

7 augusti 2014

Ferronordic Machines AB (publ)
Delårsrapport januari - juni 2014
STARKT RESULTAT TROTS POLITISK ORO
ANDRA KVARTALET 2014

- Nettoomsättningen minskade med 11,5 % till 622,2 MSEK (703,4 MSEK) (2,2 % minskning i rubel)
- Rörelseresultatet ökade till 21,4 MSEK (21,1 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 3,4 % (3,0 %)
- EBITDA ökade till 48,7 MSEK (46,8 MSEK)
- Resultat efter skatt ökade till 13,8 MSEK (-7,5 MSEK)
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,13 SEK (-0,75 SEK)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -45,3 MSEK (22,5 MSEK)

JANUARI - JUNI 2014

- Nettoomsättningen minskade med 4,0 % till 1 123,3 MSEK (1 170,3 MSEK) (7,7 % minskning i rubel)
- Rörelseresultatet ökade till 31,6 MSEK (11,4 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 2,8 % (1,0 %)
- EBITDA ökade till 79,7 MSEK (64,0 MSEK)
- Resultat efter skatt ökade till 12,3 MSEK (-42,1 MSEK)
- Resultat per stamaktie uppgick till -1,27 SEK (-4,21 SEK)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -51,6 MSEK (212,8 MSEK)

SEK M	1 april 2014 – 30 juni 2014	1 april 2013 – 30 juni 2013	1 januari 2014 – 30 juni 2014	1 januari 2013 – 30 juni 2013
Nettoomsättning	622,2	703,4	1 123,3	1 170,3
EBITDA	48,7	46,8	79,7	64,0
Rörelseresultat	21,4	21,1	31,6	11,4
Resultat efter skatt	13,8	(7,5)	12,3	(42,1)
Nettoskuld	161,4	355,3	161,4	355,3
Nettoskuld / EBITDA	1,0x	2,5x	1,0x	2,5x

KOMMENTARER AV LARS CORNELIUSSON, VD:

- Den svåra geopolitiska situationen som orsakats av oroligheterna i Ukraina har fortsatt under andra kvartalet och bidragit till en markant minskning av totalmarknaden för våra produkter i Ryssland. Trots detta lyckades vi ändå åstadkomma ett relativt starkt resultat under kvartalet. Jämfört med andra kvartalet 2013, som var ett mycket starkt kvartal, minskade våra intäkter med 12 % i svenska kronor och endast 2 % i lokal valuta. Vår bruttomarginal om 17,8 % var 1,8 %-enheter högre än under andra kvartalet 2013. Den förbättrade marginalen tillsammans med lägre försäljnings- och administrationskostnader resulterade i en EBITDA-ökning om 4 % till 49 MSEK. Periodens resultat efter skatt ökade kraftigt till 14 MSEK.
- Baserat på importstatistik minskade den totala marknaden under de första fem månaderna med ca 20 % jämfört med föregående år. Samtidigt minskade vår försäljning av nya maskiner under de första sex månaderna endast med 7 %. Detta bekräftar återigen att vi fortsätter att vinna marknadsandelar, särskilt inom våra viktigaste produktområden. Mot bakgrund av den turbulenta politiska situationen och det osäkra marknadsläget är vi nöjda med att ha lyckats behålla nästan samma omsättning som andra kvartalet 2013, samtidigt som vi ökat vår lönsamhet. Vi ser detta som ett tecken på att våra avsevärda investeringar i vårt extensiva nätverk, samt utbildning och kompetensutveckling av våra medarbetare, fortsätter att bära frukt.
- Trots att vi presterat relativt väl under oroligheterna är det klart att den svåra politiska och ekonomiska situationen kommer medföra svårigheter för vår verksamhet på kort sikt. Trots detta är vi dock övertygade att de långsiktiga fundamenta för den ryska marknaden för anläggningsmaskiner är fortsatt starka.

Kommentar till delårsrapporten

Ukrainakrisen och den hänförliga finansiella och ekonomiska osäkerheten som präglade det första kvartalet fortsatte och tilltog ytterligare under andra kvartalet. Vid tidpunkten för denna rapport tyder inget på att konflikten i Ukraina skulle avta, och relationerna mellan Ryssland och västvärlden förblir alltfjämt svaga. Situationen sätter den ryska ekonomin under press och BNP-prognoserna för 2014 har generellt sänkts avsevärt. De nya sanktioner som införts mot Ryssland och vissa ryska företag och personer under juli kommer öka detta tryck ytterligare.

Hittills har sanktionerna inte haft någon direkt väsentlig negativ effekt på vår verksamhet eller finansiella ställning. Ytterligare sanktioner diskuteras dock fortlöpande och det kan inte uteslutas att sådana sanktioner skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på vår verksamhet eller finansiella ställning.

Vi kan inte heller utesluta att Ryssland, direkt eller indirekt, kan komma att introducera egna sanktioner eller begränsningar. Ett exempel på detta är det regeringsdekret som infördes i juli beträffande restriktioner avseende inköp av utländsk utrustning för statliga och kommunala behov. För närvarande är vår bedömning att detta dekret kommer ha begränsad inverkan på vår verksamhet med tanke på den svaga inhemska konkurrensen. Däremot kan liknande och mer omfattande restriktioner potentiellt ha väsentlig negativ inverkan på vår förmåga att sälja Volvo CE-utrustning eller annars bedriva verksamheten i Ryssland.

Baserat på importstatistik sjönk marknaden under de fem första månaderna med ca 20 %. Vår försäljning av nya maskiner under de första sex månaderna har dock endast minskat med 7 %. Detta visar återigen att vi fortsätter att vinna marknadsandelar, särskilt inom våra viktigaste produktområden.

Trots den politiska oron stärktes rubeln kraftigt under andra kvartalet. Vid slutet av kvartalet var rubeln på samma nivå som i slutet av 2013 och endast 3 % svagare än för ett år sedan.

Under kvartalet har vi även sett ett starkt oljepris, normalt mellan 108-110 USD/fat. Oljepriset har legat över 100 USD under hela 2014 och uppnådde 115 USD i juni.

Stabiliteten på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner kommer till stor del vara beroende av hurvida den ryska regeringen kommer att fokusera sina satsningar på planerade och välbehövliga infrastrukturinvesteringar. Dessa investeringar skulle kunna lyfta den ekonomiska tillväxten och fungera som motvikt till de negativa påverkningar som beskrivits ovan. Det finns flera förespråkare för en sådan strategi i den ryska regeringen men den valda vägen för framtiden förblir oklar.

Mot bakgrund av den turbulenta politiska situationen och den osäkra marknaden är vi nöjda med att ha lyckats behålla nästan samma omsättning som under andra kvartalet 2013, vilket var ett väldigt starkt kvartal, samtidigt som lönsamheten ökat. Vi ser detta som ett tecken på att våra avsevärda investeringar i vårt extensiva nätverk samt utbildning och kompetensutveckling av våra medarbetare fortsätter att bära frukt.

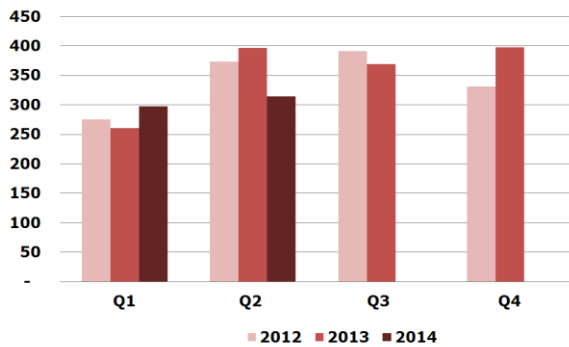
En positiv nyhet under kvartalet var den officiella invigningen av vår nya serviceanläggning utanför Krasnodar i södra Ryssland. Den nya anläggningen på över 3000 m² möjliggör för oss att ge full teknisk support för Volvokoncernens hela produktsortiment i Ryssland, inklusive Volvo CE, Volvo Trucks, Renault Trucks och Volvo Penta. Den nya anläggningen är av strategisk betydelse för Ferronordic Machines eftersom vi, för första gången, kommer att erbjuda ett komplett utbud av tjänster till Volvokoncernens produkter i de södra och nordkaukasiska federala distrikten. Genom detta utvecklar vi vår verksamhet i södra regionen ytterligare från en redan stark position.

Årsstämman i Ferronordic Machines AB hölls den 20 maj i Stockholm. På stämman beslutades att genomföra ytterligare utdelning på våra preferensaktier för 2013 uppgående till 100 kronor per preferensaktie, det vill säga totalt 50 Mkr.

Nettoomsättning

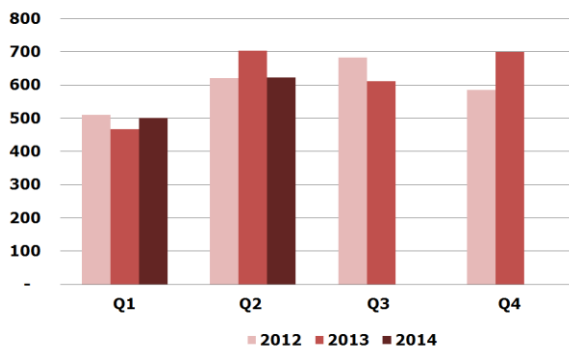
Nettoomsättningen under andra kvartalet 2014 minskade med 11,5 % till 622,2 MSEK (703,4 MSEK). Mätt i rubel minskade nettoomsättningen med 2,2 %. Intäkterna från maskinförsäljning minskade med 16,1 % medan intäkterna från eftermarknaden (försäljning av reservdelar och service) ökade något. I rubel minskade intäkterna från maskinförsäljning med 7,2 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 11,0 %.

Nya maskiner – sålda enheter



Nettoomsättningen under de första sex månaderna 2014 minskade med 4,0 % till 1 123,3 MSEK (1 170,3 MSEK). Mätt i rubel ökade dock nettoomsättningen med 7,7 %. Intäkterna från maskinförsäljning minskade med 6,2 % och intäkterna från eftermarknaden (försäljning av reservdelar och service) minskade något. I rubel ökade intäkterna från maskinförsäljning med 5,0 % och intäkterna från eftermarknaden ökade med 11,9 %.

Nettoomsättning, MSEK



Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten under andra kvartalet uppgick till 110,8 MSEK (112,7 MSEK), en minskning med 1,7 %.

Bruttomarginalen ökade från 16,0 % till 17,8 %, framförallt hänförligt till högre marginaler vid maskinförsäljning.

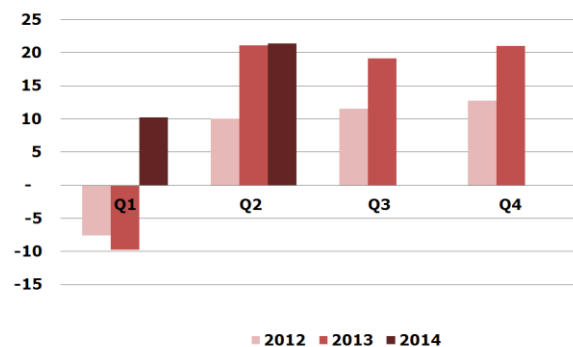
Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 21,4 MSEK (21,1 MSEK). Denna ökning om 0,3 MSEK var främst hänförlig till en minskning av försäljnings- och administrationskostnader om 5,2 MSEK, vilken delvis motverkades av den minskade bruttovinsten och högre övriga rörelsekostnader.

Bruttovinsten under de först sex månaderna uppgick till 188,5 MSEK (195,8 MSEK), en minskning med 3,7 %.

Bruttomarginalen var i stort oförändrad på 16,8 % jämfört med 16,7 % de första sex månaderna 2013.

Rörelseresultatet för första sex månaderna uppgick till 31,6 MSEK (11,4 MSEK). Denna ökning om 20,2 MSEK var främst hänförlig till en minskning av försäljnings- och administrationskostnader om 28,1 MSEK, vilken delvis motverkades av den minskade bruttovinsten.

Rörelseresultat, MSEK



Resultat

Resultatet före skatt för det andra kvartalet uppgick till 17,4 MSEK (-6,5 MSEK). Den markanta ökningen berodde huvudsakligen på lägre finansiella kostnader och valutakursförluster efter återbetalningen av bolagets obligationslån under fjärde kvartalet 2013.

Till följd av ovanstående förbättrades resultatet efter skatt till 13,8 MSEK (-7,5 MSEK).

Resultatet före skatt för de första sex månaderna uppgick till 16,2 MSEK (-46,5 MSEK). Den markanta ökningen berodde på det förbättrade rörelseresultatet samt lägre finansiella kostnader och valutakursförluster efter återbetalningen av bolagets obligationslån under fjärde kvartalet 2013.

Till följd av ovanstående förbättrades resultatet efter skatt de första sex månaderna till 12,3 MSEK (-42,1 MSEK).

Kassaflöde

Under det andra kvartalet 2014 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -45,3 MSEK (22,5 MSEK). Detta var framför allt ett resultat av högre varulager och fordringar som delvis motverkades av högre leverantörsskulder och övriga skulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -14,0 MSEK (-4,1 MSEK), huvudsakligen hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

Under de första sex månaderna 2014 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -51,6 MSEK (212,8 MSEK). Detta var också framför allt ett resultat av högre varulager och fordringar som delvis motverkades av högre leverantörsskulder och övriga skulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -21,5 MSEK (-9,5 MSEK), vilket också huvudsakligen var hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel 30 juni 2014 uppgick till 71,8 MSEK, en minskning med ungefär 92,3 MSEK jämfört med årsslutet 2013. Räntebärande skulder 30 juni 2014 uppgick till 233,2 MSEK, en ökning om 9,2 MSEK jämfört med årsslutet 2013 (räntebärande skulder inkluderar lån och finansiella leasingkulder, såväl kortfristiga som långfristiga).

Per den 30 juni 2014 hade Ferronordic Machines LLC ett lån, upptaget i april 2014, om 99 MSEK (500 MRUB), utestående till OAO Sberbank under en checkräkningskredit. Vid tidpunkten bröt Ferronordic Machines LLC tekniskt sett mot en av kovenanterna i kreditavtalet. Följaktligen blev lånet återbetalningsbart mot anmodan istället för vid förfalldatum i april 2016. Efter balansdagen 30 juni, har Sberbank återkallat sin rätt att kräva förtida återbetalning av lånet till följd av kovenantsbrottet. Detta orsakades främst av koncerninterna betalningar från Ferronordic Machines LLC till moderbolaget. Ferronordic Machines LLC diskuterar för närvarande med Sberbank om att i framtiden exkludera dessa

betalningar från kovenant-beräkningen. Om Sberbank skulle ha krävt förtida återbetalning av lånet hade Ferronordic Machines LLC andra kreditfaciliteter tillgängliga för att ersätta Sberbankkrediten.

Eget kapital 30 juni 2014 uppgick till 499,0 MSEK, en minskning med 38,8 MSEK jämfört med årsslutet 2013. Minskningen av eget kapital är främst ett resultat av en upplupen utdelning om 50 MSEK under andra kvartalet.

Personal

Antalet anställda omräknat till heltidsanställda uppgick vid kvartalets slut till 774 personer. Detta motsvarar en ökning med 69 personer sedan slutet av juni 2013.

Moderbolaget

Under andra kvartalet 2014 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 8,3 MSEK (1,1 MSEK). Den ökade nettoomsättningen hänför sig främst till ersättning från OOO Ferronordic Machines under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal som inte fanns under andra kvartalet 2013. Administrationskostnaderna uppgick till 6,5 MSEK (4,2 MSEK), en ökning med 54 % jämfört med samma period föregående år.

Moderbolagets resultat efter skatt för andra kvartalet ökade till 10,5 MSEK (-8,6 MSEK). Detta är främst hänförligt till ökningen av nettoomsättningen och minskningen av räntekostnader efter återbetalningen av bolagets obligationslån.

De första sex månaderna 2014 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 15,3 MSEK (2,2 MSEK). Den ökade nettoomsättningen hänför sig främst till ersättning från OOO Ferronordic Machines under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal som inte fanns under de första sex månaderna 2013. Administrationskostnaderna uppgick till 10,4 MSEK (7,5 MSEK), en ökning med 38 % jämfört med samma period föregående år.

Moderbolagets resultat efter skatt ökade till 19,2 MSEK (-23,3 MSEK). Detta är främst hänförligt till ökningen av nettoomsättningen och minskningen av räntekostnader efter återbetalningen av bolagets obligationslån.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Ferronordic Machines är utsatt för ett antal risker, som beskrivs i not 22 i årsredovisningen för 2013. Att identifiera, hantera och värdera dessa risker är av fundamental betydelse för Ferronordic Machines lönsamhet. Utöver händelseutvecklingen i Ukraina och relaterade sanktioner som beskrivs nedan och ovan, har det inte förekommit några väsentliga förändringar av vad som anges i not 22 i årsredovisningen för 2013.

Under början av 2014 har relationerna mellan Ryssland och olika delar av världssamfundet försämrats. Politisk instabilitet och allmänt missnöje i Ukraina har eskalerat spänningarna mellan Ryssland och Ukraina och bl.a. lett till att Ryssland annekterat Krimhalvön. Till följd av detta har Europeiska Rådet och den amerikanska regeringen utfärdat sanktioner mot Ryssland och vissa ryska individer och företag. Dessa sanktioner har ännu inte haft någon väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet. Sanktionernas inverkan på Ryssland i allmänhet och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat i synnerhet är fortfarande svåra att förutse. Fortsatta eller ökade spänningar mellan Ryssland och omvärlden kan få märkbara politiska konsekvenser. Dessa är svåra att förutse och skulle kunna begränsa koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet och skulle kunna ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Ledningen fortsätter att noga bevaka potentiella följder av den senaste tidens utveckling i Ukraina.

Risker och osäkerhet förknippade med moderbolaget är indirekt liknande de för koncernen.

Årsstämma

Årsstämman i Ferronordic Machines AB (publ) hölls den 20 maj 2014. Stämman beslutade i samtliga föreslagna ärenden i enlighet med de förslag som beskrevs i kallelsen till stämman. De viktigaste besluten är:

- Utdelning om 100 kronor per preferensaktie kommer att betalas, uppdelad i två betalningar om 50 kronor vardera. Ingen utdelning lämnas för stamaktier.
- Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma, besluta om emission av nya stamaktier och stamaktier av serie 2

Bemyndigandet att utfärda stamaktier kan endast användas för att emittera stamaktier i samband med en notering av bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm eller annan reglerad marknad.

- Företaget skulle göra ett erbjudande till innehavarna av teckningsoptionerna 2011/2016 (utfärdade till vissa styrelseledamöter) att återköpa teckningsoptioner till ett pris som motsvarar det pris som innehavaren betalade.

Viktiga händelser

I april ingick OOO Ferronordic Machines avtal med den ryska banken OAO Sberbank avseende en checkräkningskredit om 99 MSEK (500 MRUB). Krediten löper på två år och är säkerställd med en moderbolagsgaranti utställd av Ferronordic Machines AB.

På styrelsemötet den 20 maj konstaterade styrelsen att de finansiella villkoren för ledningens teckningsoptioner 2013/2016 hade uppfyllts. Teckningsoptionerna kan följaktligen användas för att teckna nya stamaktier från (i) den 1 maj 2016 eller (ii) den dag som infaller 18 månader efter den dag då bolagets stamaktier upptas för handel på en europeisk börs eller annan reglerad marknad (beroende på vilket som inträffar först). Antalet utestående teckningsoptioner enligt detta program uppgår till 2 279. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna 100 nya stamaktier i Ferronordic Machines AB.

I juni ingick OOO Ferronordic Machines avtal med den ryska banken OAO Bank of Moscow om förlängning av en befintlig checkräkningskredit om 219 MSEK (1,100 MRUB). Avtalet gäller i ett år och är säkrat till 82% genom varulager medan återstående delen inte är säkerställd.

I juni ingick OOO Ferronordic Machines också ett avtal med den ryska banken OAO Bank of Moscow avseende en bankgaranti om 199 MSEK (1,000 MRUB) vilken är utfärdad till Volvo Vostok OJSC. Avtalet gäller i ett år och är säkrat genom varulager.

I juni 2014, i enlighet med årsstämmans beslut, återköptes samtliga teckningsoptioner 2011/2016 utgivna till vissa styrelseledamöter. Den totala köpeskillingen uppgick till 36 926 EUR. Efter återköpet är inga teckningsoptioner 2011/2016 utestående.

Viktiga händelser efter balansdagen

Inga händelser som kräver upplysningar i de finansiella rapporterna har inträffat efter balansdagen.

Utsikter

Sammantaget är vi optimistiska när det gäller framtiden för vårt bolag då långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltså är starka.

Marknadsutvecklingen på kort och medellång sikt är dock svårare att förutse och den senaste tidens händelser i Ukraina skapar ytterligare osäkerhet och utmaningar. Vi fortsätter att bevaka situationen noggrant och kommer anpassa oss efter möjliga förändringar i den allmänna marknadsutvecklingen.

	April-juni 2014 SEK '000	April-juni 2013 SEK '000	Januari-juni 2014 SEK '000	Januari-juni 2013 SEK '000
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag				
Nettoomsättning	622 192	703 370	1 123 285	1 170 328
Kostnad för sålda varor	(511 377)	(590 675)	(934 761)	(974 512)
Bruttoresultat	110 815	112 695	188 524	195 816
Försäljningskostnader	(26 861)	(28 173)	(46 322)	(53 315)
Administrationskostnader	(59 964)	(63 813)	(108 064)	(129 139)
Övriga rörelseintäkter	745	957	2 342	1 263
Övriga rörelsekostnader	(3 339)	(596)	(4 864)	(3 238)
Rörelseresultat	21 396	21 070	31 616	11 387
Finansiella intäkter	967	94	1 308	824
Finansiella kostnader	(7 493)	(17 592)	(15 692)	(38 393)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	2 493	(10 093)	(1 063)	(20 294)
Resultat före skatt	17 363	(6 521)	16 169	(46 476)
Skatt	(3 557)	(985)	(3 820)	4 409
Periodens resultat	13 806	(7 506)	12 349	(42 067)
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan omföras till resultatet:</i>				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	35 173	-	(872)	-
<i>Poster som inte kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, omräkning till presentationsvaluta	-	(1 988)	-	(3 758)
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	35 173	(1 988)	(872)	(3 758)
Periodens totalresultat	48 979	(9 494)	11 477	(45 825)
Resultat per stamaktie				
Resultat per stamaktie före/efter utspädning (SEK)	0,13	(0,75)	(1,27)	(4,21)

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
	SEK '000	SEK '000	SEK '000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	80 390	96 249	117 115
Materiella anläggningstillgångar	323 005	250 470	218 243
Uppskjutna skattefordringar	20 346	22 893	11 451
Summa anläggningstillgångar	423 741	369 612	346 809
Omsättningstillgångar			
Varulager	727 564	589 600	534 762
Kundfordringar och övriga fordringar	372 508	338 516	325 131
Förutbetalda kostnader	1 647	1 047	2 239
Övriga omsättningstillgångar	85	709	1 374
Likvida medel	71 821	164 075	108 975
Summa omsättningstillgångar	1 173 625	1 093 947	972 481
SUMMA TILLGÅNGAR	1 597 366	1 463 559	1 319 290
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	937	1 027	983
Övrigt tillskjutet kapital	594 865	592 346	104 398
Omräkningsreserv	(42 098)	(39 436)	(30 930)
Balanserade vinstmedel	(67 102)	27 798	52 798
Periodens resultat	12 349	(43 934)	(42 067)
SUMMA EGET KAPITAL	498 951	537 801	85 182
Långfristiga skulder			
Förutbetalda intäkter	-	-	1 278
Uppskjutna skatteskulder	12 069	10 493	11 469
Långfristiga finansiella leasingkulder	41 929	24 312	37 110
Summa långfristiga skulder	53 998	34 805	49 857
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	149 128	162 800	395 703
Leverantörsskulder och övriga skulder	822 956	657 756	712 962
Förutbetalda intäkter	14 617	15 446	12 503
Avsättningar	15 558	18 066	31 627
Kortfristiga finansiella leasingkulder	42 158	36 885	31 456
Summa kortfristiga skulder	1 044 417	890 953	1 184 251
SUMMA SKULDER	1 098 415	925 758	1 234 108
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 597 366	1 463 559	1 319 290
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	60 181	197 098	-
Eventalförpliktelser (ansvarsförbindelser)	7 120	6 321	7 400

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
Ingående eget kapital 1 januari 2014	937	595 192	(41 226)	(17 102)	537 801
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				12 349	12 349
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			(872)		(872)
Periodens totalresultat			(872)	12 349	11 477
Bidrag från och utdelning till ägarna					
Utdelning på preferensaktier				(50 000)	(50 000)
Återbetalning av teckningsoptioner		(327)			
Totalt bidrag och utdelning		(327)		(50 000)	(50 327)
Utgående eget kapital 30 juni 2014	937	594 865	(42 098)	(54 753)	498 951

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
Ingående eget kapital 1 januari 2013	983	103 925	(27 172)	52 798	130 534
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				(42 067)	(42 067)
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			(3 758)		(3 758)
Periodens totalresultat			(3 758)	(42 067)	(45 825)
Bidrag från och utdelning till ägarna					
Teckningsoptioner		473			473
Utgående eget kapital 30 juni 2013	983	104 398	(30 930)	10 731	85 182

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	April-juni	April-juni	Januari-juni	Januari-juni
	2014	2013	2014	2013
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	17 363	(6 521)	16 169	(46 476)
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	27 283	25 705	48 074	52 614
Nedskrivna fordringar	2 949	357	4 079	2 633
Resultat på avyttring av hyresflotta	(240)	(4 077)	(3 733)	(4 638)
Finansiella kostnader	7 493	17 592	15 692	38 393
Finansiella intäkter	(967)	(94)	(1 308)	(824)
Valutakursförluster/(vinster)	(2 493)	10 093	1 063	20 294
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	51 388	43 055	80 036	61 996
(Ökning)/minskning av varulager	(111 825)	(10 593)	(223 419)	(78 801)
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar	(84 575)	(126 271)	(36 269)	(71 825)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar	(384)	(231)	(564)	(418)
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder	100 872	139 556	130 715	326 106
Ökning/(minskning) av avsättningar	463	6 244	(2 344)	7 076
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar	592	(488)	592	(658)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter	981	2 672	(771)	8 210
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt	(42 488)	53 944	(52 024)	251 686
Intäkter från försäljning av hyresflotta	4 524	22 047	17 355	23 160
Erlagd skatt	-	(154)	(1 335)	(986)
Erlagd ränta	(7 367)	(53 345)	(15 566)	(61 023)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	(45 331)	22 492	(51 570)	212 837
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	187
Erhållen ränta	967	103	1 308	715
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(12 681)	(4 137)	(18 905)	(7 798)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(2 334)	(26)	(3 894)	(2 566)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(14 048)	(4 060)	(21 491)	(9 462)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	205 001	-	493 366	-
Återbetalning av övriga lån	(238 992)	(39 444)	(507 058)	(229 647)
Utdelning till ägare av preferensaktier	(25 000)	-	(25 000)	-
Erhållen leasingfinansiering	36 611	-	41 523	-
Erlagd leasingfinansiering	(7 691)	(17 137)	(17 141)	(24 195)
Återköp av teckningsoptioner	(327)	-	(327)	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(30 398)	(56 581)	(14 637)	(253 842)
Periodens kassaflöde	(89 777)	(38 149)	(87 698)	(50 467)
Likvida medel vid periods början	150 132	149 761	164 075	165 671
Valutakursdifferens i likvida medel	11 466	(2 637)	(4 556)	(6 229)
Likvida medel vid periodens slut	71 821	108 975	71 821	108 975

Nyckeltal	Not	April-juni 2014	April-juni 2013	Januari-juni 2014	Januari-juni 2013
Bruttomarginal, %	1	17,8%	16,0%	16,8%	16,7%
Rörelsemarginal, %	2	3,4%	3,0%	2,8%	1,0%
Rörelsekapital, SEK'000	3	248 674	106 414	248 674	106 414
Nettoskuld, SEK'000	4	161 394	355 294	161 394	355 294
Sysselsatt kapital, SEK'000	5	660 347	440 476	660 347	440 476
EBITDA, SEK'000	6	48 679	46 775	79 690	64 001
Nettoskuld/EBITDA, ggr	7	1,0	2,5	1,0	2,5
EBITDA-marginal, %	8	7,8%	6,7%	7,1%	5,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	13,3%	6,4%	13,3%	6,4%
Genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	11	0,13	(0,75)	(1,27)	(4,21)
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	11	0,13	(0,75)	(1,27)	(4,21)
Antal anställda vid periodens slut		774	705	774	705
Dagar utestående fordringar	12	46	35	51	41
Dagar utestående varulager	13	128	81	140	96

Definitioner

1. Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning
2. Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning
3. Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder exklusive räntebärande skulder och likvida medel
4. Räntebärande skulder minus likvida medel
5. Summa eget kapital och nettoskuld
6. Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar
7. Nettoskuld i förhållande till EBITDA under senaste tolv månaderna
8. EBITDA i förhållande till nettoomsättning
9. Periodens resultat minus finansiella kostnader och nettot av valutakursförluster och valutakursvinster, i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital
10. Vägt genomsnittligt antal stamaktier, omräknat på basis av aktie-split i oktober 2013
11. Periodens resultat minus beslutad vinstutdelning på preferensaktier relaterad till perioden, genom genomsnittligt antal stamaktier
12. Utestående fordringar i förhållande till genomsnittlig försäljning per dag
13. Utestående varulager i förhållande till genomsnittlig daglig kostnad för sålda varor

	April-juni 2014 SEK '000	April-juni 2013 SEK '000	Januari-juni 2014 SEK '000	Januari-juni 2013 SEK '000
Moderbolagets resultaträkning				
Nettoomsättning	8 292	1 107	15 293	2 214
Bruttovinst	8 292	1 107	15 293	2 214
Administrationskostnader	(6 455)	(4 186)	(10 396)	(7 511)
Rörelseresultat	1 837	(3 079)	4 897	(5 297)
Ränteutgifter	10 265	11 654	20 325	23 618
Räntekostnader	(1)	(13 922)	(1)	(27 608)
Valutakursvinster (-förluster) netto	1 433	(3 206)	(480)	(14 031)
Resultat före skatt	13 534	(8 553)	24 741	(23 318)
Skatt	(2 996)	-	(5 547)	-
Periodens resultat	10 538	(8 553)	19 194	(23 318)
Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat				
Periodens resultat	10 538	(8 553)	19 194	(23 318)
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, Utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet	18 779	-	2 158	-
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	18 779	-	2 158	-
Periodens totalresultat	29 317	(8 553)	21 352	(23 318)

Moderbolagets balansräkning	30 juni 2014 SEK '000	31 december 2013 SEK '000	30 juni 2013 SEK '000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	8	11	14
Immateriella anläggningstillgångar	8 490	10 705	12 920
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	192 162	192 105	136 657
Lån till dotterbolag	287 837	285 178	300 212
Uppskjutna skattefordringar	15 132	20 860	10 600
Summa finansiella anläggningstillgångar	495 131	498 143	447 469
Summa anläggningstillgångar	503 629	508 859	460 403
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	32 999	44 007	994
Förutbetalda kostnader	381	323	662
Kassa och bank	3 934	5 013	2 031
Summa omsättningstillgångar	37 314	49 343	3 687
Summa tillgångar	540 943	558 202	464 090
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	937	937	893
Fritt eget kapital			
Överkursfond	604 880	605 249	109 836
Fond för verkligt värde: Omräkningsreserv	2 158	-	-
Balanserade vinstmedel	(138 075)	(61 751)	(36 986)
Periodens resultat	19 194	(26 324)	(23 318)
Summa eget kapital	489 094	518 111	50 425
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	-	-	-
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	400 285
Leverantörsskulder och andra skulder	51 849	40 091	13 380
Summa kortfristiga skulder	51 849	40 091	413 665
Summa skulder	51 849	40 091	413 665
Summa eget kapital och skulder	540 943	558 202	464 090
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)*	99 419	-	-

Moderbolaget har inte haft några ställda säkerheter per den 30 Juni 2014, 31 December 2013 and 30 Juni 2013.

* En garanti till OAO Sberbank avseende en checkräkningskredit för Ferronordic Machines LLC (dotterbolag till Ferronordic Machines AB)

Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

1. Redovisningsprinciper

Ferronordic Machines tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, årsredovisningslagen, samt Rekommendation RFR 2, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Utöver vad som framgår nedan har samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpats vid upprättandet av denna rapport som vid upprättandet av årsredovisningen för 2013. Siffror i parentes hänvisar till samma period föregående år.

Från och med 1 januari 2014 har koncernen och moderbolaget valt svenska kronan (SEK) som valuta för presentationsändamål. Tidigare har koncernens konsoliderade finansiella rapporter presenterats i euro. Ledningen anser att svenska kronan är en mer lämplig presentationsvaluta under rådande förhållanden. Från och med 1 januari har även moderbolagets funktionella valuta ändrats från ryska rubel till svenska kronor, eftersom svenska kronor bättre speglar den primära ekonomiska miljön inom vilken moderbolaget verkar, särskilt som kronan är den valuta i vilken merparten av kassaflödet från finansieringsverksamheten genereras. Från och med 1 januari 2014 har moderbolagets redovisningsvaluta också ändrats från euro till svenska kronor.

I samband med ändringen av funktionell valuta har samtliga poster omräknats från euro till svenska kronor med användning av växelkursen den 1 januari 2014. Jämförande information avseende moderbolaget har också omräknats från euro till svenska kronor enligt växelkursen den 1 januari 2014. Jämförande information i den konsoliderande finansiella informationen har omräknats från euro till svenska kronor som om den nya presentationsvalutan alltid hade tillämpats.

Från och med 1 januari 2014 betraktas det långfristiga koncerninterna lånet från moderbolaget till OOO Ferronordic Machines som en nettoinvestering i utlandsverksamhet. Valutakursdifferenser som uppkommer på monetära poster som utgör en del av ett bolags nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat.

2. Fastställande av verkligt värde

Basen för upprättande av verkligt värde framgår av not 5 i årsredovisningen för 2013. Det verkliga värdet av koncernens tillgångar och skulder överensstämmer i allt väsentligt med dess redovisade värde.

3. Säsongsvariationer

Ferronordic Machines intäkter och resultat påverkas av säsongsvariationer inom byggindustrin. Det första kvartalet är typiskt svagast vad avser försäljning av maskiner (eftersom aktiviteten inom byggnations- och infrastrukturprojekt är låg under vintermånaderna) men med stark efterfrågan inom eftermarknaden (försäljning av reservdelar och service). Detta följs vanligtvis av en stark ökning under det andra kvartalet då kontrakt börjar läggas ut för upphandling och kunderna förbereder sig inför den skyndsamma sommarperioden. Tredje kvartalet tenderar att vara trögt vad avser såväl maskinförsäljning som eftermarknad. Under fjärde kvartalet stärks vanligen aktiviteten då kunder gör kapitalinvesteringar inför års slutet.

4. Ferronordic Machines AB

Ferronordic Machines AB och dess dotterbolag kallas ibland koncernen eller Ferronordic Machines. Ferronordic Machines AB kallas ibland för bolaget eller Ferronordic Machines. Varje hänvisning till styrelsen är en hänvisning till styrelsen i Ferronordic Machines AB.

Noter

1. Rörelsesegment

Koncernen har ett rörelsesegment, Equipment Distribution. Ingen förändring har skett i grunderna för segmentindelning eller beräkning av segmentets resultat sedan senast avgivna årsredovisning.

Nettoomsättningen inom Equipment Distribution:

	April - juni 2014 SEK '000	April - juni 2013 SEK '000	Januari - juni 2014 SEK '000	Januari - juni 2013 SEK '000
Nettoomsättning				
Försäljning av maskiner och utrustning	466 168	555 746	835 769	890 629
Maskinuthyrning	14 758	7 306	26 099	17 451
Eftermarknad	141 266	140 318	261 417	262 248
Summa nettoomsättning	622 192	703 370	1 123 285	1 170 328
Leveransvolym, enheter				
Nya maskiner	314	397	612	658
Begagnade maskiner	27	37	62	57
Summa maskiner	341	434	674	715

EBITDA mot periodens resultat:

	April - juni 2014 SEK '000	April - juni 2013 SEK '000	Januari - juni 2014 SEK '000	Januari - juni 2013 SEK '000
EBITDA				
EBITDA	48 679	46 775	79 690	64 001
Av- och nedskrivningar	(27 283)	(25 705)	(48 074)	(52 614)
Valutakursförluster netto	2 493	(10 093)	(1 063)	(20 294)
Finansiella intäkter	967	94	1 308	824
Finansiella kostnader	(7 493)	(17 592)	(15 692)	(38 393)
Resultat före skatt	17 363	(6 521)	16 169	(46 476)
Skatt	(3 557)	(985)	(3 820)	4 409
Periodens resultat	13 806	(7 506)	12 349	(42 067)

2. Närstående relationer

Utöver återköpet av samtliga teckningsoptioner 2011/2016 i juni 2014 inträffade inga väsentliga förändringar avseende koncernens eller moderbolagets närstående relationer jämfört med den information som framgår av årsredovisningen för 2013.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 7 augusti 2014

Per-Olof Eriksson
Ordförande

Martin Leach
Vice ordförande

Erik Eberhardson
Vice ordförande

Magnus Brännström
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Styrelseledamot

Marika Fredriksson
Styrelseledamot

Tom Jörning
Styrelseledamot

Kristian Terling
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Verkställande direktör

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Om Ferronordic Machines

Ferronordic Machines är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo Construction Equipment i Ryssland. Bolaget påbörjade sin verksamhet i juni 2010 och har sedan dess expanderat snabbt över hela Ryssland och är idag väletablerat i samtliga federala distrikt med över 70 anläggningar och fler än 750 anställda. Utöver att distribuera anläggningsmaskiner och leverera eftermarknadssupport för Volvo CE har bolaget även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo Trucks och återförsäljare för Volvo Penta i vissa delar av Ryssland. Bolaget har även kontrakterat vissa andra högkvalitativa varumärken, såsom Logset och flera tillbehörstillverkare. Ferronordic Machines vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna.

Datum för finansiell rapportering 2014

Delårsrapport januari-september november 2014
Årsbokslutskommuniké 2014 februari 2015

För mer information, vänligen kontakta:

Anders Blomqvist, Finans- och ekonomidirektör samt IR-ansvarig, Tel: +46 8 5090 7280,
eller e-post: pr@ferronordic.ru

Ferronordic Machines AB (publ)

Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm
Registreringsnummer: 556748-7953
Telefon: +46 8 5090 7280

Ferronordic Machines offentliggör information i denna delårsrapport i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 7 augusti 2014, kl. 17:45.



Granskningsrapport

Till styrelsen i Ferronordic Machines AB (publ)

Org nr 556748-7953

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Ferronordic Machines AB (publ) per den 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 augusti 2014

KPMG AB

Mattias Lötborn
Auktoriserad revisor