	-1
Struktur, %	+44	+42
Valuta, %	+9	+9
TOTALT, %	+46	+50

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

För Sandvik Ventures produkter och tjänster var marknadssituationen totalt sett stabil under fjärde kvartalet, med undantag för Varel där efterfrågan till viss del påverkades negativt av ett lägre oljepris. Orderingen öka jämfört med samma period föregående år och uppgick till 2,1 miljarder kronor (1,5). Faktureringen uppgick till 2,3 miljarder kronor (1,5). Rörelseresultatet uppgick till 335 miljoner kronor (309), eller 14,6 % (20,1) av faktureringen, starkt påverkat av förvärvet av Varel i maj.

Marknadsefterfrågan var blandad för Sandvik Ventures olika produktområden, med en generellt sett stabil marknad bortsett från en något svagare efterfrågan inom energisegmentet. Efterfrågan från olje- och gassektorn påverkades av det lägre priset på olja, vilket framförallt påverkade Varel men även till viss del Sandvik Hyperion. Orderingen för Sandvik Process Systems minskade sekventiellt jämfört med den starka orderingen föregående kvartal. Sandvik Hyperion noterade en stark efterfrågan, i synnerhet i Nordamerika och Asien. Efterfrågan var stabil för produkter från Wolfram, även om priset på volfram fortsatte att minska under kvartalet. Orderingen för Sandvik Venture uppgick till 2 123 miljoner kronor (1 456) och faktureringen uppgick till 2 301 miljoner kronor (1 538). Ökningen är till stor del relaterat till förvärvet av Varel. Orderingen och faktureringen minskade med 7 % respektive 1 % i fast valuta för jämförbara enheter.

Rörelseresultatet uppgick till 335 miljoner kronor (309), eller 14,6 % (20,1) av faktureringen, inklusive avskrivningar på övervärden relaterat till förvärvet av Varel vilket belastade rörelsemarginalen med cirka 3 %. Mer detaljer om förvärvet återfinns på sidan 10. Rörelseresultatet för Sandvik Process Systems minskade något jämfört med samma period föregående år, delvis som följd av en mindre gynnsam produktmix. Sandvik Hyperion och Varel bidrog påtagligt till resultatet. Wolfram underproducerade i förhållande till försäljningsnivån för att minska lagernivåerna. Detta hade en negativ effekt på resultatet, men bidrog till affärsområdets starka kassaflöde. Förändrade valutakurser påverkade resultatet positivt med 15 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år, medan förändringen var försumbar jämfört med föregående kvartal. Avkastningen på sysselsatt kapital för den senaste tolv månadersperioden var 7,4 % (9,6).

För att bibehålla lönsamheten har Varel redan påbörjat kostnadsbesparande initiativ, i syfte att bemöta det lägre oljeprisets negativa effekt på efterfrågan. Dessa åtgärder balanseras mot en fortsatt flexibilitet för att kunna växa när efterfrågan ökar på nytt.

FINANSIELL ÖVERSIKT, MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV3 2014	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	FÖRÄNDR. %
Orderingång	2 123	1 456	-7 *	2 182	-4 *	7 795	+4 *
Fakturering	2 301	1 538	-1 *	2 155	+5 *	7 658	+5 *
Rörelseresultat	335	309	+8	133	+153	888	+47
% av fakturering	14,6	20,1		6,2		11,6	
Justerat rörelseresultat**	335	309	+8	137	+146	967	+20
% av fakturering**	14,6	20,1		6,3		12,6	
Avkastning på sysselsatt kapital, %***	7,4	9,6		7,8		7,4	
Antal anställda	4 074	2 635	+4 *	4 149	-2	4 074	+4 *

* Fast valuta för jämförbara enheter

** Rörelseresultatet justerat för engångskostnader: cirka 75 miljoner kronor relaterat till förvärvet av Varel i andra kvartalet 2014 och cirka 4 miljoner kronor för tredje kvartalet 2014.

*** Rullande 12 månader

MODERBOLAGET

För helåret 2014 uppgick faktureringen till 16 475 miljoner kronor (15 873) och rörelseresultatet till -1 165 miljoner kronor (-687).

Resultat från andelar i koncernföretag avser huvudsakligen utdelningar samt koncernbidrag från dessa och uppgick till

8 224 miljoner kronor (14 158) för helåret 2014. Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar uppgick till 9 561 miljoner kronor (19 462). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 1 227 miljoner kronor (1 257).

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Sandvik förvärvade 100 % av aktierna i Varel International Energy Services Inc. (Varel) den 21 maj 2014. Den slutliga köpeskillingen, efter justeringar i enlighet med avtalslydelserna, omfattade en reglering av lån på 2 265 miljoner kronor och en kontant betalning om 2 834 miljoner kronor, netto likviditetspåverkan.

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

Under perioden 21 maj–31 december 2014 bidrog Varel till fakturering med 1 547 miljoner kronor, och med 240 miljoner kronor till Sandviks rörelseresultat, exklusive förvärvsrelaterade kostnader om 79 miljoner kronor och avskrivningar på justeringar av verkligt värde om 261 miljoner kronor. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2014 skulle försäljningen ha uppgått till cirka 2 457 miljoner kronor och rörelseresultatet skulle då ha uppgått till 347 miljoner kronor eller 14 % av faktureringen, exklusive justeringar för förvärvsrelaterade kostnader och avskrivningar på verkligt värdejusteringar.

Nedan sammanfattas redovisat värde av förvärvade tillgångar och skulder per förvärvsdagen.

Immateriella anläggningstillgångar	1 929
Byggnader, mark, maskiner och andra tekniska tillgångar	291
Finansiella anläggningstillgångar	242
Varulager	725
Kortsiktiga kundfordringar	568
Likvida medel	118
Långsiktiga räntebärande skulder	-2 279
Långsiktiga icke räntebärande skulder	-734
Kortsiktiga icke räntebärande skulder	-347
Identifierbara tillgångar och skulder	513
Goodwill	2 439
Köpeskillning	2 952

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 gassektorn. 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 uppdaterades under kvartalet, och har nu slutligen fastställts.

FÖRVÄRV UNDER DE SENASTE 12 MÅNADERNA

	BOLAG/ENHET	TIDPUNKT	ÅRLIG INTÅKT MSEK	ANTAL ANSTÄLLDA
SANDVIK VENTURE	Varel Intl Energy Services Inc.	21 maj 2014	2 300	1 300

AVYTTRINGAR UNDER DE SENASTE 12 MÅNADERNA

Avyttringen av Sandvik Materials Technologys distributionsverksamhet i Australien och Nya Zeeland slutfördes 1 oktober 2014 och redovisades under fjärde kvartalet.

Avyttringen av Sandvik Materials Technology drivfjädersverksamheten i USA och Mexiko slutfördes 31 december 2014 och redovisades under fjärde kvartalet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER FJÄRDE KVARTALET

• I linje med Sandvik Materials Technologys strategi att fokusera på kärnverksamheten och attraktiva tillväxtsegment, som energisektorn och energieffektivitet, fortsatte bolaget att lämna verksamhetsområden som inte anses vara en del av kärnverksamheten. Under fjärde kvartalet slutförde Sandvik Materials Technology avyttringen av distributionsverksamheten i Australien och Nya Zeeland samt drivfjädersverksamheten i USA och Mexiko. Det sammanlagda positiva bidraget till kassaflödet från avyttringarna uppgick till cirka 460 miljoner kronor, varav huvuddelen redovisades under fjärde kvartalet 2014. Den totala realisationsvinsten från avyttringarna uppgick till 71 miljoner kronor.

Den 1 oktober slutförde Sandvik Materials Technology försäljningen av sin distributionsverksamhet i Australien och Nya Zeeland, till Vulcan Steel Ltd. I de avyttrade verksamheterna ingår ledande processorer och distributörer av produkter av rostfritt stål och andra korrosions- och slitstarka produkter. Faktureringen för den berörda delen av verksamheten uppgår till cirka 930 miljoner kronor årligen, med en rörelsemarginal på cirka 7 %. Antalet anställda uppgår totalt till 190, varav 125 i Australien och 65 i Nya Zeeland. De avyttrade verksamheterna hade bara en begränsad koppling till affärsområdets övriga verksamhet, och bara en mindre del av den totala försäljningen kom från Sandviks eget produktionssystem. Avyttringen påverkar inte Sandviks övriga affärsområden i dessa länder. Som en del av transaktionen har ett distributionsavtal slutits mellan Sandvik och den nya ägaren, detta för att möjliggöra fortsatta leveranser av Sandvik Materials Technologys produkter i regionen.

Den 31 december 2014 slutförde Sandvik Materials Technology försäljningen av drivfjädersverksamheten i USA och Mexiko till Lesjöfors AB. Den avyttrade verksamheten ingick tidigare i produktområdet Strip, Wire & Heating Technology inom Sandvik Materials Technology. De avyttrade verksamheterna hade bara en begränsad koppling till affärsområdets övriga verksamhet, och råvarorna köps in från externa leverantörer. Faktureringen i den berörda verksamheten uppgick 2013 till omkring 15 miljoner USD under 2013, och totalt finns cirka 60 anställda.

Den 1 december meddelade Sandvik sitt beslut att lägga ner stanslinjstålsverksamheten i Kina, som omsatte 75 miljoner kronor 2013. Verksamheten tillverkar stanslinjer till förpackningsindustrin. Nedläggningen förväntas slutföras under andra kvartalet 2015.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER FJÄRDE KVARTALET

• Sandvik ABs styrelse föreslog i januari 2015 att årsstämman beslutar om ett långsiktigt incitamentsprogram för 2015 i form av ett prestationsaktieprogram med i allt väsentligt samma villkor som 2014 års långsiktiga incitamentsprogram. Förslaget kommer att inkluderas i kallelsen till årsstämman.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i den 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, Upplýsing om andelar i andra företag. Dessa standarder har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen.

HELÅR 2014

Under 2014 fortlöpte programmet för att optimera försörjningskedjan fas ett enligt plan, där åtgärder vidtogs för att optimera Sandviks verksamhetsstruktur. Nedläggningen av elva enheter initierades, varav fem har slutförts. Den aktiva styrningen av affärsporföljen fortsatte i och med förvärvet av Varel, en tillverkare av borrkronor, främst till olje- och gasindustrin. Sandvik Materials Technology slutförde avyttringen av distributionsverksamheten i Australien och Nya Zeeland samt drivfjädersverksamheten i USA och Mexiko. Det globala marknadsläget förblev i stort sett oförändrat under 2014 jämfört med 2013. Efterfrågetrenden var under året fortsatt positiv i Nordamerika, och stabil i Asien och Europa. Efterfrågan på södra halvklotet utmärktes av dämpade investeringsnivåer från gruvindustrin. Sandviks orderingång uppgick 85 957 miljoner kronor (84 072), en minskning med 2 % i fast valuta för jämförbara enheter. Faktureringen uppgick till 88 821 miljoner kronor (87 328), en minskning med 2 % i fast valuta för jämförbara

enheter. Minskningen beror på högre fakturering under samma period 2013 då orderboken var starkare, i synnerhet för gruvutrustning. Rörelseresultatet påverkades negativt av lägre fakturering och minskad produktionstakt, och uppgick därmed till 10 120 miljoner kronor (8 638) för helåret 2014. Rörelseresultatet påverkades 2013 i väsentlig grad negativt av poster av engångskaraktär. Rörelsemarginalen var 11,4 % (9,9) av faktureringen. Ändrade valutakurser hade en negativ påverkan på 40 miljoner kronor på resultatet under året jämfört med föregående år, medan förändrade metallpriser hade en positiv påverkan på 302 miljoner kronor, huvudsakligen som ett resultat av högre nickelpriiser. Resultat efter finansiella poster uppgick till 8 264 miljoner kronor (6 753), och vinsten för perioden uppgick till 5 992 miljoner kronor (5 008). Kassaflödet från den löpande verksamheten var +9 515 miljoner kronor (+5 133).

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	Uppskattas till under 5 miljarder kronor för 2015.
VALUTAEFFEKTER	Med utgångspunkt från valutakurserna i mitten av januari uppskattas rörelseresultat för första kvartalet 2015 att påverkas negativt med cirka 600 miljoner kronor, jämfört med första kvartalet 2014.
METALLPRISEFFEKTER	Med utgångspunkt från valutakurserna, lagernivåerna och metallpriserna i slutet av december uppskattas en marginell påverkan av rörelseresultatet för första kvartalet 2015.
NET FINANCIAL ITEMS	Uppskattas till cirka -2,0 miljarder kronor under 2015.
TAX RATE	Uppskattas till cirka 26–28 % för 2015.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

RISKBESKRIVNING

Sandvik är en global koncern med representation i 130 länder och är som sådan exponerad för ett antal affärsmässiga 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.

FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

KONCERNEN RESULTATRÄKNING

MSEK	KV4 2014	KV4 2013	FÖRÄNDR. %	KV1-4 2014	KV1-4 2013	FÖRÄNDR. %
Intäkter	23 394	21 770	+7	88 821	87 328	+2
Kostnader för sålda varor	-15 294	-15 714	-3	-57 218	-58 848	-3
Bruttoresultat	8 100	6 056	+34	31 603	28 480	+11
% av intäkterna	34,6	27,8		35,6	32,6	
Försäljningskostnader	-3 144	-2 925	+7	-11 867	-11 184	+6
Administrationskostnader	-1 672	-1 772	-6	-6 719	-6 290	+7
FoU-kostnader	-723	-782	-8	-2 629	-2 661	-1
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	62	13	+390	-268	293	NA
Rörelseresultat	2 623	590	+345	10 120	8 638	+17
% av fakturering	11,2	2,7		11,4	9,9	
Finansnetto	-502	-524	-4	-1 856	-1 885	-2
Resultat efter finansiella poster	2 121	66	et	8 264	6 753	+22
% av intäkterna	9,1	0,3		9,3	7,7	
Skatt	-617	-20	et	-2 272	-1 745	+30
Periodens resultat	1 504	46	et	5 992	5 008	+20
% av fakturering	6,4	0,2		6,7	5,7	
<i>Komponenter som inte omklassifieras till årets resultat</i>						
Aktuariella vinster/förluster hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner	-712	379		-1 847	1 039	
Skatt hänförlig till komponenter som inte kommer att omklassifieras	171	-120		452	-361	
	-541	259		-1 395	678	
<i>Komponenter som kommer att omklassifieras till årets resultat</i>						
Periodens omräkningsdifferenser	1 403	760		3 120	142	
Kassaflödessäkringar	-95	-70		-381	-205	
Skatt hänförlig till komponenter som eventuellt kommer att omklassificeras	16	16		78	45	
	1 324	706		2 817	-18	
Övrigt totalresultat	783	965		1 422	660	
Periodens totalresultat	2 286	1 011		7 414	5 668	

Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	1 518	48		6 011	5 013	
Innehav utan bestämmande inflytande	-14	-2		-19	-5	

Periodens totalresultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	2 305	1 012		7 432	5 671	
Innehav utan bestämmande inflytande	-18	-1		-17	-3	
Resultat per aktie, SEK *	1,21	0,04		4,79	4,00	

* Inga utspädnings effekter har förekommit under perioden
et = ej tillgänglig

KONCERNEN

BALANSRÄKNING

MSEK	31 DEC 2014	31 DEC 2013	FÖRÄNDR. %
Immateriella anläggningstillgångar	18 323	11 947	+53
Materiella anläggningstillgångar	27 609	25 255	+9
Finansiella anläggningstillgångar	8 279	8 150	+2
Varulager	24 056	23 318	+3
Kortfristiga fordringar	21 725	20 136	+8
Likvida medel	6 327	5 076	+25
Summa tillgångar	106 319	93 882	+13
Eget kapital	36 672	33 610	+9
Långfristiga räntebärande skulder	41 426	28 377	+46
Långfristiga icke räntebärande skulder	3 584	3 263	+10
Kortfristiga räntebärande skulder	2 679	7 047	-62
Kortfristiga icke räntebärande skulder	21 958	21 585	+2
Summa eget kapital och skulder	106 319	93 882	+13
Rörelsekapital *	25 250	23 281	+8
Lån	36 907	30 099	+23
Nettoskuld **	30 742	25 184	+22
Nettoskuldsättningsgrad***	0,7	0,7	-
Innehav utan bestämmande inflytande	134	100	+35

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

** Räntebärande kort- och långfristiga skulder exkl. 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 INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital, 1 januari 2013	32 429	107	32 536
Periodens totalresultat	5 671	-3	5 668
Personaloptionsprogram	-15	-	-15
Säkring av optionsprogram	-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	7 432	-17	7 415
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvade bolag	-	33	33
Innehav utan bestämmande inflytande, nyemission	-	23	23
Personaloptionsprogram	-80	-	-80
Säkring av optionsprogrammet	66	-	66
Utdelning	-4 390	-5	-4 395
Utgående eget kapital, 31 December 2014	36 538	134	36 672

KONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	KV4 2014	KV4 2013	KV1-4 2014	KV1-4 2013
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2 121	66	8 264	6 753
Återläggning av av- och nedskrivningar	1 068	1 427	4 145	4 690
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, etcetera	-431	587	-1 114	109
Betald skatt	-531	-469	-1 899	-7 816
Kassaflöde från löpande verksamhet före förändringar av rörelsekapital	2 227	1 611	9 396	3 736
<i>Förändring i rörelsekapital</i>				
Förändring av lager	1 418	1 063	1 464	1 908
Förändring av rörelsefordringar	1 593	58	778	1 109
Förändring av rörelseskulder	-1 010	260	-1 755	-1 345
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	2 001	1 381	487	1 672
Investeringar i hyresmaskiner	-179	-165	-561	-499
Försäljning av hyresmaskiner	55	30	193	224
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 104	2 857	9 515	5 133
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av verksamheter och aktier	0	-222	-2 834	-489
Försäljning av avvecklade verksamheter	460	-	460	-
Investeringar i materiella tillgångar	-1 278	-1 202	-3 820	-3 627
Försäljning av materiella tillgångar	6	93	230	141
Investeringar i immateriella tillgångar	-269	-340	-839	-796
Försäljning av immateriella tillgångar	0	0	8	9
Övriga investeringar, netto	-12	69	-44	238
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 093	-1 602	-6 839	-4 524
Kassaflöde efter investeringar	3 011	1 255	2 676	609
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Förändring av räntebärande skulder	-1 748	789	2 758	-4 871
Utbetald utdelning	-5	-4	-4 395	-4 394
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 753	785	-1 637	-9 265
Periodens kassaflöde	1 258	2 040	1 039	-8 656
Likvida medel vid periodens början	4 988	3 023	5 076	13 829
Kursdifferens i likvida medel	81	13	212	-97
Likvida medel vid periodens slut	6 327	5 076	6 327	5 076

FINANSIELLA INSTRUMENT, MSEK

	REDOVISAT VÄRDE		VERKLIGT VÄRDE	
	31 DEC 2014	31 DEC 2013	31 DEC 2014	31 DEC 2013
Tillgångar värderade till verkligt värde*	963	911	963	911
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	21 883	19 346	21 883	19 346
Skulder värderade till verkligt värde*	1 577	721	1 577	721
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde**	43 951	37 012	46 926	38 287

* Avser derivat.

** Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde avser låneskulder.

Sandvik värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfattar förutom poster i den finansiella nettoskulden, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen mäts med värderingsteknik som endast använder uppgifter från observerbara marknader tillhörande värderingsnivå två enligt nivåindelningen för verkligt värde.

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNING

MSEK	KV1-4 2014	KV1-4 2013
Nettoomsättning	16 475	15 873
Kostnad för sålda varor	-12 042	-12 137
Bruttoresultat	4 433	3 736
Försäljningskostnader	-662	-514
Administrationskostnader	-3 174	-2 863
FoU-kostnader	-1 335	-1 343
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-427	297
Rörelseresultat	-1 165	-687
Resultat från andelar i koncernföretag	8 224	14 158
Resultat från andelar i intresseföretag	10	10
Ränteintäkter/kostnader och likande resultatposter	-980	-1 594
Resultat efter finansiella poster	6 089	11 887
Bokslutsdispositioner	-	-1
Skatt	-237	-5 310
Periodens resultat	5 852	6 576

BALANSRÄKNING

MSEK	31 DEC 2014	31 DEC 2013	FÖRÄNDR. %
Immateriella anläggningstillgångar	8	4	+100
Materiella anläggningstillgångar	7 740	7 429	+4
Finansiella anläggningstillgångar	46 370	40 080	+16
Varulager	3 591	3 638	-1
Kortfristiga fordringar	17 279	17 668	-2
Likvida medel	1	0	-
Summa tillgångar	74 989	68 819	+9
Eget kapital	28 196	26 761	+5
Obeskattade reserver	4	4	0
Avsättningar	600	533	+13
Långfristiga räntebärande skulder	25 761	15 759	+63
Långfristiga icke räntebärande skulder	47	75	-37
Kortfristiga räntebärande skulder	8 478	19 744	-57
Kortfristiga icke räntebärande skulder	11 903	5 943	+100
Summa eget kapital och skulder	74 989	68 819	+9
Ställda säkerheter	-	-	-
Eventualförpliktelser	15 938	13 339	+19
Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel och räntebärande tillgångar	9 561	19 462	-51
Investeringar i anläggningar	1 227	1 257	-2

MARKNADSÖVERSIKT, KONCERNEN

ORDERINGÅNG OCH FAKTURERING PER MARKNADSOMRÅDE FJÄRDE KVARTALET 2014

MARKNADSOMRÅDE	ORDERINGÅNG			ANDEL	FAKTU- RERING	FÖRÄNDR. *		ANDEL *
	MSEK	%	% ¹⁾			MSEK	%	
KONCERNEN								
Europa	8 312	-3	+2	38	8 673	+0		38
Nordamerika	4 374	+4	+4	21	4 733	+5		20
Sydamerika	1 429	-24	+26	7	1 971	+1		8
Afrika/Mellanöstern	1 927	-9	-9	9	2 335	+1		10
Asien	4 245	-2	-9	20	4 526	-7		19
Australien	999	-28	-28	5	1 156	-14		5
Totalt	21 286	-6	-2	100	23 394	-1		100
SANDVIK MINING								
Europa	775	+46	+46	14	724	-18		11
Nordamerika	839	-7	-7	15	877	-11		12
Sydamerika	786	-37	+45	14	1 336	+1		19
Afrika/Mellanöstern	1 380	-14	-14	24	1 648	-4		23
Asien	1 051	-19	-19	18	1 450	-13		21
Australien	864	-33	-33	15	1 004	-15		14
Totalt	5 695	-17	-7	100	7 039	-9		100
SANDVIK MACHINING SOLUTIONS								
Europa	4 353	+2	+2	53	4 310	+1		52
Nordamerika	1 821	+11	+11	22	1 843	+12		23
Sydamerika	236	-7	-7	3	223	-9		3
Afrika/Mellanöstern	56	-18	-18	1	48	-26		1
Asien	1 609	+2	+2	20	1 645	+3		20
Australien	54	+0	+0	1	53	-3		1
Totalt	8 129	+3	+3	100	8 122	+3		100
SANDVIK MATERIALS TECHNOLOGY								
Europa	1 521	-32	-15	46	1 931	+14		52
Nordamerika	813	+11	+11	25	1 063	+11		28
Sydamerika	59	+17	+17	2	60	-7		2
Afrika/Mellanöstern	74	+91	+91	2	92	+68		2
Asien	819	+49	-1	25	594	+7		16
Australien	10	+4	+4	0	18	+6		0
Totalt	3 296	-9	-6	100	3 758	+12		100
SANDVIK CONSTRUCTION								
Europa	834	+41	+41	41	802	-9		38
Nordamerika	346	-3	-3	17	376	+10		17
Sydamerika	214	-7	-7	10	230	+9		11
Afrika/Mellanöstern	224	+24	+24	11	330	+22		15
Asien	402	-25	-25	20	399	-29		18
Australien	18	-53	-53	1	32	-55		1
Totalt	2 038	+6	+6	100	2 169	-7		100
SANDVIK VENTURE								
Europa	817	-12	-12	39	894	-4		40
Nordamerika	564	-6	-6	27	583	+8		25
Sydamerika	135	+160	+160	6	122	+28		5
Afrika/Mellanöstern	193	-43	-43	9	218	+3		9
Asien	363	-5	-5	17	438	-3		19
Australien	51	+52	+52	2	46	+16		2
Totalt	2 123	-7	-7	100	2 301	-1		100

* I fast valuta för jämförbara enheter

1) Exklusive större order

KONCERNEN

ORDERINGÅNG PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV4	KV1-4	KV1	KV2	KV3	KV4	FÖRÄNDR. KV4		KV1-4
	2013	2013	2014	2014	2014	2014	%	% ¹⁾	2014
Sandvik Mining	6 514	27 882	6 055	6 217	5 566	5 695	-13	-17	23 533
Sandvik Machining Solutions	7 354	28 715	7 719	7 768	7 711	8 129	+11	+3	31 328
Sandvik Materials Technology	3 672	13 415	4 633	3 449	3 335	3 296	-10	-9	14 713
Sandvik Construction	1 792	8 521	2 336	2 013	2 184	2 038	+14	+6	8 571
Sandvik Venture	1 456	5 535	1 749	1 741	2 182	2 123	+46	-7	7 795
Koncerngemensamt	6	4	4	6	3	5			17
Koncernen totalt	20 794	84 072	22 496	21 194	20 981	21 286	+2	-6	85 957

FAKTURERING PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV4	KV1-4	KV1	KV2	KV3	KV4	FÖRÄNDR. KV4		KV1-4
	2013	2013	2014	2014	2014	2014	%	% ¹⁾	2014
Sandvik Mining	7 334	30 744	6 601	6 385	6 806	7 039	-4	-9	26 831
Sandvik Machining Solutions	7 363	28 543	7 400	7 676	7 658	8 122	+10	+3	30 856
Sandvik Materials Technology	3 360	14 035	3 547	3 866	3 735	3 758	+12	+12	14 907
Sandvik Construction	2 174	8 601	1 871	2 281	2 232	2 169	-0	-7	8 553
Sandvik Venture	1 538	5 394	1 362	1 841	2 155	2 301	+50	-1	7 658
Koncerngemensamt	1	11	2	2	7	5			16
Koncernen totalt	21 770	87 328	20 783	22 051	22 593	23 394	+7	-1	88 821

RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV4	KV1-4	KV1	KV2	KV3	KV4	FÖRÄNDR. KV4		KV1-4
	2013	2013	2014	2014	2014	2014	%	% ¹⁾	2014
Sandvik Mining	-480	2 743	688	452	614	644	neg		2 398
Sandvik Machining Solutions	1 084	5 205	1 480	1 561	1 496	1 622	+50		6 159
Sandvik Materials Technology	350	1 270	421	647	482	330	-6		1 880
Sandvik Construction	-223	110	-11	51	1	4	neg		45
Sandvik Venture	309	606	233	187	133	335	+8		888
Koncerngemensamt	-450	-1 296	-333	-342	-264	-312			-1 250
Koncernen totalt²⁾	590	8 638	2 478	2 556	2 462	2 623	+345		10 120

RÖRELSEMARGINAL PER AFFÄRSOMRÅDE

MSEK	KV4	KV1-4	KV1	KV2	KV3	KV4	KV1-4
	2013	2013	2014	2014	2014	2014	
Sandvik Mining	-6,5	8,9	10,4	7,1	9,0	9,2	8,9
Sandvik Machining Solutions	14,7	18,2	20,0	20,3	19,5	20,0	20,0
Sandvik Materials Technology	10,4	9,0	11,9	16,7	12,9	8,8	12,6
Sandvik Construction	-10,2	1,3	-0,6	2,3	0,0	0,2	0,5
Sandvik Venture	20,1	11,2	17,1	10,2	6,2	14,6	11,6
Koncernen totalt	2,7	9,9	11,9	11,6	10,9	11,2	11,4

1) Förändringar mot föregående år i fast valuta för jämförbara enheter

2) Interna transaktioner hade försumbar effekt på affärsområdenas resultat

NYCKELTAL

	KV4 2014	KV4 2013	KV1-4 2014
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
Skattesats, %	29,1	30,0	27,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % ²⁾	13,4	12,6	13,4
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	17,4	15,3	17,4
Avkastning på totalt kapital, % ²⁾	10,3	9,0	10,3
Eget kapital per aktie, SEK	29,1	26,7	29,1
Nettoskuldsättningsgrad	0,7	0,7	0,8
Soliditet, %	34	36	34
Rörelsekapital, %	28	27	28
Vinst per aktie, SEK	1,21	0,04	4,79
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	+4 104	+2 857	+9 515
Antal anställda	47 318	47 338	47 318

1) Inga utspädnings effekter under perioden

2) Rullande 12 månader

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.

UTDELNINGSFÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN 2014

Styrelsen har beslutat att årsstämman ska hållas i Sandviken den 7 maj 2015 klockan 17.00. Styrelsen föreslår en utdelning med 3,50 kronor per aktie (3,50) eller totalt 4 390 miljoner kronor (4 390) för 2014. Förslaget motsvarar 73 %

av redovisad vinst per aktie och 73 % av justerad vinst per aktie. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås bli den 11 maj 2015.

Stockholm, 29 januari 2015
Sandvik Aktiebolag (publ)

Styrelsen

REVISION

Bolagets revisorer har inte utfört någon granskning av rapporten för fjärde kvartalet 2014.

Sandvik offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 29 januari 2015 kl 08.00. Rapporten för det första kvartalet 2015 offentliggörs den 27 april 2015.

Ytterligare information kan erhållas från Sandvik Investor Relations tel +46 8 456 14 94 (Ann-Sofie Nordh), +46 8 456 12 30 (Oskar Lindberg), +46 8 456 11 94 (Anna Vilogorac) eller via e-post till ir@sandvik.com.

En presentation och telefonkonferens kommer att hållas den 29 januari 2015 kl. 10:00 på World Trade Center i Stockholm.

Sandvik AB, Corp. organisationsnummer: 556000-3468
Box 510
SE-101 30 Stockholm
+46 8 456 11 00

Information finns tillgänglig på www.sandvik.com/ir

KALENDER 2015:

27 april	Rapport första kvartalet 2015
7 maj	Årsstämma i Sandviken
11 maj	Föreslagen avstämningsdag för rätt till utdelning
17 juli	Rapport andra kvartalet 2015
23 oktober	Rapport tredje kvartalet 2015