



FERRONORDIC
machines

ÅRSREDOVISNING 2015





INNEHÅLL

Det här är Ferronordic Machines	4
Året i korthet	5
VD-kommentarer	6
Vision, mål och strategi	8
Marknadsöversikt	10
Bolaget	14
Socialt ansvar	22
Aktier och aktieägare	24
Aktiekapital	25
Styrelse	28
Ledning och revisorer	29
Förvaltningsberättelse	30
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	44
Moderbolagets finansiella rapporter	48
Noter	52
Revisionsberättelse	84



Detta är **Ferronordic Machines**

	2015
OMSÄTTNING (MSEK)	1 469
EBITDA (MSEK)	128
MEDARBETARE	685
ANLÄGGNINGAR	65

- ◆ Officiell återförsäljare för Volvo CE och Terex Trucks i Ryssland
- ◆ Eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks på utvalda platser
- ◆ Omfattande verksamhet över hela Ryssland
- ◆ Omsättning om 1 469 MSEK och EBITDA om 128 MSEK
- ◆ Erfaren ledning och styrelse



Året i korthet

Fortsatt försämrad rysk ekonomi

Försvagad rubel på grund av fallande oljepris

65 % minskning av marknaden för nya anläggningsmaskiner

Ökad marknadsandel

Förbättrade marginaler tack vare ökat fokus på eftermarknad

Absorptionsnivå från eftermarknaden över 100 % under andra halvåret

Genomförda kostnadsbesparingar ger resultat

Avsevärd lönsamhetsförbättring

Ökning av bruttomarginalen med 5,6 procentenheter

Ökning av EBITDA-marginalen med 1,3 procentenheter

Starkt kassaflöde från löpande verksamheten uppgående till 234 MSEK

MSEK	2015	Första kvartalet 2015	Andra kvartalet 2015	Tredje kvartalet 2015	Fjärde kvartalet 2015	2014
Sålda nya enheter*	523	86	109	150	178	1 335
Nettoomsättning	1 469	252	443	373	400	2 335
EBITDA	128	7	44	45	32	172
Marginal	8,7 %	2,9 %	10,0 %	12,1 %	7,9 %	7,4 %
EBITA	87	(6)	32	37	24	102
Marginal	5,9 %	NM	7,2 %	10,0 %	6,0 %	4,4 %
Nettoskuld / (Nettokassa)	(82)	81	148	(41)	(82)	109
Summa tillgångar	808	1 029	904	869	808	1 173
Soliditet	40 %	37 %	43 %	42 %	40 %	32 %

* Exklusive maskiner allokerade till hyresflottan.

Förbättrat resultat och starkt kassaflöde **trots utmanande marknad**



Lars Corneliusson, verkställande direktör

2015 VAR ETT SVÅRT ÅR FÖR FERRONORDIC MACHINES OCH DEN RYSKA ANLÄGGNINGSMASKINSMARKNADEN.

Även om den ekonomiska och geopolitiska situationen verkade stabiliseras i början av året ledde den dramatiska nedgången av oljepriset senare under året till en avsevärd försämring av de flesta ekonomiska faktorerna på marknaden. Den mest påtagliga försämringen var den fortsatt kraftiga devalveringen av rubeln, med avsevärda prisökningar på importerade maskiner som följd. Samtidigt fortsatte de ekonomiska sanktionerna att begränsa tillgången på kapital på marknaden, vilket ledde till att många projekt försenades eller avbröts, och skapade svårigheter för våra kunder att finansiera sina investeringar.

TILL FÖLJD AV DETTA såg vi en tydligt minskad efterfrågan under året. Jämfört med 2014 minskade den ryska marknaden för nya maskiner med 65 %. Minskningen avtog något mot slutet av året, men detta berodde mest på att marknadsfallet tog fart redan under slutet av 2014. Vår egen försäljning av nya maskiner, mätt i enheter, minskade med 61 % jämfört med 2014 och vi fortsatte således att ta marknadsandelar.

Mot bakgrund av allt negativt som försiggått omkring oss anser jag att vi levererat ett starkt resultat som visar att vår affärsmodell håller även i väldigt tuffa tider.



SOM SVAR PÅ DEN SJUNKANDE EFTERFRÅGAN

vidtog vi olika åtgärder för att minska våra kostnader, bl.a. en reduktion av antalet anställda samt nedläggning av vissa anläggningar. Vi allokerade även mer resurser till försäljningen av begagnade maskiner och eftermarknaden, med goda resultat, särskilt vad gäller reservdelsförsäljningen för Terex Trucks och den allt viktigare eftermarknadsaffären för Volvo och Renault Trucks. Vi gynnades även av de investeringar vi gjort tidigare i de asiatiska delarna av Ryssland, vilka påverkats mindre av den ekonomiska nedgången än de europeiska delarna av landet. Det faktum att vi verkar i hela Ryssland och kan omfördela resurser mellan olika regioner visar sig vara en styrka även i dåliga tider.

TACK VARE DEN ÄNDRADE FÖRSÄLJNINGSMIXEN,

den ökade försäljningen av större maskiner till de asiatiska delarna av Ryssland, samt effekterna av våra kostnadsbesparingar, fortsatte lönsamheten trots den svåra marknaden att utvecklas positivt. Vi hade dessutom ett väldigt starkt kassaflöde och sammantaget under året hade vi ett positivt operativt kassaflöde om 234 MSEK. Detta bidrog till en nettokassa vid årsskiftet om 82 MSEK, jämfört med en nettoskuld om 109 MSEK ett år tidigare. Mot bakgrund av allt negativt som försiggått omkring oss anser jag att vi levererat ett starkt resultat som visar att vår affärsmodell håller även i väldigt tuffa tider.

UNDER ÅRET fortsatte bolaget att utvecklas i rätt riktning. Vår försäljnings- och serviceorganisation blir hela tiden alltmer effektiv. Vi förbättrar kontinuerligt våra processer för att kommersialisera eftermarknaden. Genom ökat användande av realtidsdata från maskinparken kan vi ge än mer proaktiva försäljningserbjudanden avseende såväl reservdelar, service och försäljning av maskiner. Vi fortsätter även att genomföra vår strategi mot ökad integration med våra kunder, bl.a. genom de outsourcingprojekt vi nu deltar i för vissa kunder inom gruvindustrin.

TITTAR VI IN I FRAMTIDEN ser vi ingen anledning att anta att 2016 kommer bli lättare än 2015. Trots detta är vi fortsatt optimistiska vad gäller de långsiktiga möjligheterna på den ryska anläggningsmaskinmarknaden. På grund av den gamla och omoderna maskinparken förelåg ett uppdämt behov på marknaden redan innan den nuvarande ekonomiska nedgången. Som en följd av de nuvarande låga investeringarna i nya maskiner ökar detta uppdämda behov nu ytterligare. Vi är väl förberedda att dra nytta av denna möjlighet när marknaden väl normaliseras.





Vision, mål **och strategi**

Vår vision är att anses som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna

STRATEGISKA MÅL

- ◆ Ledarskap inom marknaden för anläggningsmaskiner
- ◆ Geografisk expansion av nuvarande produktportfölj
- ◆ Expansion till näraliggande affärsområden, såsom andra typer av maskiner och kommersiella fordon
- ◆ Utvinning av synergier i återförsäljarnätverket och supportfunktioner

FINANSIELLA MÅL

- ◆ Tvåsiffrig omsättningstillväxt i kronor (genomsnittlig årlig tillväxttakt över en femårsperiod)
- ◆ EBIT-marginal om 6–8 % (inom en femårsperiod)
- ◆ Nettoskuldsättning i relation till EBITDA om 0–2 ggr (över en konjunkturcykel)
- ◆ Absorptionsnivå om 1,0 ggr (bruttoresultatet från eftermarknaden ska täcka 100 % av fasta rörelsekostnader) (inom en femårsperiod)



STRATEGISKA HÖRNSTENAR

KUNDFOKUSERING

- ◆ Ledande service- och produkttillgänglighet
- ◆ Skräddarsydda service- och reparationsprogram
- ◆ Finansiella tjänster
- ◆ Utvecklat inbytessystem (trade-in)
- ◆ Maskinparks- och restvärdeshantering
- ◆ Uthyrningsflotta

BYGG PÅ STARKT VARUMÄRKE

- ◆ Volvo CE – världens tredje största tillverkare av anläggningsmaskiner
- ◆ Bygg på ledande varumärkespositionen i Ryssland
- ◆ Brett utbud av maskiner för vägbygge, allmän entreprenad, olja & gas och gruvdrift
- ◆ Expansion genom ytterligare starka varumärken

FÖRSTKLASSIG INFRASTRUKTUR

- ◆ Nätverk av hög densitet – närvaro på många platser
- ◆ Mobila verkstäder och servicebilar
- ◆ Välutrustade, ändamålsbyggda anläggningar på utvalda platser
- ◆ Infrastruktur ska kunna nyttjas även för andra varumärken

OPERATIONAL EXCELLENCE

- ◆ Införande av "best practices" och processer
- ◆ Ledande IT-system
- ◆ Nära samarbete med tillverkare
- ◆ Hitta rätt medarbetare som kan göra rätt jobb på rätt sätt
- ◆ Kontinuerlig förbättring av processer

Marknadsöversikt

Ferronordic Machines är verksamt på den ryska marknaden för högkvalitativa anläggningsmaskiner. Anläggningsmaskiner används främst inom byggindustrin för byggande av infrastruktur, vägar och tyngre anläggningar, men även operativt inom andra industrier, såsom gruvor, stenbrott och skogsindustrin. Dessutom driver Ferronordic Machines serviceanläggningar för Volvo och Renault Trucks på utvalda platser.

DEN RYSKA EKONOMIN

Ryssland är världens till ytan största land. Det har en befolkning uppgående till 144 miljoner och ett överflöd av olja, naturgas, metaller och andra naturresurser. Det är världens näst största producent av olja och innehar världens näst största bevisade naturgasreserver. Det är en ledande producent och exportör av mineraler och guld. I Ryssland finns dessutom 800 miljoner hektar skogsmark (1/5 av världens totala skogsyta), vilket gör landet till det största skogslandet i världen. Denna rikedom av naturresurser är och kommer förbli av stor vikt för rysk ekonomi.

Under åren 2000 till 2008 växte den ryska ekonomin med i genomsnitt 7 % per år. Den globala krisen 2008 drabbade även ryska banker, men utan att orsaka någon långvarig skada. En kort nedgång under 2008 följdes således av en kraftig återväxt med början i slutet av 2009. Efter några år av stark tillväxt saktade ekonomin ned något för att under 2013 endast växa med 1,3 %. Efter annekteringen av Krim 2014 och Rysslands rapporterade inblandning i konflikten i östra Ukraina införde EU och USA sanktioner mot Ryssland. Detta i kombination med ett fallande oljepris ledde till en avsevärd försvagning av den ryska rubeln och tillgången på kapital. Ryssland besvarade detta med sanktioner mot ett antal länder, bl.a. importförbud för livsmedelsprodukter från EU och andra länder. Till följd av detta växte den ryska ekonomin under 2014 med endast 0,6 %.



Den negativa utvecklingen fortsatte under 2015. Oljepriset föll från 55 US-dollar per fat till 36 US-dollar per fat, en minskning med ca 35 %. Detta följde ett redan svagt år 2014 då oljepriset föll med ungefär 50 % från 111 US-dollar per fat vid början på året. På grund av det fallande oljepriset och de fortsatta sanktionerna tappade rubeln avsevärt i värde. Under 2015 ändrades växelkursen mot kronan från 7,3 till 8,8. I relation till euron föll rubeln från 69 till 80, och mot US-dollar föll rubeln från 57 till 73. Den årliga inflationen i Ryssland under 2015 uppgick till ca 15 %. Under 2016 förväntas Rysslands BNP vara fortsatt svag, beroende på utvecklingen av oljepriset samt om och när sanktionerna mot landets finansiella sektor lättas.

Trots den nuvarande ekonomiska situationen förväntar sig Ferronordic Machines att den ryska ekonomin långsiktigt kommer fortsätta växa, dels tack vare landets avsevärda naturresurser, i synnerhet olja och gas, och dels tack vare de infrastrukturinvesteringar som på sikt kommer vara nödvändiga.

FERRONORDIC MACHINES REGIONER

Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland kommer variera mellan olika regioner och ha olika drivkrafter i olika delar av landet. Tabellen nedan visar storleken på och befolkningen i de federala distrikt där Ferronordic Machines är verksamt. Eftersom Ferronordic Machines rapporterar de nordkaukasiska och södra federala distrikten som en region har kartan och tabellen justerats så att den speglar bolagets rapportering.

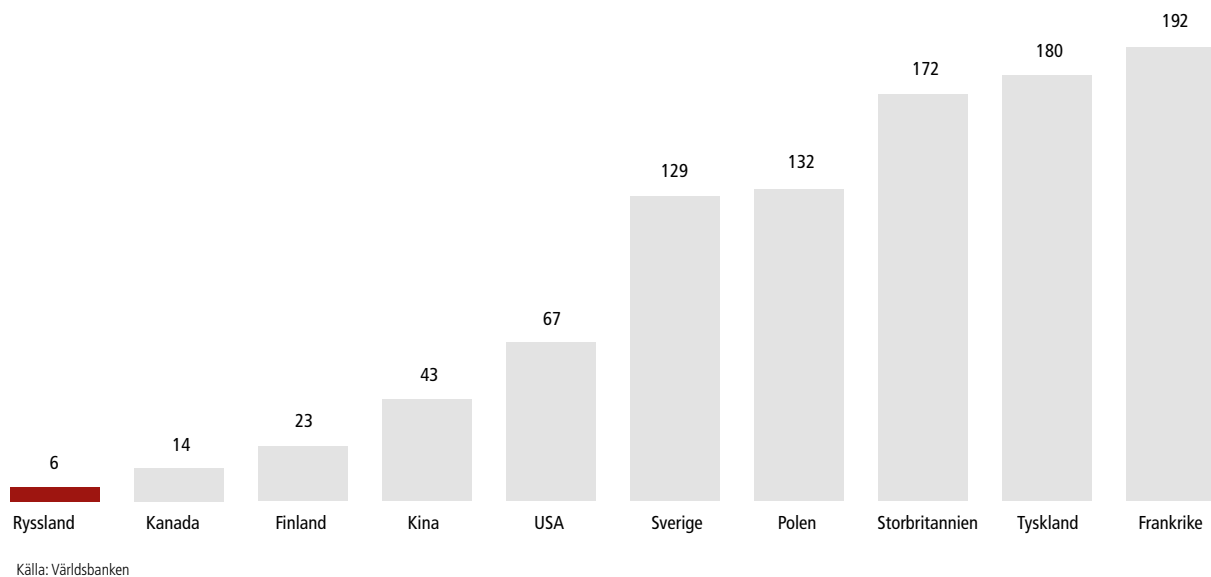
Federalt distrikt	Yta (000 km ²)	Befolkning (miljoner)
Centrala	~650	38,8
Nordväst	~1 700	13,8
Syd	~600	23,6
Volga	~1 000	29,7
Ural	~1 800	12,2
Sibirien	~5 100	19,3
Fjärran östern	~6 200	6,2

Källa: Rosstat

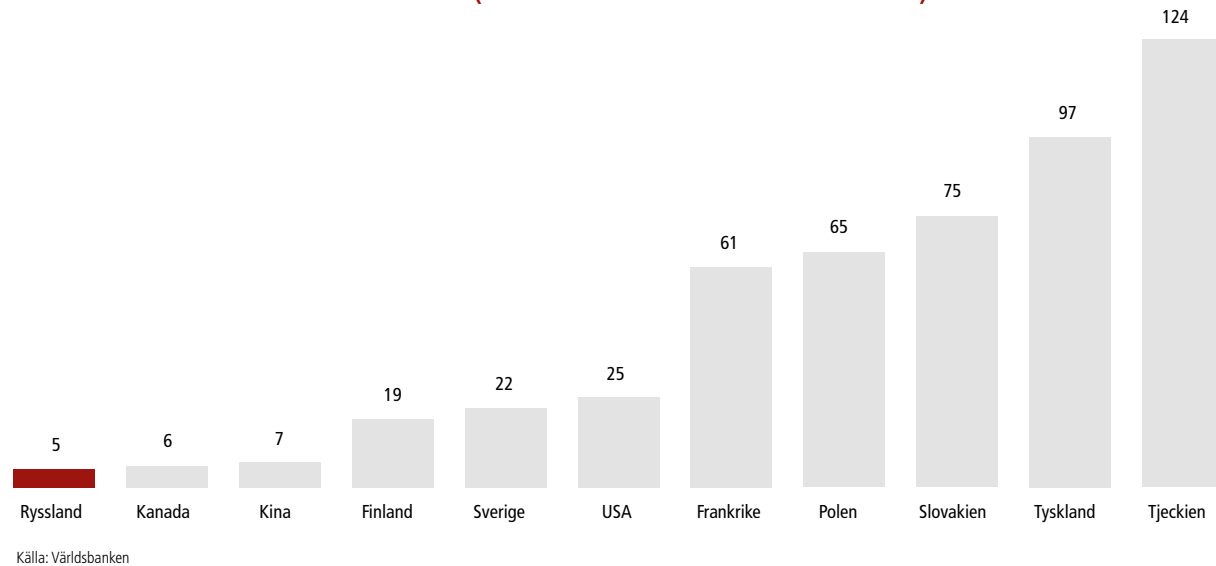
Trots den nuvarande ekonomiska situationen i Ryssland förväntas marknaden för anläggningsmaskiner gynnas av den långsiktiga tillväxten i Ryssland. En viktig drivkraft för detta kommer vara behovet av att förbättra landets åldrande infrastruktur, som huvudsakligen byggdes under sovjetperioden och generellt är gammal och i behov av uppgradering. Till exempel, enligt den ryska federala vägmyndigheten Avtodor uppfyller så mycket som 40 % av alla vägar

inte gällande inhemska legala krav. Ett annat exempel på underutvecklad infrastruktur är den låga densiteten i landets järnvägsnät. Att uppgradera och bygga ut landets väg- och järnvägsnät förväntas utgöra viktiga delar av Rysslands fortsatta ekonomiska utveckling. Flera större byggnadsprojekt är planerade eller pågående. För att genomföra dessa projekt kommer det vara nödvändigt att öka det nuvarande antalet anläggningsmaskiner i Ryssland väsentligt.

VÄGDENSITET I UTVALDA LÄNDER (KM VÄG PER 100 KM² LANDYTA)

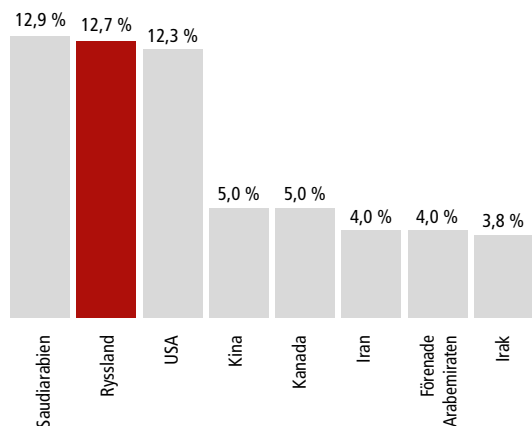


JÄRNVÄGSDENSITET I UTVALDA LÄNDER (KM JÄRNVÄG PER 1 000 KM² LANDYTA)

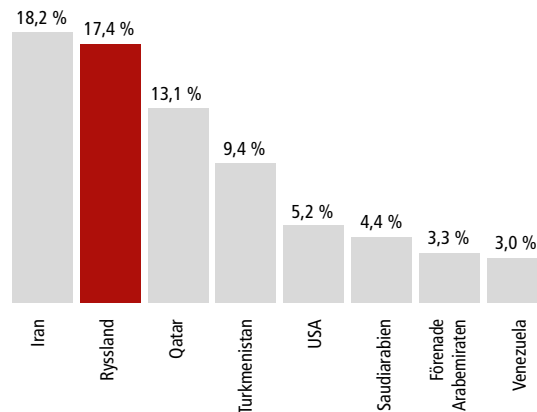


En annan drivkraft för långsiktig tillväxt och framtida byggnadsprojekt kommer vara den fortsatta utvinningen och förädlingen av naturresurser, i synnerhet olja och gas. Diagrammet nedan visar de största länderna i världen inom oljeproduktion och bevisade gasreserver.

OLJEPRODUKTION (% AV TOTAL)



BEVISEDE RESERVER AV NATURGAS (% AV TOTAL)



Källa: British Petroleum's statistiskgranskning av världsenenergin, juni 2015.

ANLÄGGNINGSMASKINSMARKNADEN I RYSSLAND

Anläggningsmaskiner används inom en rad användningsområden inom såväl byggnadsindustrin som andra industrier. Användningsområdena inkluderar byggande och underhåll av vägar, tunga industrier, samhällsnyttigheter, bostäder, samt infrastruktur för olja och gas. Operativt används anläggningsmaskiner inom en rad industrier, såsom gruvindustrin, stenbrott, sandtag och skogsindustri. Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga användningsområdena för anläggningsmaskiner inom olika industrier.

Industri	Huvudsakligt användningsområde	Huvudsakligt geografiskt område	Andel av Ferronordic Machines maskinförsäljning
Vägbygge	- Byggande av nya vägar - Uppgradering av befintliga vägar - Underhåll och reparation av vägar	Hela Ryssland	21%
Allmänna konstruktionsarbeten och övrigt	- Byggande av tung industri - Byggande av samhällsnyttigheter - Byggande av bostäder och kommersiella byggnader	Hela Ryssland	35%
Olja och gas	- Byggande av pipelines och annan infrastruktur - Byggande av raffinaderier och andra anläggningar - Underhåll av befintlig infrastruktur	- Volga - Ural - Sibirien	2%
Gruvindustri	- Byggande av infrastruktur - Byggande och underhåll vid gruvfyndigheten - Operativ användning inom daglig verksamhet (t.ex. grävning, flyttande av jord m.m.)	- Nordväst - Sibirien - Fjärran östern - Ural	22%
Stenbrott och sandtag	Utvinning och produktion av råmaterial för vägbyggnad och allmänna konstruktionsarbeten	- Nordväst - Syd - Sibirien - Centrala - Ural	5%
Skogsindustri	- Byggande och underhåll av anläggningar - Avverkning - Transport av virke "off road"	- Nordväst - Sibirien - Fjärran östern - Volga	15%

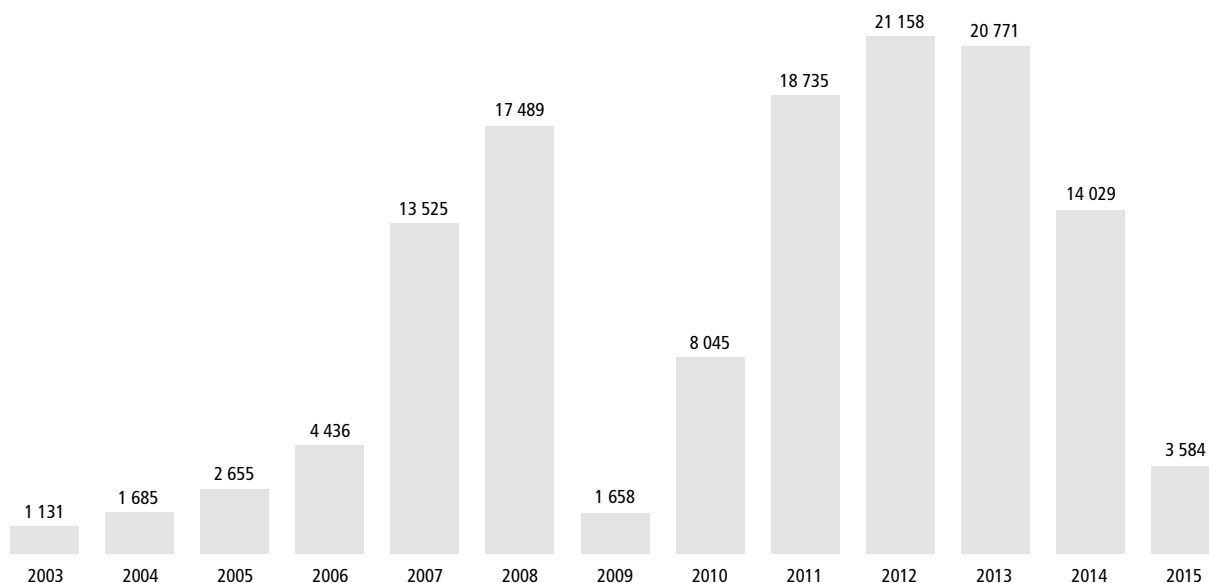
N.B. Allmänna konstruktionsarbeten och övrigt innefattar även områden som t.ex. jordbruk och parkanläggning, rivning, hantering av industrimaterial, återvinning och avfall.

Den befintliga populationen av anläggningsmaskiner i Ryssland är generellt sett föråldrad och i behov av uppgradering. Utöver behovet att öka det totala antalet maskiner för att möjliggöra ökade infrastrukturinvesteringar, förväntar vi oss därför även att gynnas av det faktum att de föråldrade maskiner som finns i Ryssland idag behöver bytas ut. Detta behov växer än snabbare i dagens marknad då kunderna, på grund av den ekonomiska situationen, tvingas använda sina maskiner längre än de annars skulle göra.

Den negativa utvecklingen av den ryska ekonomin under 2014 och 2015 har givetvis haft en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan av nya anläggningsmaskiner i Ryssland. Under 2014 och 2015 föll marknaden för nya maskiner med 25 % respektive 65 %. Trots den senaste tidens nedgång har importen av utländska anläggningsmaskiner till Ryssland dock ökat kraftigt under de senaste tio åren. Anledningen till detta har varit den allmänt ökande byggnationen, samt behovet att byta ut och uppgradera den befintliga maskinpopulationen – något vi förväntar oss kommer fortsätta när marknaden normaliseras. Bland importerade maskiner ser vi en tydlig skillnad mellan västerländska tillverkare som erbjuder maskiner med högre kvalitet och högre priser, och kinesiska tillverkare som erbjuder billigare, standardiserade och ofta mindre maskiner (t.ex. mindre hjullastare).

Ferronordic Machines distribuerar främst maskiner tillverkade av Volvo CE, ett välkänt varumärke i Ryssland. Produktutbudet sträcker sig från stora maskiner, som ramstyrda dumprar med ett pris runt fem miljoner kronor, till små kompaktlastare med ett pris under en halv miljon kronor. Ferronordic Machines säljer även dumprar tillverkade av Terex Trucks (ägt av Volvo CE). De huvudsakliga konkurrenterna är andra tillverkare av högkvalitativa anläggningsmaskiner, såsom Caterpillar, Komatsu, JCB och Hitachi. Nedanstående diagram visar utvecklingen av importen av anläggningsmaskiner till Ryssland (i antal enheter), exklusive kinesiska tillverkare.

ANLÄGGNINGSMASKINER IMPORTERADE TILL RYSSLAND (ANTAL MASKINER)



Källa: Rysk importstatistik tillhandahållen av Volvo CE och Ferronordic Machines.

Not: Minskningen i antalet importerade maskiner i 2015 som presenteras i tabellen ovan är 74 %. Den högre minskningen i importerade maskiner än marknadsminskningen om 65 % som diskuterats tidigare i rapporten beror på att distributörer hade ett ganska betydande lager av maskiner i början av 2015 som importerades 2014. Minskningen med 65 % är baserad på försäljningsstatistik snarare än importstatistik. Över en längre tidsperiod är dock statistiken liknande.

Bolaget

DETTA ÄR FERRONORDIC MACHINES

Ferronordic Machines är den officiella återförsäljaren för Volvo CE och Terex Trucks i Ryssland. Sedan bolaget påbörjade sin verksamhet i juni 2010 har det expanderat snabbt över hela Ryssland och är idag väl etablerat i samtliga federala distrikt med 65 anläggningar och ca 700 anställda. Utöver att distribuera och tillhandahålla eftermarknadssupport för Volvo CE och Terex Trucks har koncernen i vissa delar av Ryssland utnämnts till eftermarknads-återförsäljare för Volvo och Renault Trucks, och återförsäljare för Volvo Penta. Koncernen har även kontrakterat vissa andra varumärken, såsom Logset och flera tillbehörstillverkare.

MSEK	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Anläggningar	12	53	69	74	75	65
Anställda	326	540	654	731	767	685
Nettoomsättning	706	2 421	2 402	2 483	2 335	1 469
EBITDA	-13	111	117	153	172	128

AFFÄRSMODELL

På mer utvecklade marknader har köpare av anläggningsmaskiner generellt ändrat fokus från initialt inköpspris till total kostnad under maskinens livscykel, inklusive bränslekostnader, kostnader för reparation och underhåll, kostnader för stillestånd, restvärde, m.m. I Ryssland däremot fokuserar kunderna ofta alltjämt på initialt inköpspris. Faktorer som kvalitet, produktivitet, högt maskinutnyttjande och restvärde har traditionellt varit mindre viktiga än maskinens inköpspris. Vi ser dock en trend där detta håller på att ändras då ryska kunder blir alltmer sofistikerade.

För att bemöta kundernas individuella behov och ökande sofistikering har Ferronordic Machines utvecklat ett komplett erbjudande för både Volvo CE och Terex Trucks. Utöver att tillhandahålla högkvalitativa maskiner erbjuder vi även konsulttjänster, såsom förvaltning av maskinparker, operatörsutbildning, trade-in, simulering av siter, och rådgivning avseende optimala specifikationer och maskinpark-sammansättningar. Sedan 2014 deltar vi även själva i vissa outsourcingprojekt inom gruvindustrin för våra kunders räkning. Även om detta fortfarande sker i liten skala förväntar vi oss att denna verksamhet kommer växa. Sammantaget gör dessa tjänster Ferronordic Machines till en integrerad partner för våra kunder och mer än "bara" en leverantör av maskiner. På så sätt tror vi att Ferronordic Machines

är en stark pådrivare av den pågående förändringen av fokus i Ryssland från initialt inköpspris till total livscykelkostnad som under kommande år kommer gynna Volvo CE och andra premiumtillverkare ytterligare.

En väsentlig del i att begränsa maskinernas totala livscykelkostnad är att tillse att maskinerna har ett högt utnyttjande. Maskiner som inte kan användas (pga. dålig planering eller för att de är trasiga) har ofta en snabbt försämrande effekt på ett projekts lönsamhet. Den höga kostnaden för stillastående maskiner medför höga krav på återförsäljarnas servicenivåer och tillgänglighet av reservdelar. För oss har detta varit en avgörande drivkraft i uppbyggandet av ett tätt, mobilt nätverk över hela Ryssland. Närheten till kunderna, det stora antalet anläggningar och den höga tillgängligheten av service och reservdelar är tre särskiljande faktorer som kännetecknar Ferronordic Machines på den ryska marknaden. Det faktum att vi verkar över hela Ryssland har även varit avgörande under nuvarande marknad eftersom vi kunnat omfördela resurser till regioner och sektorer som varit mindre drabbade av den ekonomiska nedgången.

Ferronordic Machines har även ett för den ryska marknaden ovanligt starkt fokus på kommersialiseringen av eftermarknaden, dvs. ett proaktivt och konkurrenskraftigt erbjudande av service och leverans av reservdelar, baserat på realtidsdata från den existerande maskinpopulationen och lång erfarenhet i branschen.

Genomförandet av vår affärsmodell har varit en starkt bidragande faktor till den ytterligare förbättringen av Volvo CE:s ledande varumärksposition i Ryssland mellan åren 2011 och 2014¹. Tillfrågade kunder har i synnerhet uppskattat kundrelationer, omfattande nätverk och ett starkt service-erbjudande.

¹ Enligt Volvo Construction Equipment Brand Track undersökning från 2014.

VOLVOKONCERNEN I RYSSLAND

Volvokoncernen är en stor investerare i Ryssland och har en lång historia i landet. De första 100 Volvo F89-lastbilarna levererades till Ryssland redan 1973. I 2003 blev Volvo den första västerländska tillverkaren av tunga lastbilar i Ryssland när man öppnade en montagefabrik i Zelenograd och i 2009 öppnades en montagefabrik i Kaluga med en årlig kapacitet om 15 000 lastbilar. 2014 invigdes även en hyttfabrik för lastbilar i Kaluga, också den med en årskapacitet om 15 000.

Även om Volvo CE etablerades på den ryska marknaden relativt sent (2002) har varumärket en stark ställning i Ryssland. Som beskrivits ovan anses Volvo CE ha det starkaste varumärket inom anläggningsmaskiner med konkurrenskraftiga marknadsandelar inom viktiga premiumsegment. Antalet Volvo CE-maskiner sålda till Ryssland har ökat från ungefär 150 enheter under 2002 till som mest över 1 500 enheter under 2013. Under 2013 öppnade Volvo CE en 20 660 m² stor grävmaskinsfabrik i Kaluga. Fabriken tillverkar för närvarande tre grävmaskinsmodeller. Investeringen ligger i linje med Volvo CE:s strategi att tillverka maskiner där de säljs och bekräftar Volvo CE:s åtaganden mot Ryssland och Ferronordic Machines.



Under 2014 förvärvade Volvo CE tillverkaren av Terex Trucks, Terex Equipment Ltd från Terex Corporation. Efter förvärvet utsågs Ferronordic Machines till officiell återförsäljare för Terex Trucks i Ryssland. Sedan 2007 har Terex Trucks sålt ca 200 tipptruckar och ramstyrda dumptrar i Ryssland.

ÅTERFÖRSÄLJARAVTAL MED VOLVO CE OCH TEREX TRUCKS

Ferronordic Machines och Volvo CE ingick ett initialt återförsäljaravtal i juni 2010 (sedermera ersatt av ett modifierat avtal i juni 2012) genom vilket Volvo CE utsåg Ferronordic Machines till den officiella återförsäljaren av Volvo CE-maskiner, reservdelar och service över hela Ryssland. I december 2014 ingick Ferronordic Machines ett motvarande avtal avseende Terex Trucks. Avtalen löper inledningsvis till den 27 april 2016. Därefter löper avtalen tillsvidare med 180 dagars uppsägningstid, vilket överensstämmer med Volvo CE:s gängse villkor för återförsäljare världen över. Ferronordic Machines har möjlighet att utöka sitt produktutbud med produkter som kompletterar Volvo CE:s och Terex Trucks produkter.

VOLVO TRUCKS OCH RENAULT TRUCKS

Utöver att vara rysk distributör för Volvo CE och Terex Trucks är Ferronordic Machines även auktoriserad eftermarknadsåterförsäljare (reservdelar och service) för Volvo Trucks och Renault Trucks. Ferronordic Machines driver för närvarande servicestationer för Volvo Trucks och Renault Trucks

i östra Moskva, Krasnodar, Arkhangelsk, Kotlas, Khabarovsk, Sakhalin och Novij Urgengoj. Även om lastbilsverksamheten fortfarande är under utveckling är den en allt viktigare del av vår verksamhet i stort. Verksamheten har potential att bli högst vinstgenererande i sig själv och är dessutom mycket kompletterande till vår huvudsakliga verksamhet beträffande anläggningsmaskiner. Lastbilsverksamheten gör det även möjligt att utnyttja våra anläggningar mer effektivt.

ÖVERSIKT ÖVER VERKSAMHETEN

Ferronordic Machines verkar i en cyklisk industri. Samtidigt har vi kunder inom ett antal olika industrier runt omkring Ryssland. Denna diversifiering gör oss mindre utsatta för trender och konjunkturyckel som påverkar specifika regioner och industrier. Under 2015 har t.ex. marknaden för anläggningsmaskiner varit särskilt svag i den europeiska delen av Ryssland, men mindre svag i Sibirien och Fjärran östern. Ett annat skydd utgörs av vårt starka fokus på eftermarknaden, inklusive den allt viktigare försäljningen av reservdelar och service för Volvo och Renault Trucks. Som vi sett under 2015 är eftermarknadsförsäljningen relativt okänslig för konjunktursvängningar i jämförelse med maskinförsäljningen.

I december 2015 hade Ferronordic Machines 65 anläggningar runt om i Ryssland. De flesta anläggningar är belägna i större städer eller andra platser som har eller förväntas få betydande investeringar och hög byggnadsaktivitet (såsom centrum för olje- och gasindustrin eller gruvindustrin). Standarden på anläggningarna varierar från enkla till ändamålsbyggda. Ferronordic Machines har för närvarande två egna (ägda) anläggningar i drift, bägge för såväl Volvo CE som Volvo och Renault Trucks: en 2 382 m² stor anläggning i östra Moskva och en 2 620 m² stor anläggning i Arkhangelsk. Bolaget äger även två tomter som är redo för byggnation. Övriga permanenta anläggningar är hyrda. De minsta anläggningarna består av en ensam hemmabaserad mekaniker med servicebil. Utöver permanenta anläggningar kan vi även upprätta tillfälliga anläggningar i samband med större projekt. Dessa är ofta modulbaserade service-depår i luftfyllda hangarer eller containrar. Projekten är ofta belägna på ytterst avlägsna platser (såsom gruvor eller oljefält) och är ofta så stora och krävande att det är nödvändigt att upprätta en serviceanläggning med ett mindre reservdelslager på plats. För närvarande driver Ferronordic Machines fem sådana kundbaserade anläggningar.

PRODUKTER OCH TJÄNSTER

MASKINFÖRSÄLJNING

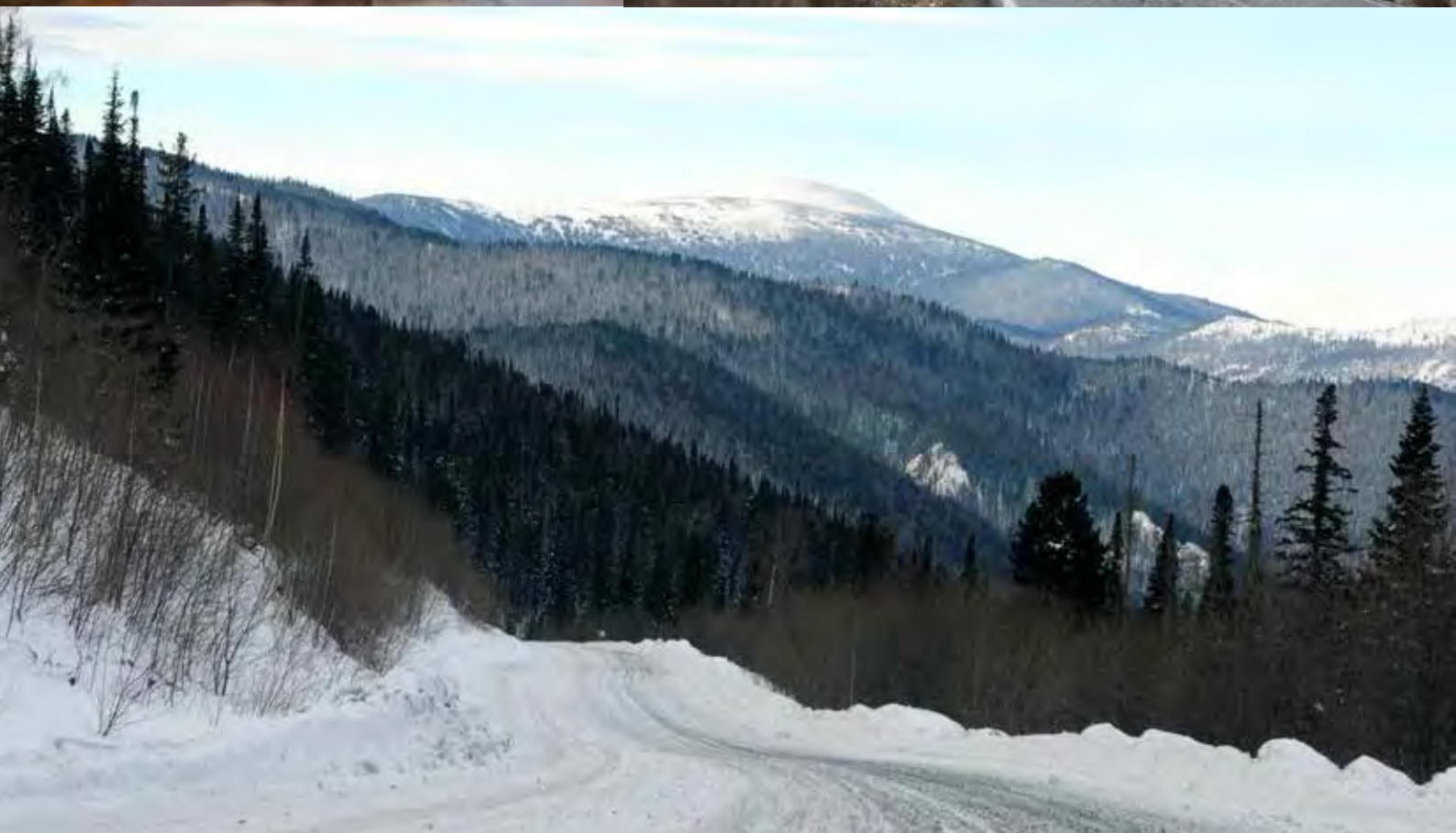
Maskinförsäljningen består av försäljning av nya och begagnade maskiner samt olika typer av tillbehör. Den största delen av maskinförsäljningen utgörs av försäljning av nya maskiner från Volvo CE, såsom ramstyrda dumptrar, hjullastare, grävmaskiner, grävlastare och vägbyggnadsmaskiner. Under 2015 utgjorde försäljningen av Volvo CE-produkter över 95 % av gruppens nettoomsättning av nya maskiner. Försäljningen av nya maskiner inkluderar även tipptruckar från Terex Trucks, skogsmaskiner från Logset, samt tillbehör från olika tillverkare.

Under 2015 såg vi en avsevärt ökad försäljning av begagnade maskiner. Detta berodde dels på ökad efterfrågan på billigare maskiner, men även på våra egna ansträngningar att minska vår hyresflotta. Sålida begagnade maskiner består framförallt av Volvo CE-maskiner från hyresflottan eller maskiner som återköpts från kunder i samband med försäljning av nya maskiner. Begagnade maskiner kan även vara produkter från andra tillverkare som inköpts i samband med inbytesaffärer (trade-in).

Under 2014 meddelade Volvo CE att man kommer avveckla tillverkningen av Volvo-märkta vägghyvlar och grävlastare inom de europeiska och amerikanska verksamheterna. Istället skulle dessa produkter designas och tillverkas av SDLG, Volvo CE:s dotterbolag i Kina. Tillverkningen av dessa produkter avvecklades gradvis under 2015. Vad gäller grävlastare hade vi tillräckligt med maskiner för att täcka efterfrågan under hela året, och under nuvarande marknadsförhållanden kommer vi även ha tillräckligt med maskiner för att täcka efterfrågan under 2016. Vad gäller vägghyvlar hade vi tillräckligt med maskiner för att täcka efterfrågan under större delen av 2015, men den sista vägghyveln såldes i november. Under rådande marknadsläge kommer bristen på vägghyvlar ha relativt begränsad inverkan på försäljningen under 2016. Vi diskuterar alternativa lösningar med olika samarbetspartners och hoppas kunna hitta en tillfredsställande lösning under 2016.



Produkttyp	Exempelprodukt	Nya enheter sålda 2015	Beskrivning
Grävlastare		101	En traktor med skovel eller skopa framtill och grävsropa baktill. Används inom många olika områden, t.ex. grävning av diken, lyft, lastning, materialhantering och byggnadsarbeten.
Grävmaskiner		189	Grävmaskiner (eller grävare) används för markberedning, schaktning, dikning, utgrävning, rivning, lastning av lastbilar, rörläggning, m.m.
Ramstyrda dumper		56	Volvo CE utvecklade konceptet med ramstyrda dumper och är fortfarande marknadsledare vad avser ledade dragfordon i krävande förhållanden. Sedan december 2014 säljer Ferronordic Machines även Terex-märkta ramstyrda dumper. Användningsområdena inkluderar vägbyggen, stenbrott, gruvarbete och avfallshantering.
Hjullastare		57	Lastare används för att flytta eller lasta material. Lastare kommer i olika storlekar, från kompakta modeller till stora produktionsmaskiner. Används för lastnings- och förflyttningmoment, inom sandtag och stenbrott, samt inom olika byggnadsarbeten, m.m.
Vägbyggnads-maskiner		64	Asfaltsläggare används för att lägga asfalt, ofta i samband med vägbyggen. Volvo CE:s asfaltsläggare finns i både bandburna och hjulburna varianter. Vältar används för att pressa samman ytbeläggningar, t.ex. asfalt eller jord, ofta i samband med vägbyggen. Volvo CE erbjuder vältar i olika storlekar för både asfalt och jord.
Kompaktlastare		46	Kompaktlastare är mångsidiga, små maskiner med lyftarmar som en mängd olika verktyg kan fästas på. Volvo CE erbjuder ett brett utbud av tillbehör, bl.a. för att forsla undan jord, gräva diken och stolphål, ställa material på pallar, krossa betong m.m.
Rörläggare		3	Rörläggare är specialtillverkade grävmaskiner med långa lyftarmar som utvecklats för att hantera olika typer av rör. Används vid byggande och underhåll av olika typer av röranläggningar, t.ex. avlopp eller pipelines för olje- och gasindustrin.
Skogsmaskiner		5	Ferronordic Machines distribuerar skördare och skotare för skogsindustrin. Skördare används för att fälla, kvista och aptera träd till stockar. Skotare används för att transportera timmer från avverkningsplatsen till en upplagsplats som är tillgänglig för timmerlast.
Dieselgeneratorer		2	En dieselgenerator består av en dieselmotor och en generator och används för att producera elektricitet. Den används typiskt på platser som inte är anslutna till elnätet, eller som energikälla vid nödsituationer. Våra dieselgeneratorer innehåller Volvo Penta-motorer men sammansätts i Ryssland och säljs under varumärket Ferronordic Machines.
Tippruckar		–	Tippruckar är massiva dumper med en lastvikt mellan 41-91 ton. De används för att flytta jord och andra tyngre laster i samband med gruvor, stenbrott, vägarbete, m.m.



MASKINUTHYRNING

Ferronordic Machines kan från tid till annan ägna sig åt uthyrning av maskiner. Under 2015 reducerades maskinuthyrningen dock avsevärt och uppgick endast till något över 1 % av nettoomsättningen. Å andra sidan såldes ett stort antal maskiner från hyresflottan som begagnade maskiner, vilket bidrog starkt till den ökade försäljningen av begagnade maskiner och inverkade positivt på både lönsamheten och kassaflödet.

RESERVDELAR

Försäljning av reservdelar är Ferronordic Machines största intäktskälla från den viktiga eftermarknaden. Utöver försäljning av reservdelar till maskiner från Volvo CE och Terex Trucks säljer vi även reservdelar för Volvo Trucks, Renault Trucks, Logset och Volvo Penta. God tillgänglighet av reservdelar är av avgörande betydelse för återförsäljare av anläggningsmaskiner och kan vara en särskiljande faktor. Ferronordic Machines lagerhåller därför reservdelar över hela Ryssland. Närheten till kunderna är avgörande för snabb leverans och vår närvaro inom samtliga distrikt i Ryssland gör det möjligt att erbjuda utomordentlig kundservice. Vi erbjuder även renovering av vitala maskindelar, såsom motorer och växellådor, vilket förlänger maskinernas livslängd för våra kunder.

SERVICE

Service består huvudsakligen av reparation och underhåll av anläggningsmaskiner och lastbilar. Det inkluderar planerat underhåll, maskindiagnostik, samt planerade och oplanerade reparationer. Vi erbjuder även olika typer av servicekontrakt för att skräddarsy vårt erbjudande och möta kundernas individuella behov. Servicekontrakten ger ökad stabilitet i verksamheten och förbättrar möjligheten att förutse framtida intäkter och kassaflöden, både för våra kunder och bolaget. Utöver att utföra service på Volvo CE och Terex Trucks maskiner, genomförs även service på Volvo Trucks och Renault Trucks samt skogsmaskiner.

CONTRACTING SERVICES

Som en del av vårt strategiska mål att uppnå ökad integrering med våra kunder erbjuder Ferronordic Machines s.k. "contracting services" där Ferronordic

Machines inte bara tillhandahåller och servar maskiner, utan även tillhandahåller maskinoperatörer för att genomföra specifika uppgifter. Kunderna inom verksamhetsområdet består för närvarande av gruvbolag som outsourcat grävning och förflyttning av malm och jordmassor vid sina gruvfyndigheter till Ferronordic Machines. Ersättningen i dessa projekt är baserad på mängden malm och jord som transporteras. Outsourcing är vanligt inom gruvindustrin i andra delar av världen, såsom Australien och Sydafrika. I Ryssland däremot är detta fortfarande en relativt outvecklad verksamhet som vi dock tror kommer växa under de kommande åren. I framtiden kan contracting services även komma att innefatta projekt inom andra industrier.

MJUKA PRODUKTER

I samband med försäljning och service av maskiner erbjuder vi även olika "mjuka produkter", antingen på egen hand eller tillsammans med samarbetspartners. Detta innefattar bl.a. Volvos CareTrack-system - ett telematiksystem som ger både oss och kunderna en mängd information om kundernas maskiner och hur de används (bränsleförbrukning m.m.). Tack vare CareTrack kan vi rådgöra våra kunder om hur de kan sänka sina bränslekostnader, optimera prestanda och hantera service-planen för sina maskinparker för att maximera maskinutnyttjandet. Systemet överför data från maskinerna via mobilnätet eller satellit. CareTrack ökar vår möjlighet att tillhandahålla högkvalitativ kunderservice, både vad gäller teknisk support från våra mekaniker och proaktiva erbjudanden för reservdelar och byte av begagnade maskiner.

Ytterligare mjuka produkter inkluderar:

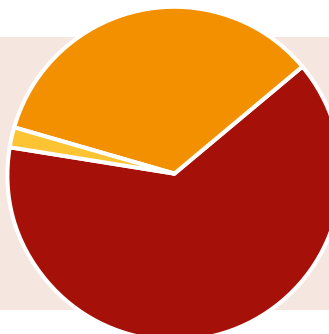
- Maskinparksförvaltning
 - Projektsimulering
 - Konsulttjänster för optimering och sammansättning av maskinparker
- Finansiella tjänster via Volvo Financial Services och andra leasingföretag
- Operatörsträning
- Förlängda garantier
- Rådgivning avseende restvärden
- Inbyte av begagnade maskiner (trade-in)

OMSÄTTNINGSFÖRDELNING 2015

Maskinförsäljning 63,6 %

Eftermarknad 34,2 %

Maskinuthyrning och övrigt 2,2 %



GEOGRAFISK NÄRVARO

Ferronordic Machines har ett tätt nätverk av servicestationer och anläggningar över hela Ryssland. Nätverket är indelat i sju regioner: Centrala regionen, Nordväst, Volga, Syd, Ural, Sibirien och Fjärran östern. Dessa regioner överensstämmer i stort med indelning av federala distrikt inom den ryska federationen. Utöver regionerna har bolaget även en avdelning i Moskva med ansvar för större nyckelkunder som verkar i flera olika regioner.

När Ferronordic Machines grundades 2010 såldes ungefär 82 % av alla enheter i Nordväst och Centrala regionen. Sedan dess har vi kontinuerligt expanderat verksamheten till andra regioner för att kapitalisera på större projekt i de asiatiska delarna av Ryssland. Tack vare detta har andelen sålda maskiner i andra regioner än Nordväst och Centrala regionen ökat till nästan 50 % under 2015.



NORDVÄST (EUROPA)

Befolkning: 13,8 milj

Regionalt huvudkontor: S:t Petersburg

Regiondirektör: Sergey Godun



CENTRALA REGIONEN (EUROPA)

Befolkning: 38,8 milj

Regionalt huvudkontor: Moskva

Regiondirektör: Andrey Korneev



SYD (EUROPA)

Befolkning: ca 23,6 milj

Regionalt huvudkontor: Krasnodar

Regiondirektör: Petr Egorov



VOLGA (EUROPA)

Befolkning: ca 29,7 milj

Regionalt huvudkontor: Kazan

Regiondirektör: Petr Egorov



URAL (EUROPA OCH ASIEN)

Befolkning: 12,2 milj

Regionalt huvudkontor: Jekaterinburg

Regiondirektör: Vladimir Gorodchikov





SIBIRIEN (ASIEN)

Befolkning: 19,3 milj

Regionalt huvudkontor: Krasnojarsk

Regiondirektör: Vladimir Gorodchikov



FJÄRRAN ÖSTERN (ASIEN)

Befolkning: ca 6,2 milj

Regionalt huvudkontor: Khabarovsk

Regiondirektör: Vitaliy Demidenko

Socialt ansvar

Ferronordic Machines verksamhet skall bedrivas ansvarsfullt med ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvarstagande.

ENGAGEMANG FÖR HÄLSA OCH SÄKERHET

Vi inser vikten av hälsa och säkerhet inom vår verksamhet. Vårt mål är att uppnå en skadefri arbetsplats för våra anställda. Även om varje enskild medarbetare är ansvarig för upprätthållandet av hälsa och säkerhet delar vi detta ansvar genom att främja hälsa och säkerhet runtom vår verksamhet, erbjuda säkra arbetsplatser, samt tillhandahålla relevant utbildning. Genom att sälja och underhålla säkra maskiner av hög kvalitet och enastående ergonomiska egenskaper tar Ferronordic Machines dessutom även ansvar för att främja hälsa och säkerhet i det samhälle där vi verkar.

MILJÖENGAGEMANG

Ferronordic Machines verksamhet ska drivas i enlighet med gällande miljölagar och förordningar samt ha så begränsad miljöpåverkan som möjligt samtidigt som den är ekonomiskt lönsam, inklusive vad avser processer för hantering, lagring och återvinning av avfall, oljor och reservdelar.

En väsentlig del av vårt arbete för att främja miljömässig hållbarhet är vårt dagliga arbete att distribuera och underhålla energieffektiva och bränslebesparande produkter. En annan viktig del av vårt arbete består i att utbilda maskinoperatörer i bränsle-effektiva körmetoder, vilket sänker maskinernas driftskostnad samtidigt som det minskar deras miljöpåverkan.

PERSONALENGAGEMANG

Ferronordic Machines tillhandahåller arbetstillfällen åt 685 medarbetare på olika platser runtom i Ryssland. Att säkerställa att Ferronordic Machines är en attraktiv och rättvis arbetsgivare är en del av vårt arbete med att skapa en hållbar utveckling och ta ett socialt ansvar på de marknader där vi verkar. En del av vårt arbete med att bygga en hållbar utveckling är de betydande investeringarna vi gör för att utbilda våra medarbetare. Under 2015 tillhandahölls 37 000 träningstimmar. Målet är att utnyttja intern kompetens och ge medarbetarna möjlighet att utvecklas och ta större ansvar inom koncernen, och samtidigt stötta lokalt anställda unga medarbetare.

Ferronordic Machines tolererar inte kränkningar eller diskriminering. Vi eftersträvar mångfald och jämställdhet. Vi ger våra medarbetare rimlig ersättning baserat på kompetens och prestation och med hänsyn till konkurrensmässiga villkor, både lokalt och inom vår industri. Vi accepterar inte tvångsarbete eller barnarbete.

AFFÄRSETISKT ENGAGEMANG

Ferronordic Machines har nolltolerans vad avser mutor, förskingring och andra former av korruption. Vi arbetar aktivt med att förebygga, övervaka och undersöka eventuell korruption inom vår verksamhet. Vårt antikorrupsionsprogram innefattar ett antal policies som implementerats i hela bolaget. Samtliga anställda deltar i årliga utbildningar avseende compliance och andra etik- och integritetsfrågor. Förebyggande av korruption och främjande av rättvisa och etiska affärsrutiner är en viktig del av vårt arbete med att skapa hållbar utveckling och ta socialt ansvar på de marknader där vi verkar.



Aktier och aktieägare

Antalet utestående stamaktier uppgår till 10 000 000 och antalet utestående preferensaktier uppgår till 500 000. Varje stamaktie berättigar till en röst och varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst på bolagsstämman. Den 31 december 2015 hade Ferronordic Machines 20 innehavare av stamaktier och över 600 innehavare av preferensaktier.

Bolagets stamaktier är inte noterade på någon marknad. Bolagets preferensaktier, utgivna i oktober 2013, är noterade på NASDAQ OMX First North Premier under symbolen FNMA PREF.

Den 15 oktober 2015 sålde Russian CE Distribution Investors AB sitt totala innehav om 2 284 100 stamaktier i bolaget till Skandinaviskonsult i Stockholm AB, ett bolag ägt av den svenske investeraren och entreprenören Håkan Eriksson med familj. Senare, den 22 december 2015, avyttrade Lars Corneliusson och Erik Eberhardson 786 968 respektive 1 269 103 stamaktier i bolaget. Av de sålda aktierna överläts 1 479 450 aktier till bolagets initiala investerare och 576 621 aktier till andra medlemmar av ledningsgruppen. De nämnda transaktionerna förväntas inte resultera i någon förändring av bolagets strategi, verksamhet eller nuvarande utdelningspolicy.

Bolaget fortsätter att utvärdera en potentiell notering av bolagets stamaktier och är väl förberett om och när situationen i Ryssland stabiliseras.

Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna den 31 december 2015:

	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
Skandinaviskonsult i Stockholm AB	2 606 888	-	24,8 %	25,9 %
Lars Corneliusson (genom bolag)	1 372 620	600	13,1 %	13,7 %
Erik Eberhardson (genom bolag)	1 330 109	-	12,7 %	13,2 %
Mellby Gärd AB	1 216 200	-	11,6 %	12,1 %
Anders Blomqvist (genom bolag)	786 299	-	7,5 %	7,8 %
Creades AB	502 800	16 000	4,9 %	5,0 %
Fastighetsaktiebolaget Granen	490 800	8 000	4,8 %	4,9 %
Henrik Carlborg (genom bolag)	436 130	-	4,2 %	4,3 %
AltoCumulus S.A.	357 700	-	3,4 %	3,6 %
Hoist Kredit AB	357 700	-	3,4 %	3,6 %
Övriga aktieägare	542 754	475 400	9,7 %	5,9 %
Summa	10 000 000	500 000	100,0 %	100,0 %



Aktiekapital

Tabellen nedan visar förändringarna i Ferronordic Machines aktiekapital och antalet aktier.

År	Åtgärd	Antal stamaktier	Antal A-preferensaktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
2008	Nybildning	11 000	-	98 211	98 211
2010	Nyemission	89 000	-	794 619	892 830
2013	Aktiesplit (100:1)	9 900 000	-	-	892 830
2013	Nyemission	-	500 000	44 641	937 471
Antal utestående aktier den 31 december 2015		10 000 000	500 000		937 471

Aktiekapitalet om 937 471 kronor är fördelat på 10 500 000 aktier varav 10 000 000 är stamaktier och 500 000 är A-preferensaktier (preferensaktier).

PREFERENSAKTIER

Förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning har varje preferensaktie företrädesrätt till en årlig utdelning om 100 kronor till sista betalningstillfället före årsstämman 2016. Från första betalningstillfället efter årsstämman 2016 och fram till första betalningstillfället efter årsstämman 2023 ökar utdelningen med 10 kronor årligen. Om ingen utdelning betalas läggs det obetalda beloppet ("Innestående Belopp") till framtida utdelningar. Det Innestående Beloppet räknas upp med 20 % per år från den dag då betalningen skulle ha gjorts till dess full utdelning utbetalats. Ingen utdelning kan göras till innehavare av stamaktier innan preferensaktieinnehavarna erhållit full betalning av eventuella Innestående Belopp.

I samband med en potentiell notering av bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm eller annan reglerad marknad har innehavarna av preferensaktier rätt att omvandla sina A-preferensaktier till B-preferensaktier. Varje B-preferensaktie ger innehavaren rätt att teckna ett antal stamaktier i Ferronordic Machines motsvarande 650 kronor delat med 50 % av priset per stamaktie som erbjuds vid noteringen. Baserat på preferensaktiernas teckningspris innebär detta en rabatt på noteringspriset om ca 23 % (exklusive ersättning för upplupen utdelning och Innestående Belopp). Det finns inga garantier för att stamaktierna kommer att noteras eller att bolaget kommer att (eller ha möjlighet att kunna) implementera konverteringsrätten eftersom detta kräver ett beslut om riktad nyemission av stamaktier

till de innehavare av preferensaktier som vill utnyttja konverteringsrätten. Ett beslut om inlösen av aktier är även villkorat av att bolaget har tillräckligt fritt eget kapital.

Bolaget har rätt att inlösa preferensaktierna kontant. Lösenbeloppet uppgår till 1 200 kronor för varje A-preferensaktie och 1 300 kronor för varje B-preferensaktie (hittills har endast A-preferensaktier utgivits).

I händelse av en likvidation av bolaget har innehavare av preferensaktier företrädesrätt framför innehavare av stamaktier med ett belopp om 1 200 kronor per preferensaktie (plus eventuell upplupen utdelning och Innestående Belopp).

Villkoren för preferensaktierna finns angivna i Ferronordic Machines AB:s bolagsordning som finns tillgänglig på bolagets webbplats.

OMRÄKNINGSRESERV

Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen av koncernredovisningen från funktionell valuta till presentationsvaluta.

AKTIERELATERADE LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Ferronordic Machines hade tidigare ett teckningsoptionsprogram för vissa ledningspersoner, regiondirektörer och andra seniora chefer. I enlighet med beslut på årsstämman den 19 maj 2015 erbjöd bolaget optionsinnehavarna att återköpa teckningsoptionerna till ett pris motsvarande det som innehavarna betalt för dem, dvs. totalt 61 306 euro. Samtliga innehavare accepterade erbjudandet varpå bolaget återköpte teckningsoptionerna under andra kvartalet 2015.

Inför årsstämman 2016 har styrelsen föreslagit ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för medlemmarna av bolagets ledningsgrupp och utökade ledningsgrupp (sammanlagt 16 personer). Om årsstämman godkänner programmet kommer bolaget betala en kontantbonus till deltagarna om ca två miljoner kronor som deltagarna måste använda till att köpa preferensaktier i Ferronordic Machines. Deltagarna får inte sälja preferensaktierna inom en period om tre år. Om en deltagare lämnar sin anställning eller avskedaskas måste deltagaren sälja sina preferensaktier till de övriga deltagarna för ett förbestämt diskonterat belopp. Utöver att tillhandahålla ett långsiktigt incitamentsprogram för bolagets ledning är syftet med programmet även att ytterligare sammanfoga ledningens intressen med preferensaktieinvesteringarnas intressen.

UTDELNING

I enlighet med årsstämmans beslut den 20 maj 2014 betalade bolaget utdelning på preferensaktierna den 29 april 2015 med ett belopp om 50 kronor per preferensaktie, dvs. totalt 25 miljoner kronor.

På grund av den svaga marknaden och den osäkra ekonomiska situationen i Ryssland beslöt årsstämman den 19 maj 2015 att ingen utdelning skulle betalas på bolagets preferensaktier för tillfället. Om styrelsen senare skulle finna att en utdelning på preferensaktierna vore möjlig skulle styrelsen sammankalla en extra bolagsstämma i början av oktober 2015 och/eller april 2016 då beslut om utdelning på preferensaktierna kunde fattas. Årsstämman beslutade vidare att ingen utdelning skulle lämnas på bolagets stamaktier.

På extra bolagsstämma den 2 oktober 2015 beslutades om utdelning på preferensaktierna motsvarande 50 kronor per preferensaktie, dvs. totalt 25 miljoner kronor. Utdelningen betalades den 28 oktober 2015. På grund av den fortsatt svaga marknaden och den osäkra ekonomiska situationen i Ryssland fattades inget beslut avseende utdelning på preferensaktierna i april 2016. Om styrelsen senare skulle finna att en utdelning på preferensaktierna vore möjlig skulle styrelsen sammankalla ytterligare en extra bolagsstämma i mars eller april 2016 då beslut om utdelning på preferensaktierna kunde fattas.

På extra bolagsstämma den 4 april 2016 beslutades om utdelning på preferensaktierna motsvarande 50 kronor per preferensaktie, dvs. totalt 25 miljoner kronor. Utdelningen kommer betalas genom Euroclear Sweden AB den 28 april 2016 med avstämningsdag 25 april 2016. Ingen utdelning ska lämnas avseende bolagets stamaktier.

Med hänsyn till den rådande ekonomiska situationen i Ryssland och den inverkan denna under året kan få på koncernens likviditet och rörelsekapital är styrelsen fortfarande av den uppfattningen att det vore oförsiktigt att redan på årsstämman i maj besluta om utdelning på bolagets preferensaktier när avstämningsdagarna inte infaller förrän i oktober 2016 respektive april 2017. Liksom tidigare kommer styrelsen istället kalla till extra bolagsstämma i anslutning till utdelningstillfällena om styrelsen anser att utdelning på preferensaktierna kan betalas. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning skall lämnas på bolagets stamaktier.



Styrelsen



PER-OLOF ERIKSSON

Styrelsens ordförande, ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1938. Examen i teknisk fysik (T Dr hc).

Nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Odlander, Fredriksson & Co AB, OFP Partners AB, HealthCap Advisor AB och HealthCap VII Advisor AB. Styrelseledamot i Kamstrup AB och Kamstrup Karlskrona AB.

Tidigare befattningar: VD i Sandvik AB, 1984–1994. VD i Seco Tools AB, 1976–1984. Tidigare styrelseuppdrag inkluderar AB Volvo, Investment AB Öresund, Assa Abloy, Skanska och Handelsbanken.

Oberoende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 121 600 stamaktier (genom bolag) och 1 155 preferensaktier.



MARTIN LEACH

Styrelseledamot (vice ordförande), ledamot i ersättningsutskottet och ordförande i revisionsutskottet

Allmänt: Brittisk medborgare. Född 1957. Dr.Sc.

Nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Magma Group. Styrelseledamot i Auto XP Limited.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande och CEO i Gaz International Limited, 2006–2008. Styrelseordförande i LDV Holdings Ltd 2006–2008. CEO i Maserati Spa, 2004–2005. VD och operativ chef i Ford Europe, Ford Motor Company, 2002–2003. Chef för produktutveckling Ford Europe, Ford Motor Company, 2000–2002. VD i Mazda Motor Company, Japan, 1997–1999. Direktör i Mazda Motor Company, Japan, 1996–1997.

Oberoende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 0



ERIK EBERHARDSON

Styrelseledamot (exekutiv vice ordförande)

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1970. Examen i företagsekonomi. Studier i teknisk fysik.

Nuvarande befattningar: Grundare och chef för affärsutveckling på Ferronordic Machines.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Lindab International AB, 2009–2016. Ordförande i OJSC GAZ, 2008–2009. VD i OJSC GAZ, 2006–2007. Direktör i OJSC GAZ, 2005–2006. Direktör i Volvo Construction Equipment, CIS och Ryssland, 2002–2005. Direktör i Volvo Ukraine LLC, 1996–2000.

Beroende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 1 330 109 stamaktier (genom bolag).



MAGNUS BRÄNNSTRÖM

Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1966. Examen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: VD i Oriflame Cosmetics SA.

Tidigare befattningar: VD i Oriflame Russia, 1997–2005.

Oberoende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 0.



LARS CORNELIUSSON

Styrelseledamot

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1967. Examen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: VD i Ferronordic Machines Group. VD i OOO Ferronordic Machines.

Tidigare befattningar: VD i ZAO Volvo Vostok och direktör i Volvo Trucks Russia, 1999–2011.

Beroende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 1 372 620 stamaktier (genom bolag) och 600 preferensaktier.



MARIKA FREDRIKSSON

Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1963. Examen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: Finansdirektör i Vestas Wind System A/S. Styrelseledamot i ÅF AB.

Tidigare befattningar: Finansdirektör i Gambro AB, 2009–2012. Finansdirektör i Autoliv Inc., 2008–2009. Finansdirektör i Volvo Construction Equipment, 2004–2008.

Oberoende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 57 200 stamaktier och 1 020 preferensaktier.



KRISTIAN TERLING

Styrelseledamot samt ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1969. Examen i el- och elektronikteknik.

Nuvarande befattningar: Managing Director and Head of Banking, Nordic Region på HSBC. Styrelseledamot i AH Automation AB.

Tidigare befattningar: Managing Director på Houlihan Lokey, 2012–2014, Managing Director på Credit Suisse, 2006–2012, sektorchef, Corporate Finance, på Handelsbanken Capital Markets, 2003–2004, och Vice President of Technologies/Nordic Investment Banking, 1992–2003.

Oberoende av bolaget, ledningen och större aktieägare.

Antal aktier i Ferronordic Machines: 0.

Ledningen



LARS CORNELIUSSON

VD och Koncernchef

Allmänt: Svensk medborgare.
Född 1967.
Examen i företagsekonomi.
Anställd sedan 2011.

Antal aktier i Ferronordic Machines:
1 372 620 stamaktier (genom bolag)
och 600 preferensaktier



NADEZHDA ARZUMANOVA

Personaldirektör

Allmänt: Rysk medborgare.
Född 1979.
Studier i organisationsledning.
Anställd sedan 2010.

Antal aktier i Ferronordic Machines:
0.



ANDERS BLOMQVIST

Finans- och ekonomidirektör

Allmänt: Svensk medborgare.
Född 1970.
Examen i företagsekonomi.
Anställd sedan 2010.

Antal aktier i Ferronordic Machines:
786 299 stamaktier (genom bolag).



HENRIK CARLBORG

Chefsjurist

Allmänt: Svensk medborgare.
Född 1975.
Jur. Kand.
Anställd sedan 2013.

Antal aktier i Ferronordic Machines:
436 130 stamaktier (genom bolag).



ERIK EBERHARDSON

Affärsutvecklingsdirektör

Allmänt: Svensk medborgare.
Född 1970.
Examen i företagsekonomi.
Studier i teknisk fysik.
Anställd sedan 2010.

Antal aktier i Ferronordic Machines:
1 330 109 stamaktier (genom bolag).



ONUR GUCUM

Kommersiell direktör

Allmänt: Turkisk medborgare.
Född 1973.
Examen i ekonomi och matematik.
Anställd sedan 2012.

Antal aktier i Ferronordic Machines:
193 554 stamaktier.

REVISORER

På årsstämman den 19 maj 2015
utsågs KPMG AB till revisor intill nästa
årsstämma, med Mattias Lötborn som
huvudansvarig revisor, utan suppleant.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen i Ferronordic Machines AB, organisationsnummer 556748-7953 (moderbolaget), avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015. Om inte annat anges redovisas samtliga belopp i miljoner kronor (MSEK). Belopp inom parentes hänvisar till räkenskapsåret 2014 om inte annat anges.

VERKSAMHETEN

Moderbolaget (tillsammans med sina dotterbolag "koncernen" eller "Ferronordic Machines") är ett svenskt publikt aktiebolag. Moderbolagets adress är Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm. Moderbolaget är koncernens holdingbolag och tillhandahåller finansiering för koncernens operativa bolag och är innehavare av varumärket "Ferronordic Machines".

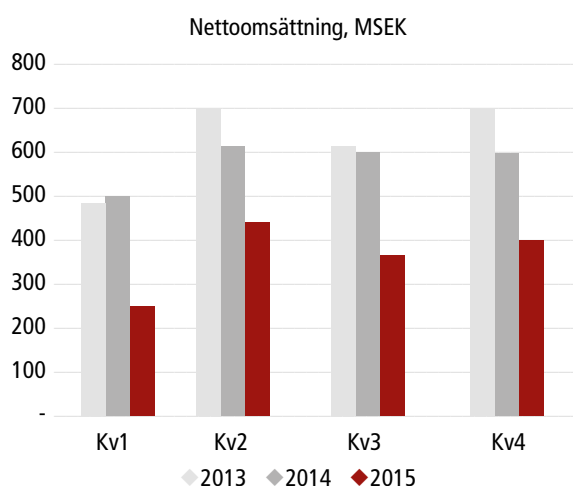
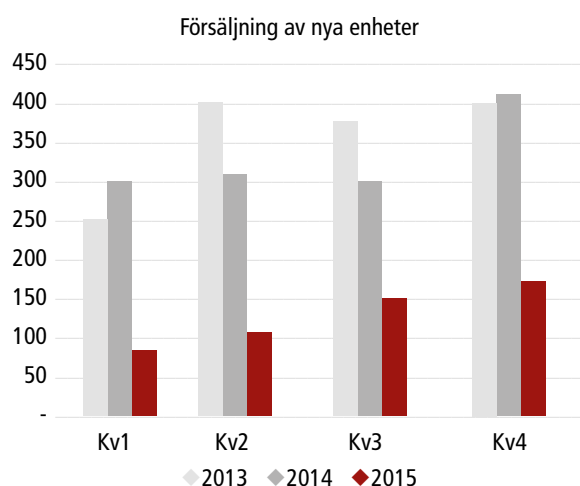
Koncernen har administrativa kontor i Stockholm och Moskva. Kontoret i Stockholm tillhandahåller supportfunktioner inom finans och investerarrelationer. Kontoret i Moskva är koncernens operativa huvudkontor och tillhandahåller supportfunktioner inom bl.a. inköp, affärsutveckling, IT, marknadsföring, HR, juridik, samt redovisning och finans. Koncernen har dessutom försäljnings- och serviceanläggningar över hela Ryssland.

Koncernen bildades 2010 för att förvärva och driva Volvo CE:s återförsäljarverksamhet i Ryssland. Förvärvet ägde rum den 27 maj 2010 (se not 5 till årsredovisningen för 2011). I samband med förvärvet utnämndes koncernen till den officiella återförsäljaren för Volvo CE i Ryssland. Koncernens verksamhet består av distribution och försäljning av nya anläggningsmaskiner, försäljning av begagnade maskiner, uthyrning av maskiner, försäljning av reservdelar och tillhandahållande av service och teknisk support till kunder.

Koncernens kunder befinner sig i Ryssland och är verksamma inom olika branscher, däribland olja och gas, gruvindustri, skogsindustri, allmän byggindustri och vägbyggen, samhällsnyttigheter, kommunala tjänster och andra områden.

VERKSAMHETEN 2015 JÄMFÖRT MED 2014

Under 2015 genererade Ferronordic Machines intäkter om 1 469 MSEK, en minskning med 37 % jämfört med 2014. I lokal valuta däremot minskade omsättningen med mindre än 20 % och nådde 10 571 MRUB. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 46 % medan intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) minskade med endast 4 %. Mätt i rubel minskade dock intäkterna från maskinförsäljningen endast med 31 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 24 %. Koncernen lyckades även öka bruttomarginalen, främst tack vare ökade intäkter från eftermarknaden i förhållande till försäljningen av nya maskiner. Detta tillsammans med lägre försäljnings- och administrationskostnader ledde till en ökning av EBITDA-marginalen om 1,3 procentenheter. EBITDA för 2015 uppgick till 128 MSEK, en minskning om 25 % jämfört med 172 MSEK för 2014. I lokal valuta minskade EBITDA med 6 %. Nettoresultatet exklusive avskrivning av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar ökade med 4 MSEK till 49 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 234 MSEK och kassaflödet från investeringsaktiviteter uppgick till 8 MSEK. Detta resulterade i en nettokassa vid årsskiftet om 82 MSEK¹.



¹ Räntebärande skulder minus likvida medel.

Närvaro i Ryssland

Koncernen har etablerat en stark närvaro i samtliga regioner i Ryssland. Till följd av de kostnadsbesparingar som genomförts under året sjönk dock antalet anläggningar från 75 till 65 och antalet anställda minskade från 767 till 685 personer.

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen under året minskade med 37 % till 1 469 MSEK (2 335 MSEK). Mätt i rubel minskade nettoomsättningen med 19 %. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 46 % medan intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) minskade med 4 %. Mätt i rubel minskade intäkterna från maskinförsäljningen med 31 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 24 %.

BRUTTOVINST OCH RÖRELSERESULTAT

Bruttovinsten uppgick till 333 MSEK (398 MSEK), en minskning med 16 %. Bruttomarginalen ökade dock från 17,1 % under 2014 till 22,7 % under 2015, främst på grund av ökade intäkter från eftermarknaden i förhållande till försäljningen av nya maskiner. Rörelseresultatet uppgick till 61 MSEK (69 MSEK), främst på grund av den lägre bruttovinsten, som dock motverkades av en minskning av försäljnings- och administrationskostnaderna om 67 MSEK.

RESULTAT FÖRE SKATT

Resultatet före skatt uppgick till 37 MSEK (26 MSEK). Den markanta ökningen var främst ett resultat av minskade försäljnings- och administrationskostnader, samt minskade finansiella nettokostnader. Minskningen av försäljnings- och administrationskostnaderna om 67 MSEK var främst ett resultat av de kostnadsbesparingar som genomförts under året, samt rubelns försvagning mot kronan. De finansiella kostnaderna minskade med 10 MSEK tack vare lägre räntebärande skulder och försvagningen av rubeln. De finansiella intäkterna ökade med 8 MSEK som ett resultat av det förbättrade kassaflödet.

ÅRETS RESULTAT

Tack vare ovanstående ökade årets resultat till 29 MSEK (19 MSEK). Resultatet per stamaktie uppgick dock till -2,12 SEK (-3,13 SEK) eftersom det beräknas efter utdelning på preferensaktier om 50 MSEK.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten var starkt under året och uppgick till 234 MSEK (-25 MSEK). Detta var framförallt ett resultat av reducerat varulager och minskade kundfordringar, samt utförsäljningen av hyresflottan och årets positiva resultat. Även kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt under året och uppgick till 8 MSEK (-36 MSEK). Detta var främst hänförligt till försäljning av materiella

anläggningstillgångar och erhållen ränta, dock något motverkat av investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvara.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel den 31 december 2015 uppgick till 175 MSEK, en minskning om ca 2 MSEK jämfört med samma tidpunkt förra året. Räntebärande skulder den 31 december 2015 uppgick till 94 MSEK, en minskning om 193 MSEK jämfört med samma tidpunkt förra året (räntebärande skulder inkluderar lån och finansiella leasingskulder, såväl kortfristiga som långfristiga). Minskningen av räntebärande skulder var främst ett resultat av det starka kassaflödet från den löpande verksamheten.

Eget kapital den 31 december 2015 uppgick till 322 MSEK, en minskning med 49 MSEK jämfört med samma tidpunkt förra året. Minskningen var främst en följd av utdelning på bolagets preferensaktier, samt negativa omräkningsdifferenser om 53 MSEK. De negativa omräkningsdifferenserna var en följd av rubelns kraftiga försvagning mot kronan, vilken ledde till en betydande minskning av koncernens nettotillgångar i rapporteringsvalutan.

FÖRÄNDRINGAR I VOLVO CE'S PRODUKTLINJE

Under 2014 meddelade Volvo CE att man kommer avveckla tillverkningen av Volvo-märkta vägghyvlar och grävlastare inom de europeiska och amerikanska verksamheterna. Istället skulle dessa produkter designas och tillverkas av SDLG, Volvo CE:s dotterbolag i Kina. Tillverkningen av dessa produkter avvecklades gradvis under 2015. Vad gäller grävlastare hade vi tillräckligt med maskiner för att täcka efterfrågan under hela året, och under nuvarande marknadsförhållanden kommer vi även ha tillräckligt med maskiner för att täcka efterfrågan under 2016. Vad gäller vägghyvlar hade vi tillräckligt med maskiner för att täcka efterfrågan under större delen av 2015, men den sista vägghyveln såldes i november. Under rådande marknadsläge bedömer vi att bristen på vägghyvlar kommer ha relativt begränsad inverkan på försäljningen under 2016. Vi diskuterar alternativa lösningar med olika samarbetspartners och hoppas kunna hitta en tillfredsställande lösning under 2016.

MEDARBETARE

Kompetensutveckling

Koncernen tillhandahåller utbildning till samtliga anställda, i synnerhet mekaniker och försäljare. En stor del av utbildningsmaterialet tillhandahålls online och är till större delen översatt till ryska. Under 2015 genomförde bolaget 37 000 utbildningstimmar (41 066).

Rekrytering

För varje ledig position försöker bolaget identifiera den individ bland de sökande som har bäst kompetensprofil och utvecklingspotential. För att kunna erbjuda goda karriärmöjligheter och personlig utveckling till de anställda eftersträvar bolaget intern rekrytering.

Compliance-program

Koncernen har utvecklat ett program för att förhindra mutor och bedrägerier samt efterleva rysk och internationell antikorrupsionslagstiftning. Programmet består av olika direktiv och riktlinjer (t.ex. riktlinjer angående gåvor och representation, due diligence av och avtal med agenter, underdistributörer och andra närstående parter, M&A-policy, etc.), en webbaserad utbildning, samt undertecknande av compliance-certifieringar. Vid början av sin anställning erhåller varje anställd en kopia av koncernens Uppförandekod och antikorrupsionspolicy, och bekräftar skriftligen att han eller hon har läst och förstått dessa. Varje år omber styrelsen en oberoende revisionsbyrå att identifiera potentiella förbättrings-områden och att granska huruvida koncernens compliance-relaterade policies har efterlevts.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är utsatt för olika typer av operativa och finansiella risker. Identifiering, hantering och estimering av dessa risker är avgörande för koncernens lönsamhet. Operativa risker hänför sig till den dagliga verksamheten och relaterar till konjunktur, anbudsgivning, kapacitetsutnyttjande, prisrisker, samt intäktsredovisning. Finansiella risker relaterar till mängden bundet kapital och koncernens kapitalbehov. För att tillgodose behovet av kortfristig kundfinansiering av maskiner, reservdelar och service, samt för att upprätthålla tillräckliga lagernivåer, kan koncernen behöva lånefinansiering och förlängda betalningsvillkor från sina leverantörer för att upprätthålla tillräckligt rörelsekapital. De operativa riskerna i koncernen är större än de finansiella riskerna.

Moderbolaget är indirekt utsatt för samma risker och osäkerheter som koncernen.

RISKHANTERING

Hanteringen av de operativa riskerna består av en kontinuerlig förbättringsprocess och omfattar ett stort antal pågående projekt och uppgifter. Det är av särskild vikt att koncernens anställda konsistent följer standardiserade processer och arbetsmetoder eftersom dessa utvecklats för att säkerställa att de operationella riskerna hålls under kontroll.

Finansiella risker och kreditrisker hanteras centralt för att minimera och kontrollera riskexponeringen.

OPERATIVA RISKER**Politisk och legal miljö**

De politiska förhållandena i Ryssland under 1990-talet var mycket volatila. Under de två senaste årtiondena har utvecklingen av politiska och andra reformer i vissa avseenden varit oregelbunden och sammansättningen av den ryska regeringen har stundtals varit instabil. Det ryska politiska systemet är fortsatt känsligt för negativa opinionsströmningar. Under Vladimir Putins och Dmitrij Medvedes mandatperioder som presidenter har den ryska regeringen och det ryska parlamentet generellt varit stabila, även om det efter valet till statsduman i december 2011 och omvalet av Vladimir Putin som president i mars 2012 förekommit protester i Moskva och vissa andra orter. Dessutom ska man inte underskatta risken för politisk instabilitet till följd av den ekonomiska situationen och sjunkande levnadsstandarder. Sådan instabilitet kan påverka det ekonomiska och politiska klimatet i Ryssland negativt, särskilt i ett kortsiktigt perspektiv. På senare tid har dessa risker ökat till följd av den rådande geopolitiska osäkerheten och den försämrade ryska ekonomin.

Den kris som startade i Ukraina under 2014 fortsatte under hela 2015. Under 2015 har Ryssland dessutom påbörjat en militär kampanj i Syrien och hamnat i en diplomatisk kris med Turkiet. Relationerna mellan Ryssland och världssamfundet är alltjämt svaga. De sanktioner som EU och USA införde mot Ryssland på grund av Rysslands agerande i Krim och östra Ukraina är alltjämt i kraft. De västerländska sanktionerna har inte haft någon direkt väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet eller finansiella ställning. De har t.ex. inte hindrat koncernen från att fortsätta göra affärer med befintliga kunder. De indirekta följderna av sanktionerna är dock tydliga och har varit en bidragande orsak till den väsentliga försämringen av det ekonomiska klimatet i Ryssland under 2014 och 2015.

Mot bakgrund av de västerländska sanktionerna och den försämrade ekonomin finns även tecken på ökad protektionism i Ryssland. Ett regeringsdekret infördes t.ex. i juli 2014 med restriktioner för statliga och kommunala organisationer att köpa icke-rysk utrustning. Även om detta dekret endast haft begränsad inverkan på koncernens verksamhet utesluter koncernen inte att liknande och mer omfattande protektionistiska lagar och förordningar kan införas framöver som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Under 2015 har det politiska stödet för "importsubstitution" och ökad lokalisering ökat.

Korruption

Rysk och internationell media har rapporterat om höga nivåer av korruption i Ryssland. Dessa rapporter bekräftas av Rysslands låga ranking i Transparency Internationals korruptionsindex (Ryssland håller för närvarande plats 119 av 168 länder totalt). Även om koncernen följer en affärsetisk policy och har strikta rutiner för att motverka korruption (inklusive återkommande granskningar av regelefterlevnaden, utförda av en extern revisionsfirma) kan fall av olaglig verksamhet, krav från korrupta tjänstemän, anklagelser om att koncernen eller dess ledning varit inblandade i korruption eller olagliga aktiviteter eller partiska artiklar och negativ publicitet inverka negativt på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till det ryska skattesystemet

Se not 25 till koncernredovisningen (*Eventualförpliktelser*) för en beskrivning av koncernens risker relaterade till det ryska skattesystemet.

Ekonomisk aktivitet

Svängningar i ekonomin och de offentliga investeringarna påverkar marknaden för anläggningsmaskiner, som är känslig för svängningar i marknaden och politiska beslut som kan påverka efterfrågan på nyproduktion av bostäder och lokaler samt investeringar i industri och infrastruktur. Ett tecken på detta är den nedgång i marknaden som ägt rum till följd av det försämrade ekonomiska klimatet i Ryssland under 2014 och 2015. På längre sikt drivs dock efterfrågan på anläggningsmaskiner av ett landsomfattande behov att renovera och uppgradera befintlig infrastruktur, samt ett behov att förnya den befintliga maskinpopulationen, som till större delen är gammal och omodern och har begränsad produktionskapacitet. Efterfrågan på service och reservdelar påverkas inte i lika hög grad av konjunktursvängningar.

Kapacitetsutnyttjande

Koncernen expanderar sitt nätverk och har planer på att expandera sin kapacitet ytterligare. En oförutsedd nedgång i kapacitetsutnyttjandet medför oftast ett intäktsbortfall som på kort sikt inte kan kompenseras med en motsvarande kostnadsminskning. Koncernen söker reducera dessa risker genom fortlöpande resursplanering och uppföljning, och genom att använda särskilda metoder för att snabbt hantera nya marknader.

Prisrisker

Koncernen har ett nära samarbete med Volvo CE och andra leverantörer för att gemensamt bevaka marknadstendenser och utvecklingen av marknadsandelar, samt justera de priser koncernen betalar för maskiner och reservdelar. Oförutsedda och/eller stora förändringar i inköpspriser från Volvo CE och andra leverantörer utgör en risk. Koncernen bedömer dock att det nära partnerskapet med Volvo CE, koncernens huvudsakliga leverantör, utgör ett flexibelt ramverk för att dela och minska prisrisken.

Redovisning av intäkter

Koncernen redovisar intäkter från försäljning av varor när de huvudsakliga riskerna och fördelarna förknippade med ägandet av varorna övergått till kunden. Intäkter från försäljning av service redovisas när servicearbetet är utfört och godkänt av kunden.

Försäkringar

Koncernen bedömer att den har tillräckligt försäkringsskydd för sin verksamhet i Sverige. Försäkringsmarknaden i Ryssland däremot är fortfarande underutvecklad. Flera typer av försäkringar som är vanliga i andra länder existerar inte i Ryssland. Koncernen har försäkringar mot vissa, men inte samtliga, potentiella risker och förluster som påverkar verksamheten. Det finns således en risk att koncernens försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka potentiella risker och skyldigheter. Följaktligen föreligger en risk att förluster eller förstörelse av vissa tillgångar, eller anspråk mot koncernen, kan få en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat till dess koncernen erhåller tillräckligt försäkringsskydd.

Finansiella risker

Koncernen är utsatt för finansiella risker, delvis till följd av förändringar i skuldsättningsgrad, räntenivåer, och valutaförändringar. För information om koncernens finansiella risker, se not 22 till koncernredovisningen (*Finansiella instrument och riskhantering*).

Väsentliga tvister

Inga väsentliga tvister har förekommit under året.

FRAMTIDSUTSIKTER

Mot bakgrund av den fortsatt svåra ekonomiska situationen i Ryssland och den svaga marknaden för nya maskiner bedömer vi att även 2016 kommer bli ett utmanande år. Sammantaget är vi dock fortfarande optimistiska vad gäller framtiden för vår verksamhet då långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltjämt är starka.

AKTIEÄGARE

Se avsnittet aktier och aktieägare på sidan 24.

STYRELSENS ARBETE

Se bolagsstyrningsrapporten på sidan 35.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning under 2015 uppgick till 11,6 MSEK (15,8 MSEK). Skillnaden mellan perioderna hänför sig till royalties från OOO Ferronordic Machines under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal, som var lägre under 2015 än under 2014 (främst på grund av devalveringen av rubeln).

Administrationskostnaderna under 2015 uppgick till 15,4 MSEK (18,3 MSEK), en minskning om 16 % jämfört med 2014. Resultatet efter skatt minskade till 21,3 MSEK (25,2 MSEK), främst som en följd av den lägre nettoomsättningen. Kassaflödet under 2015 uppgick till 1,1 MSEK (-4,6 MSEK).

Den 31 december 2015 uppgick moderbolagets nettotillgångar till 392,6 MSEK (423,3 MSEK).

Vid årsskiftet hade moderbolaget två anställda.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

På extra bolagsstämma den 4 april 2016 beslutades om utdelning på preferensaktierna motsvarande 50 kronor per preferensaktie, dvs. totalt 25 miljoner kronor. Utdelningen kommer betalas genom Euroclear Sweden AB den 28 april 2016 med avstämningsdag 25 april 2016. Ingen utdelning ska lämnas avseende bolagets stamaktier.

Den 5 april 2016 mottog OOO Ferronordic Machines ett ersättningsanspråk om 103 MRUB (12,2 MSEK) från OOO Orenburg -RealStroy ("ORS"), relaterat till orders som utförts efter 20 mars 2013. Av de 103 MRUB hänför sig 5 MRUB till orders som är äldre än tre år och kan inte bli föremål för anspråket, varför vi anser att beloppet under risk är 98 MRUB. Ferronordic Machines bestrider starkt ersättningsanspråket och bedömer att det kommer att avvisas av domstolen.

I april 2016 ingick OOO Ferronordic Machines ett nytt treårigt 250 MRUB ramavtal för finansiell leasing med RB Leasing (dotterbolag till Rosbank vilka ägs till 99,5 % av Societe Generale S.A.).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande medel finns till årsstämman förfogande:

391 657 644 SEK

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

SEK	
Balanseras i ny räkning	391 657 644
varav följande till Överkursfond	604 336 478
Totalt	391 657 644

Med hänsyn till den rådande ekonomiska situationen i Ryssland och den inverkan detta kan få på koncernens likviditet och rörelsekapital är styrelsen alltjämt av den uppfattningen att det vore oförsiktigt att redan på årsstämman i maj besluta om utdelning avseende bolagets preferensaktier när avstämningsdagarna infaller först i oktober 2016 respektive april 2017. Lika som föregående år är styrelsens förslag till årsstämman därför att ingen utdelning skall lämnas avseende bolagets preferensaktier för närvarande. Om styrelsen senare anser att en utdelning på preferensaktierna är möjlig kommer styrelsen istället kalla till en extra bolagsstämma i början av oktober 2016 och/eller april 2017 där beslut om vinstutdelning på preferensaktierna kan fattas. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning lämnas avseende stamaktier.

Vad beträffar koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter.

Bolagsstyrningsrapport

Ferronordic Machines AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets preferensaktier är noterade på NASDAQ OMX First North Premier.

Bolagsstyrning inom Ferronordic Machines innefattar koncernens kontroll- och ledningssystem. Syftet är att säkerställa ett effektivt beslutsfattande genom en tydligt specificerad fördelning av roller och ansvar mellan aktieägarna, styrelsen och ledningen.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Bolagsstyrningsrapporten är översiktligt granskad av bolagets revisorer.

SAMMANFATTNING AV FERRONORDIC MACHINES BOLAGSSTYRNINGSMODELL

Aktieägarna fattar det slutliga beslutet om bolagets ledning genom att på bolagsstämman utse styrelsen och styrelsens ordförande. Bolagsstämman väljer även bolagets revisorer och godkänner principer för valberedningen. Styrelsens uppgift är att förvalta bolagets och koncernens affärer för aktieägarna. Revisorerna rapporterar till årsstämman om sin granskning. Styrelsen fastställer styrelsens arbetsordning, inklusive instruktioner för bolagets VD. Styrelsen utser VD som i sin tur utser medlemmarna av den ordinarie och den utökade ledningsgruppen, inklusive Ferronordic Machines regiondirektörer.

MER INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING:

Nedanstående information finns tillgänglig på www.ferronordic.com:

- Ferronordic Machines bolagsordning
- Uppförandekoden
- Information om Ferronordic Machines bolagsstämmor

Svensk kod för bolagsstyrning är tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

AKTIEÄGARAVTAL

Utöver gällande externa och interna regler regleras Ferronordic Machines bolagsstyrning av ett aktieägaravtal tecknat mellan bolaget och innehavarna av bolagets stamaktier. Aktieägaravtalet fastställer att Ferronordic Machines skall tillämpa Koden. Aktieägaravtalet inkluderar även en lista av frågor som måste avgöras av styrelsen, samt minimikrav angående koncernens antikorrupsions- och compliance-program. Aktieägaravtalet upphör automatiskt vid en notering av bolagets stamaktier.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolag noterade på First North Premier behöver inte tillämpa Koden. I enlighet med aktieägaravtalet för Ferronordic Machines och som en del av bolagets ambition att notera sina aktier på en reglerad marknad i Sverige agerar Ferronordic Machines dock som om Koden redan gällde för bolaget. Denna rapport har således upprättats i syfte att visa hur Ferronordic Machines har tillämpat Koden.

Under 2015 har Ferronordic Machines avvikit från en bestämmelse i Koden: fler än en styrelseledamot arbetar i bolagets ledning. För närvarande är både Lars Corneliusson och Erik Eberhardson styrelseledamöter. Detta har ansetts lämpligt och i bolagets och aktieägarnas intresse eftersom båda besitter unika erfarenheter som är relevanta för styrelsen. Båda är dessutom större aktieägare i bolaget.

AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Vid slutet av 2015 hade bolaget fyra aktieägare som vardera kontrollerade mer än 10 % av rösterna i Ferronordic Machines: Skandinavkonsult i Stockholm AB med 25,9 %, Lars Corneliusson med 13,7 %, Erik Eberhardson med 13,2 %, samt Mellby Gård AB med 12,1 %. Ytterligare information om Ferronordic Machines aktiekapital och aktieägare hittas på sidorna 24–26.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutsfattande organ genom vilken aktieägarna utövar sin rätt att besluta om bolagets angelägenheter. Den bolagsstämma som hålls inom sex månader efter utgången av varje räkenskapsår för att fastställa årsredovisningen kallas årsstämma. Årsstämman beslutar dessutom om vinstutdelning, val av styrelse, val av bolagets revisorer och andra frågor i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden.

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras även i Dagens Industri.

Samtliga aktieägare har rätt att delta i bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud, förutsatt att de finns upptagna i bolagets aktiebok fem arbetsdagar före bolagsstämman och har meddelat Ferronordic Machines om sitt deltagande på sätt som anges i kallelsen. Samtliga aktieägare har även rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman förutsatt att de informerar styrelsen skriftligen tillräckligt lång tid i förväg för att frågan ska hinna tas med i kallelsen. På bolagsstämman har aktieägarna även möjlighet att ställa frågor till styrelsen och ledningen.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman 2015 ägde rum den 19 maj 2015 i Stockholm. På stämman närvarade aktieägare representerande 76,9 % av aktierna och 82,8 % av rösterna, antingen personligen eller genom ombud. Styrelsens ordförande Per-Olof Eriksson valdes till ordförande för årsstämman.

Vid årsstämman närvarade VD, revisorn, ordförande av valberedningen samt samtliga styrelseledamöter som valdes av årsstämman.

Protokollet från årsstämman gjordes tillgängligt på Ferronordic Machines webbplats. Följande beslut fattades:

- årsredovisningen och koncernredovisningen fastställdes,
- ingen utdelning skulle lämnas avseende bolagets preferensaktier eller stamaktier,
- styrelseledamöterna och VD beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014,
- antalet styrelseledamöter skulle uppgå till sju ledamöter utan suppleanter,
- styrelsens ordförande tillerkändes ett arvode om 600 000 kronor, styrelsens vice ordförande ett arvode om 500 000 kronor och övriga styrelseledamöter (förutom Lars Corneliussen och Erik Eberhardson) ett arvode om 300 000 kronor vardera,

- Magnus Brännström, Lars Corneliussen, Erik Eberhardson, Per-Olof Eriksson, Marika Fredriksson, Martin Leach och Kristian Terling omvaldes till styrelseledamöter,
- Per-Olof Eriksson omvaldes till styrelsens ordförande,
- KPMG AB omvaldes till bolagets revisor,
- principer avseende bolagets valberedning fastställdes,
- riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes,
- bolaget skulle erbjuda innehavarna av teckningsoptioner 2013/2016 att återköpa teckningsoptionerna till ett pris motsvarande vad innehavarna erlagt för teckningsoptionerna, samt
- styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission av stamaktier samt stamaktier av serie 2.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I OKTOBER 2015

En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 2 oktober 2015. I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman om vinstutdelning på bolagets preferensaktier med ett belopp om 50 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 25 miljoner kronor. Ingen utdelning skulle betalas för stamaktier. På mötet närvarade 85,1 % av aktierna och 88,8 % av rösterna, antingen personligen eller genom fullmakt. Bolagets chefsjurist Henrik Carlborg valdes till ordförande. Protokoll från mötet gjordes tillgängligt på bolagets webbplats.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA I APRIL 2016

En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 4 april 2016. I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman om vinstutdelning på bolagets preferensaktier med ett belopp om 50 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 25 miljoner kronor. Ingen utdelning skulle betalas för stamaktier. På mötet närvarade 74,3 % av aktierna och 77,6 % av rösterna, antingen personligen eller genom fullmakt. Bolagets finansdirektör Anders Blomqvist valdes till ordförande. Protokoll från mötet gjordes tillgängligt på bolagets webbplats.

ÅRSSTÄMMA 2016

Ferronordic Machines årsstämma 2016 kommer hållas den 19 maj 2016 på 7A Strandvägen, Conference & Events i Stockholm. Ytterligare information finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.ferronordic.com.

VALBEREDNING

Inför årsstämman 2015 bestod valberedningen av Mikael Brantberg (ordförande), företrädande Russian CE Distribution Investors AB, Per-Olof Eriksson, företrädande aktieägare som utgör styrelseledamöter och/eller är anställda i koncernen, Rune Andersson, företrädande Mellby Gård AB, och Daniel Nyhrén, företrädande Creades AB. Samtliga medlemmar var

oberoende av bolaget, bolagets ledning, samt bolagets största aktieägare, mätt med antalet röster.

Aktieägarna erbjöds möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Inga förslag lämnades inför årsstämman 2015. Valberedningens förslag till årsstämman 2015, tillsammans med motiverade uttalanden, presenterades i kallelsen till årsstämman den 20 april 2015. Ingen ersättning utgick till valberedningens ledamöter.

Principer avseende valberedningen

Vid årsstämman 2015 fastställdes följande principer avseende valberedningen:

Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter. Styrelsens ordförande skall i samband med utgången av tredje kvartalet 2015 kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och uppmana dessa att utse sina respektive företrädare till valberedningen. Vad avser att utse representanter för valberedningen ska samtliga aktieägare som är styrelseledamöter eller anställda i koncernen betraktas som en aktieägare. Om en aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse ledamot av valberedningen skall rätten att utse ledamot av valberedningen övergå till närmast följande största aktieägare (förutsatt att denne inte redan utsett eller har rätt att utse en ledamot i valberedningen). Om en ledamot avgår skall den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten ombes att utse en ny ledamot.

Valberedningens ordförande skall vara den ledamot som utsetts av den största aktieägaren, om valberedningen inte överenskommer annat (dock ej person som är anställd i koncernen eller styrelseledamot).

Valberedningen ska verka i samtliga aktieägars intresse. Valberedningens uppgifter ska inkludera att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, och lämna förslag till årsstämman avseende:

- val av ordförande vid årsstämman,
- antalet styrelseledamöter,
- val av styrelse och styrelsens ordförande,
- val av revisor (i samarbete med styrelsens revisionsutskott),
- ersättning till styrelseledamöter, styrelseutskott och revisor, och
- principer beträffande valberedningen inför årsstämman 2017.

Valberedningens mandattid gäller tills ny valberedning har konstituerats. Sker väsentliga ägarförändringar under valberedningens mandattid skall valberedningen tillse att ny större aktieägare bereds plats i valberedningen.

Valberedningens sammansättning skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens ledamöter uppbär ingen ersättning från bolaget men äger rätt att erhålla ersättning för skäligena kostnader.

Valberedningen inför årsstämman 2016

Valberedningen inför årsstämman 2016 består av följande personer:

- Per Arwidsson, företrädande Fastighetsaktiebolaget Granen
- Håkan Eriksson, företrädande Skandinaviskonsult i Stockholm AB,
- Per-Olof Eriksson, företrädande aktieägare som är anställda av koncernen eller styrelseledamöter
- Per Frankling, företrädande Creades AB

Håkan Eriksson har utsetts till ordförande för valberedningen.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedningen inför årsstämman 2016 kan göra så via post till Ferronordic Machines AB, "Valberedningen", Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm, eller via email till henrik.carlborg@ferronordic.com. Vid tidpunkten för denna rapport hade ett förslag inkommit till valberedningen.

STYRELSEN

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och ledningen av bolagets verksamhet. Styrelsens uppgifter innefattar bland annat att:

- Uppställa mål och fastställa bolagets strategi
- Tillsätta, utvärdera och vid behov avsätta VD
- Tillse att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet
- Säkerställa att det finns tillräcklig kontroll över bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet
- Tillse att bolagets informationsutgivning präglas av transparens samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens ordförande säkerställer att styrelsens arbete utförs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter.

Sammansättning

Under 2015 bestod styrelsen av sju ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter valdes vid årsstämman 2015 för perioden intill årsstämman 2016. Årsstämman 2015 omvalde även Per-Olof Eriksson som ordförande för perioden intill årsstämman 2016. Detaljerad information om styrelsen, inklusive aktieinnehav och olika utnämningar, hittas på sidan 28.

Enligt aktieägaravtalet har investerare med över 20 % av stamaktierna och rösterna i bolaget rätt utse en representant som får närvara, observera och tala, men inte rösta, vid styrelsens sammanträden. Russian CE Distribution Investors AB utnyttjade denna rätt och utsåg Mikael Brantberg till styrelseobservatör till den 15 oktober 2015 då Russian CE Distribution Investors AB sålde sina aktier i bolaget till Skandinavikonsult i Stockholm AB. Därefter har Skandinavikonsult i Stockholm AB utnyttjad denna rättighet och utsett Håkan Eriksson till styrelseobservatör.

Koncernens finansdirektör och chefsjurist närvarar vid styrelsens sammanträden. Chefsjuristen är även styrelsens sekreterare.

Oberoendekrav

Enligt Kodex ska majoriteten av styrelsen vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, och minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen uppfyller dessa krav då fem av sju styrelseledamöter är att anse som oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen, samt bolagets större aktieägare. Kodex anger även att högst en styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning. Bolaget avviker från detta krav eftersom styrelsen inkluderar två ledamöter som även arbetar i bolagsledningen, Lars Corneliusson och Erik Eberhardson.

Arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning. Arbetsordningen innehåller regler om fördelningen av arbetet mellan styrelsens ledamöter, antalet styrelsemöten, frågor som ska hanteras vid ordinarie sammanträden, och styrelseordförandens skyldigheter.

Styrelsens arbetsordning inkluderar även direktiv beträffande styrelseutskottens uppgifter. Styrelsen har även utfärdat skriftliga instruktioner angående finansiell rapportering samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD.

Utvärdering av styrelsens arbete

För att utveckla styrelsens arbete och effektivitet utvärderar styrelsen sitt arbete årligen genom en systematisk och strukturerad process. Processen består av en enkät som fylls i anonymt av varje ledamot. Resultatet sammanställs av styrelsens sekreterare och presenteras för hela styrelsen. Resultatet diskuteras och eventuella kommentarer läggs till. Resultatet av utvärdering dokumenteras och presenteras för valberedningen.

Styrelsens arbete under 2015

Under 2015 höll styrelsen åtta sammanträden. Styrelsen inriktade sig under året särskilt på följande frågor:

- Koncernens resultat och finansiella ställning;
- Delårsrapporter;
- Utvecklingen av den geopolitiska och ekonomiska situationen i Ryssland och dess inverkan på koncernen och den ryska marknaden för anläggningsmaskiner;
- Bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll;
- Strategifrågor och affärsutveckling;
- Finansfrågor; samt
- Utvärdering av styrelsens och VD:s arbete

VD:s arbete utvärderas av styrelsen fortlöpande. Minst en gång per år behandlar styrelsen denna fråga särskilt utan att VD eller någon annan från bolagsledningen närvarar.

NÄRVARO PÅ STYRELSEMÖTEN 2015

	Magnus Brännström	Lars Corneliusson	Kristian Terling	Erik Eberhardson	Per-Olof Eriksson	Marika Fredriksson	Martin Leach
19 februari	•	•	•	•	•	•	•
15 april	•	•	•	•	•		•
19 maj	•	•	•	•	•	•	•
19 maj	•	•	•	•	•	•	•
25 augusti		•	•	•	•		•
6 september	•	•		•	•	•	
2 oktober	•	•	•	•	•	•	•
24 november		•	•	•	•	•	•

STYRELSENS ERSÄTTNING

Årsstämman 2015 beslutade att styrelsens ersättning skulle uppgå till 2 000 000 kronor, varav 600 000 kronor skulle betalas till styrelsens ordförande, 500 000 kronor till styrelsens vice ordförande och 300 000 kronor till var och en av de övriga styrelseledamöterna, förutom de två ledamöter som är anställda i koncernen. Inget ytterligare arvode utgår för arbete i styrelsens utskott.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelseutskottens uppgifter beskrivs i styrelsens arbetsordning. Utskottens huvuduppgifter är att förbereda frågor och presentera dem för styrelsen inför beslut.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ska säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen, upprätthålla fortlöpande kontakter med revisorerna, övervaka revisorernas oberoende och objektivitet, förbereda valet av revisorer (i samarbete med valberedningen), uppfölja den interna kontrollen inom koncernen, samt hantera andra näraliggande frågor.

Revisionsutskottet består av följande fem ledamöter:

- Magnus Brännström,
- Per-Olof Eriksson,
- Marika Fredriksson (oberoende och särskilt sakkunnig ledamot),
- Martin Leach (ordförande), och
- Kristian Terling.

Samtliga ledamöter av revisionsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt de större aktieägarna.

Under 2015 höll revisionsutskottet tre möten i samband med styrelsens sammanträden. Protokoll från dessa möten ingår i protokollen från de relevanta styrelsemötena.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet förbereder frågor beträffande ersättningsprinciper, ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet består av tre ledamöter: Per-Olof Eriksson (ordförande), Martin Leach och Kristian Terling. Samtliga ledamöter av ersättningsutskottet är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och de större aktieägarna. Ledamöterna bedöms ha erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet höll ett formellt möte under 2015. Dessutom förde ledamöterna informella diskussioner fortlöpande under året via e-post och telefon, och i samband med styrelsens sammanträden.

REVISORER

Ferronordic Machines revisorer väljs på bolagsstämman. Den nuvarande revisorn KPMG AB omvaldes på årsstämman 2015 för en period intill årsstämman 2016. Auktoriserade revisorn Mattias Lötbörn är huvudansvarig revisor. Ersättningen till KPMG anges i not 30 på sidan 81.

VD OCH KONCERNLEDNING

VD utses av styrelsen och är ansvarig för ledningen av koncernens löpande förvaltning. Nuvarande VD, Lars Corneliusson, är även generaldirektör för OOO Ferronordic Machines, koncernens huvudsakliga operativa bolag i Ryssland.

Koncernledningen samlas regelbundet, minst en gång per månad, för att behandla koncernens finansiella utveckling, koncernomfattande utvecklingsprojekt, ledarskap och rekrytering av kompetens, samt andra strategiska frågor.

Utöver VD bestod koncernledningen under 2015 av Nadezhda Arzumanova, personaldirektör, Anders Blomqvist, finans- och ekonomidirektör samt ansvarig för investerarrelationer, Henrik Carlborg, chefsjurist, Erik Eberhardson, affärsutvecklingsdirektör, Onur Gucum, kommersiell direktör, och Anton Varekha, finansdirektör för OOO Ferronordic Machines (fram till juni). Medlemmarna av koncernledningen rapporterar till VD. Information om VD och övriga medlemmar av koncernledningen, inklusive ålder, relevant utbildning, aktieinnehav m.m. hittas på sidan 29.

I vissa frågor har koncernledningen stöd av andra koncernfunktioner och regiondirektörerna (utökade ledningsgruppen).

Koncernen har inrättat funktioner som ansvarar för koncernomfattande aktiviteter såsom finansiell rapportering, finansiering, IT, kommunikationer, juridik, personal, inköp, logistik, fastigheter, osv.

Operativt är Ferronordic Machines indelat i sju regioner som i stort motsvarar de federala distrikten i Ryssland: Nordväst (med bas i S:t Petersburg), Central (med bas i Moskva), Volga (med bas i Kazan), Syd (inklusive Nordkaukasien) (med bas i Krasnodar), Ural (med bas i Jekaterinburg), Sibirien (med bas i Krasnojarsk) och Fjärran östern (med bas i Khabarovsk). Varje region har sin egen regiondirektör med ansvar för verksamheten i regionen samt samordning och implementering av koncernomfattande policyer och processer. Varje region har även en regional styrelse bestående av koncernledningen och den berörda regiondirektören.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning och andra förmåner till VD och andra medlemmar av koncernledningen hittas i not 29 (e) på sidan 81.

Årsstämman 2015 godkände följande riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare:

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för Ferronordic Machines ledning. Medlemmarna i koncernledningen, inklusive verkställande direktören och eventuell vice verkställande direktör, kallas fortsättningsvis "ledningen". Riktlinjerna gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av bolagsstämman och för ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter.

Grundläggande principer

Ersättning till ledningen skall baseras på gällande marknadsvillkor på de marknader inom vilka Ferronordic Machines verkar och den miljö inom vilken den individuella ledningspersonen arbetar. Dessutom skall ersättning vara konkurrenskraftig för att möjliggöra för Ferronordic Machines att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

Fasta ersättningar

Fasta ersättningar fastställs individuellt baserat på de kriterier som angetts ovan, samt den enskilde befattningshavarens ansvarsområde och prestation. För utlandsboende ledande befattningshavare med lön i rubel kan den fasta ersättningen justeras för att reflektera valutakursförändringar.

Rörliga ersättningar

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning utöver den fasta ersättningen. Rörlig ersättning skall betalas vid uppfyllande av förutbestämda och mätbara prestationskriterier, i första hand baserat på utvecklingen för hela koncernen eller utvecklingen för den del av koncernen för vilken personen i fråga är ansvarig. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 100 % av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledande befattningshavare, högst 50 % av den fasta ersättningen. Undantag från detta får göras avseende Erik Eberhardson, vars rörliga ersättning kan uppgå till högst 150 % av den fasta ersättningen (enligt tidigare överenskommelse i samband med sänkning av den fasta ersättningen).

Icke-monetära och andra förmåner

Ledningen har rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom tjänstebilar och sjukvårdsförsäkring. Förutom dessa förmåner kan även företagsbostäder och andra förmåner erbjudas i enskilda fall såsom ersättning för bostad och skola för utlandsboende befattningshavare.

Pensionsersättningar

Förutom de pensionsförmåner som ledningen har rätt till enligt lag får ledande befattningshavare erbjudas pensionsförmåner som är konkurrenskraftiga i det land där personen i fråga är eller har varit bosatt eller till vilket personen har en väsentlig anknytning. Pensionsplaner skall vara premiebaserade utan garanterad pensionsnivå.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag skall inte överstiga 12 månadslöner.

Styrelsens beredning av och beslutsfattande i samband med ärenden som gäller ledningens löner och andra anställningsvillkor

Ersättningsutskottet ansvarar för att:

- 1) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen,
- 2) uppfölja och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen,
- 3) uppfölja och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer, samt
- 4) uppfölja och utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen.

Ersättningsutskottet bereder och styrelsen beslutar om:

- 1) verkställande direktörens och eventuell vice verkställande direktörs löner och andra anställningsvillkor och
 - 2) principer för ersättning (inklusive pension och avgångsvederlag) till ledningen i övrigt.
- Ersättningsutskottet har dessutom ansvaret för att granska och inför styrelsen föreslå de aktiesanknutna incitamentprogram som skall beslutas av bolagsstämman.

Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Information om tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning vid årsstämmans prövning av förslaget till riktlinjer

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit vid årsstämman 2015 faller inom ramen för riktlinjerna.

RAPPORT OM INTERN KONTROLL

Enligt aktiebolagslagen och Kodens ansvarar styrelsen för att bolaget har god intern kontroll. Styrelsen ska dessutom se till att bolaget har formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs, samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen och den företagskultur som råder i koncernen och som koncernens ledare och anställda verkar inom. Kontrollmiljön byggs upp kring koncernens direktiv och instruktioner, samt koncernens ansvars- och befogenhetsstruktur. Koncernens Uppförandekod är av grundläggande betydelse och syftar till att säkerställa att företaget präglas av integritet samt god moral och etik. Väsentliga direktiv och riktlinjer för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen innefattar bl.a. koncernens finansiella handbok, med instruktioner för bokföring och rapportering, samt koncernens finanspolicy. Koncernens ansvars- och befogenhetsstruktur fastställs i styrelsens instruktioner till VD, samt i koncernens signaturpolicy med instruktioner ombesluts- och godkännandenivåer för olika områden. Koncernens insiderpolicy rörande insynsfrågor och koncernens informationspolicy angående extern kommunikationen och pressmeddelanden är andra viktiga direktiv och riktlinjer som syftar till god intern kontroll.

Riskbedömning

Ferronordic Machines har etablerat en process för att årligen utvärdera och bedöma koncernens risker avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen omfattar även risker avseende bedrägerier och andra oegentligheter, samt risken för förlust eller stöld av tillgångar. Identifierade risker prioriteras och åtgärder för att hantera och motverka de identifierade riskerna fastställs. Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas även löpande inom ramen för koncernens internrevision. Baserat på riskbedömningen utvärderas koncernens direktiv och riktlinjer avseende den finansiella rapporteringen löpande. Styrelsen uppdateras löpande om väsentliga risker samt genomförda och planerade åtgärder för att hantera och motverka dessa.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteternas huvudsyfte är att identifiera och förhindra fel och således garantera kvaliteten på den finansiella rapporteringen. Baserat på riskbedömningen har olika kontrollaktiviteter etablerats inom identifierade processer. Dessa eftersträvar att säkerställa att kraven på den externa finansiella rapporteringen uppfylls. Aktiviteterna är både manuella och automatiska och innefattar bl.a. granskning och godkännande av olika typer av bokföringstransaktioner, analys av nyckeltal, avstämning av konton och checklistor, samt tillämpning av kontroller för finansiell information inom de IT-system där den finansiella rapporteringen utförs. Dessutom utgör såväl styrelsen som dess revisionsutskott, samt ledningsgruppen, övergripande kontrollorgan som genomför olika kontrollåtgärder. Ferronordic Machines har dessutom etablerat en funktion för internrevision som bl.a. kontrollerar den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Information om koncernens riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen lämnas till samtliga berörda anställda vid anställningens påbörjande. Uppdateringar av tillämpliga riktlinjer och instruktioner kommuniceras därefter löpande till samtliga berörda anställda. Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen finns även tillgängliga på koncernens intranät och är tillgängliga för samtliga anställda. Styrelsen tar regelbundet emot finansiella uppdateringar och rapporter. Finansiell information om företaget kan endast kommuniceras av VD eller finans- och ekonomidirektören (som även ansvarar för investerarrelationer).

Uppföljning

Bolagets finansiella utveckling utvärderas på varje styrelsesammanträde. Samtliga delårsrapporter granskas och godkänns av styrelsen innan de offentliggörs. Årsredovisningen och förvaltnings-berättelsen granskas och godkänns av styrelsen. Effektiviteten i bedömningen och hanteringen av risker följs upp på olika nivåer inom koncernen, bl.a. inom ledningsgruppens möten och regionala styrelsemöten, samt inom ramen för den löpande internrevisionen. Uppföljningen innefattar både formella och informella procedurer, bl.a. jämförelse av resultatutfall mot budget, månatliga genomgångar av utestående kundfordringar, m.m.

Internrevision

Ferronordic Machines har etablerat en funktion för internrevision. Interrevisionens roll är att oberoende och objektivt utvärdera och förbättra effektiviteten av Ferronordic Machines interna kontroll, riskhantering och styrningsprocesser. Chefen för interrevisionen rapporterar funktionellt till revisionsutskottet och administrativt till VD. Funktionen för internrevision genomför regelbundna granskningar baserat på en årlig plan för internrevisionen. Internrevisionsplanen fastställs av styrelsen och baseras på koncernens riskbedömning.

Stockholm i April 2016

Styrelsen

Mer information om Ferronordic Machines bolagsstyrningsarbete finns i avsnittet om bolagsstyrning på www.ferronordic.com.



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning	6	1 468 724	2 334 546
Kostnad för sålda varor		(1 135 703)	(1 936 418)
Bruttoresultat		333 021	398 128
Försäljningskostnader	7	(80 812)	(95 869)
Administrationskostnader	7	(174 563)	(226 146)
Övriga rörelseintäkter		5 218	6 585
Övriga rörelsekostnader	8	(21 808)	(13 726)
Rörelseresultat		61 056	68 972
Finansiella intäkter	9	10 194	2 592
Finansiella kostnader	9	(26 425)	(36 577)
Valutakursförluster (netto)		(7 848)	(9 043)
Resultat före skatt		36 977	25 944
Skatt	10	(8 211)	(7 215)
Årets resultat		28 766	18 729
Övrigt totalresultat			
Poster som kan omföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet		(52 637)	(134 675)
Övrigt totalresultat för året, efter skatt		(52 637)	(134 675)
Årets totalresultat		(23 871)	(115 946)
Resultat per stamaktie			
Resultat per stamaktie före utspädning (SEK)	31	(2,12)	(3,13)

Koncernens rapport över totalresultat utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	Not	31 december 2015	31 december 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	14 629	42 544
Materiella anläggningstillgångar	11	83 355	224 688
Uppskjutna skattefordringar	13	45 032	36 192
Summa anläggningstillgångar		143 016	303 424
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	327 235	424 693
Kundfordringar och övriga fordringar	15	161 152	265 412
Övriga tillgångar		315	706
Förutbetalda kostnader		642	1 336
Likvida medel	16	175 295	177 453
Summa omsättningstillgångar		664 639	869 600
SUMMA TILLGÅNGAR		807 655	1 173 024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Aktiekapital		937	937
Övrigt tillskjutet kapital		594 279	594 865
Omräkningsreserv		(228 538)	(175 901)
Balanserade vinstmedel		(44 607)	(48 373)
SUMMA EGET KAPITAL		322 071	371 528
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	13	49	6 567
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	3 709	21 278
Summa långfristiga skulder		3 758	27 845
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	85 624	246 370
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	384 138	491 736
Förutbetalda intäkter	19	4 289	7 508
Avsättningar	20	3 622	9 121
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	4 153	18 916
Summa kortfristiga skulder		481 826	773 651
SUMMA SKULDER		485 584	801 496
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		807 655	1 173 024
Ställda säkerheter			
Ställda säkerheter	18	10 435	209 135

Koncernens rapport över finansiell ställning utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2015		937	594 865	(48 373)	(175 901)	371 528
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	28 766	-	28 766
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(52 637)	(52 637)
Årets totalresultat		-	-	28 766	(52 637)	(23 871)
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(25 000)	-	(25 000)
Återköp av teckningsoptioner	17	-	(586)	-	-	(586)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	(586)	(25 000)	-	(25 586)
Utgående eget kapital 31 december 2015		937	594 279	(44 607)	(228 538)	322 071

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014		937	595 192	(17 102)	(41 226)	537 801
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	18 729	-	18 729
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(134 675)	(134 675)
Årets totalresultat		-	-	18 729	(134 675)	(115 946)
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(50 000)	-	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner	17	-	(327)	-	-	(327)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	(327)	(50 000)	-	(50 327)
Utgående eget kapital 31 december 2014		937	594 865	(48 373)	(175 901)	371 528

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3		Justerade
Resultat före skatt		36 977	25 944
Justeringar för:			
Av- och nedskrivningar	11, 12	67 198	102 718
Nedskrivna fordringar		14 931	7 486
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		(342)	-
Finansiella kostnader	9	26 425	36 577
Finansiella intäkter	9	(10 194)	(2 592)
Valutakursförluster (netto)		7 848	9 043
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		142 843	179 176
(Ökning)/minskning av varulager		129 145	(146 449)
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar		47 184	(45 004)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar		545	(785)
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder		(36 938)	34 845
Ökning/(minskning) av avsättningar		(4 988)	(4 549)
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar		183	(308)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter		(2 485)	(3 978)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt		275 489	12 948
Erlagd skatt		(13 440)	(1 335)
Erlagd ränta		(27 940)	(36 579)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		234 109	(24 966)
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4 703	-
Erhållen ränta		10 194	2 592
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(5 369)	(34 267)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(1 814)	(4 722)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 714	(36 397)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		108 522	849 306
Återbetalning av lån		(238 187)	(684 652)
Utdelning på preferensaktier		(50 000)	(50 000)
Erhållen leasingfinansiering		-	41 523
Erlagd leasingfinansiering		(30 264)	(42 668)
Återköp av teckningsoptioner		(586)	(327)
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		(210 515)	113 182
Årets kassaflöde		31 308	51 819
Likvida medel vid årets början		177 453	164 075
Valutakursdifferens i likvida medel		(33 466)	(38 441)
Likvida medel vid årets slut	16	175 295	177 453

Koncernens kassaflödesanalys utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		11 568	15 794
Bruttoresultat		11 568	15 794
Administrationskostnader	7	(15 396)	(18 349)
Rörelseresultat		(3 828)	(2 555)
Ränteintäkter	9	30 323	39 323
Räntekostnader	9	(696)	(1)
Valutakursvinster/(-förluster) netto		1 466	(4 616)
Resultat före skatt		27 265	32 151
Skatt	10	(6 013)	(7 000)
Årets resultat		21 252	25 151

MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2015	2014
Årets resultat		21 252	25 151
Övrigt totalresultat			
Poster som kan omföras till resultatet:			
Omräkningsdifferenser, Utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet		(26 330)	(69 676)
Övrigt totalresultat för året, efter skatt		(26 330)	(69 676)
Årets totalresultat		(5 078)	(44 525)

Moderbolagets resultaträkning och totalresultat utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2015	31 december 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	22	30
Immateriella anläggningstillgångar	12	1 846	6 275
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	28	192 949	192 162
Fordringar på koncernföretag	26	165 265	199 021
Uppskjutna skattefordringar	13	35 506	34 078
Summa finansiella anläggningstillgångar		393 720	425 261
Summa anläggningstillgångar		395 588	431 566
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	15	14 105	19 298
Förutbetalda kostnader		352	353
Kassa och bank	16	1 477	370
Summa omsättningstillgångar		15 934	20 021
SUMMA TILLGÅNGAR		411 522	451 587
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		937	937
Fritt eget kapital			
Överkursfond		604 336	604 922
Omräkningsreserv		(96 006)	(69 676)
Balanserade vinstmedel		(137 924)	(138 075)
Årets resultat		21 252	25 151
SUMMA EGET KAPITAL		392 595	423 259
Kortfristiga skulder			
Lån	18	14 042	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	4 885	28 328
Summa kortfristiga skulder		18 927	28 328
SUMMA SKULDER		18 927	28 328
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		411 522	451 587
Ansvarsförbindelser*		142 711	68 742

Ansvarsförbindelser * 142 711 KSEK. Inga säkerheter fanns utställda vare sig per 31 december 2015 eller 31 december 2014.

* Garanti för kreditfacilitet från JSC Sberbank till Ferronordic Machines LLC (dotterbolag till Ferronordic Machines AB) samt säkerhet från Sberbank till Volvo.

Moderbolagets balansräkning utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Omräknings-reserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2015		937	604 922	(112 924)	(69 676)	423 259
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	21 252	-	21 252
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(26 330)	(26 330)
Årets totalresultat		-	-	21 252	(26 330)	(5 078)
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(25 000)	-	(25 000)
Återköp av teckningsoptioner	17	-	(586)	-	-	(586)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	(586)	(25 000)	-	(25 586)
Utgående eget kapital 31 december 2015		937	604 336	(116 672)	(96 006)	392 595

TSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Omräknings-reserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2014		937	605 249	(88 075)	-	518 111
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	25 151	-	25 151
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(69 676)	(69 676)
Årets totalresultat		-	-	25 151	(69 676)	(44 525)
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(50 000)	-	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner	17	-	(327)	-	-	(327)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	(327)	(50 000)	-	(50 327)
Utgående eget kapital 31 december 2014		937	604 922	(112 924)	(69 676)	423 259

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		27 265	32 151
Justeringar för:			
Av- och nedskrivningar	11,12	4 437	4 434
Räntekostnader	9	696	1
Ränteintäkter	9	(30 323)	(39 323)
Valutakursförluster netto		(1 466)	4 616
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		609	1 879
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar		3 070	18 632
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar		1	(30)
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder		933	(11 763)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt och erlagd ränta		4 613	8 718
Erlagd ränta		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 613	8 718
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Erhållen ränta		30 748	37 050
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	(27)
Tillskott till dotterbolag		(787)	(57)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		29 961	36 966
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Erhållna lån		17 119	-
Utdelning på preferensaktier		(50 000)	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner		(586)	(327)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		(33 467)	(50 327)
Årets kassaflöde		1 107	(4 643)
Likvida medel vid årets början		370	5 013
Omräkningsdifferens		-	-
Likvida medel vid årets slut	16	1 477	370

Moderbolagets kassaflödesanalys utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

INNEHÅLL NOTER

1. Allmän information	53
2. Grund för upprättandet	53
3. Ändringar av redovisningsprinciper	53
4. Väsentliga redovisningsprinciper	54
5. Fastställande av verkligt värde	59
6. Rörelsesegment	59
7. Försäljnings- och administrationskostnader	60
8. Övriga rörelsekostnader	60
9. Finansiella intäkter och finansiella kostnader	60
10. Skatter	61
11. Materiella anläggningstillgångar	62
12. Immateriella anläggningstillgångar	65
13. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	66
14. Varulager	68
15. Kundfordringar och övriga fordringar	69
16. Likvida medel	69
17. Kapital och reserver	69
18. Upplåning	70
19. Förutbetalda intäkter	71
20. Avsättningar	71
21. Leverantörsskulder och övriga skulder	72
22. Finansiella instrument och riskhantering	72
23. Operationell leasing	76
24. Kapitalåtaganden	76
25. Eventualförpliktelser	77
26. Transaktioner med närstående	77
27. Händelser efter rapporteringsdagen	78
28. Andelar i koncernföretag	78
29. Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp	79
30. Ersättning till revisorer	82
31. Resultat per stamaktie	82

Noter

NOT 1 » ALLMÄN INFORMATION

Ferronordic Machines AB ("moderbolaget" eller "bolaget") och dess dotterbolag utgör "koncernen". Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556748-7953. Bolagets adress är Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm. Koncernen har administrativa kontor i Stockholm och Moskva.

Koncernen huvudsakliga verksamhet består av försäljning och service av anläggningsmaskiner i Ryssland. Koncernen är officiell återförsäljare för Volvo CE och Terex Trucks men representerar, säljer och servar även anläggningsutrustning från andra tillverkare. Koncernen är också eftermarknads-återförsäljare för Volvo och Renault Trucks och Volvo Penta på utvalda platser.

Genom sin verksamhet är koncernen exponerad mot de ryska ekonomiska och finansiella marknaderna, vilka har karaktär av en tillväxtmarknad. De legala och skattemässiga ramverken fortsätter att utvecklas, och tolkningen av lagar och regler varierar och ändringar är vanliga. I kombination med andra juridiska och skattemässiga komplikationer medför detta svårigheter för bolag med verksamhet i Ryssland. Koncernredovisningen speglar ledningens uppskattning av den ryska affärsmiljöns inverkan på koncernens verksamhet och finansiella ställning. Den framtida affärsmiljön kan komma att avvika från ledningens uppskattning (se förvaltningsberättelsen för information om ytterligare risker relaterade till den nuvarande geopolitiska osäkerheten).

NOT 2 » GRUND FÖR UPPRÄTTANDET

UTTALANDE OM ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), utfärdade av International Financial Standards Board (IASB), samt IFRS Interpretations Committees tolkningar, såsom de antagits av EU. RFR 1, Kompletterande redovisning för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering, har tillämpas. Moderbolagets årsredovisning upprättas enligt årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridisk person, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

VÄRDERINGSGRUND

Koncernredovisningen upprättas på basis av historiska anskaffningsvärden.

FUNKTIONELL VALUTA OCH PRESENTATIONSVALUTA

Posterna i de olika koncernbolagen värderas i varje koncernbolags funktionella valuta. För samtliga koncernbolag förutom moderbolaget är den funktionella valutan den ryska rubeln (RUB). För moderbolaget är den funktionella valutan den svenska kronan (SEK). För presentationsändamål har koncernen och moderbolaget valt svenska kronor. Om inte annat anges har samtliga belopp avrundats till närmaste tusental.

ANVÄNDNING AV UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättande av koncernredovisning enligt IFRS kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga resultat kan skilja sig från dessa uppskattningar.

Uppskattningar och antaganden revideras fortlöpande. Om en uppskattning eller ett antagande ändras redovisas ändringen under den period som ändringen sker samt under framtida perioder som påverkas.

Information om de bedömningar som har störst inverkan på de belopp som redovisas i koncernredovisningen förekommer i not 4 (*nyttjandeperiod för materiella anläggningstillgångar*), not 20 (*garantiavsättningar*) och not 22 (*avsättningar för kundfordringar*).

Information om antaganden och uppskattningar där risken för väsentliga justeringar inom det närmaste räkenskapsåret är väsentlig finns i not 25 (*Eventualförpliktelser*).

NOT 3 » ÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Intäkter från försäljning av maskiner från hyresflottan redovisades tidigare i koncernens kassaflödesanalys inom den löpande verksamheten enligt den direkta metoden. Sedan 2015 har koncernen beslutat att det är mer i linje med vedertagen praxis att redovisa sådana intäkter enligt den indirekta metoden. Jämförande information har redovisats på samma sätt.

Tabellen nedan visar effekten av ändringarna på rapporten över kassaflöde för räkenskapsåret 2014:

TSEK	Innan ändring	Ändring	Efter ändring
Vinst vid avyttring av hyresflotta	(6 877)	6 877	-
Förändring av varulager	(175 583)	29 134	(146 449)
Förändring av fordringar	(45 005)	1	(45 004)
Försäljning av hyresflotta	36 012	(36 012)	-

I övrigt har inga ändringar av redovisningsprinciper genomförts under 2015.

NOT 4 » VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats konsekvent under samtliga perioder som presenteras och har, med undtag för vad som anges i not 3 (*Ändringar av redovisningsprinciper*), tillämpats konsekvent av samtliga koncernföretag.

Dotterbolag är företag som kontrolleras av koncernen. Dotterbolagens finansiella rapporter ingår i koncernredovisningen från det datum då koncernen får bestämmande inflytande över företaget till dess det bestämmande inflytandet upphör. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till variabel avkastning från sitt engagemang i företaget och har förmågan att styra denna avkastning genom sin förmåga att styra över företaget.

ELIMINERING AV KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna balansposter och transaktioner, samt realiserade intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernbolag. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade vinster, förutsatt att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt valutakursen på transaktionsdagen. Pengamedel och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt valutakursen på rapporteringsdagen. Valutakursvinster eller valutakursförluster på finansiella poster utgörs av skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde i funktionell valuta i början av perioden, justerat för effektiv ränta och erlagda betalningar under perioden, och det upplupna anskaffningsvärdet i utländsk valuta omräknat till valutakursen vid rapporteringsperiodens slut.

Icke-monetära poster i utländsk valuta som värderas till historiskt anskaffningsvärde omräknas till funktionell valuta enligt valutakursen på transaktionsdagen.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning redovisas i resultatet.

Utländska verksamheter

Tillgångar och skulder i utländska verksamheter omräknas till kronor enligt valutakursen på rapporteringsdagen. Intäkter och kostnader i utländska verksamheter omräknas till kronor enligt valutakursen på transaktionsdagen.

Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och presenteras i omräkningsreserven i eget kapital.

Om en utländsk verksamhet avyttras så att koncernens kontroll, väsentliga inflytandet eller gemensamma kontroll över den utländska verksamheten upphör, redovisas den ackumulerade omräkningsreserven som hänför sig till den utländska verksamheten i resultatet som del av vinst eller förlust vid avyttringen. Om koncernen endast avyttrar en del av sitt innehav i ett dotterbolag som inkluderar en utländsk verksamhet men ändå behåller kontrollen flyttas det ackumulerade beloppet till innehav utan bestämmande inflytande.

Valutakursvinster och förluster som hänför sig till fordringar och skulder till en utländsk verksamhet (och som inte förväntas regleras inom överskådlig framtid) ingår i nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och redovisas i övrigt totalresultat och rapporteras i omräkningsreserven i eget kapital.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Icke-derivata finansiella instrument består av kundfordringar och övriga fordringar, likvida medel, lån och skulder, samt leverantörsskulder och övriga skulder.

Icke-derivata finansiella tillgångar

Lån, fordringar och tillgodohavanden redovisas när de uppkommer. Övriga finansiella tillgångar redovisas när koncernen blir bunden av det relevanta instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar avförs när rättigheterna till tillgångens kassaflöde upphör, eller när koncernen överläter rättigheterna till tillgångens kassaflöde i en transaktion som innebär att de risker och förmåner som förknippas med ägandet av den finansiella tillgången i allt väsentligt överläts. Delar av överlåtten finansiell tillgång som skapas eller behålls av koncernen redovisas som en separat tillgång eller skuld.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och nettobeloppet redovisas i rapporten över finansiell ställning endast om koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen och avser att antingen reglera på nettobasis eller realisera tillgången och samtidigt reglera skulden.

Koncernen klassificerar icke-derivata finansiella tillgångar som lån och fordringar.

Lån och fordringar

Lån och fordringar utgör finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningsströmmar som inte är föremål för handel på någon aktiv marknad. Dessa tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus direkt hänförliga transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden (netto efter värdeminskningar). Lån och fordringar innefattar kundfordringar och övriga fordringar.

Likvida medel

Likvida medel består av kassa- och banktillgodo-havanden samt högst likvida investeringar som förfaller inom tre månader från det initiala redovisningstillfället.

Icke-derivata finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas när koncernen blir bunden av instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella skulder avförs när de avtalsmässiga skyldigheterna har uppfyllts, annullerats eller upphört.

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde (netto efter direkt hänförliga transaktionskostnader) och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Icke-derivata finansiella skulder är del av kategorin övriga finansiella skulder.

Övriga finansiella skulder består av upplåning, checkräkningskrediter, samt leverantörsskulder och övriga skulder.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Kostnader som är direkt hänförliga till nyemission av stamaktier och aktieoptioner redovisas som en minskning av eget kapital, netto efter skatt.

Preferensaktier

Preferensaktier klassificeras som eget kapital eftersom de varken medför någon obligatorisk vinstutdelning eller några skyldigheter att utge kontanter eller andra finansiella tillgångar, samt inte kräver avräkning i ett varierande antal av koncernens finansiella instrument. Utdelning på preferensaktier redovisas som utdelning av eget kapital efter godkännande av bolagsstämman.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Redovisning och värdering

Med undantag för mark redovisas materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärdet, netto efter ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet inkluderar utgifter som är direkt hänförliga till tillgångens förvärvande. Kostnaden för egentillverkade tillgångar inkluderar kostnader för material och direkt hänförliga personalkostnader, övriga kostnader som är direkt hänförliga till att få tillgången i funktionsdugligt skick för avsedd användning, kostnad för demontering och bortforsling av anläggningar och återställning av platser, samt aktiverade länekostnader. Förvärvad programvara som är nödvändig för att utrustningen ska fungera aktiveras som en del av utrustningen.

Om olika delar av en materiell anläggningstillgång har olika nyttjandeperioder redovisas delarna som separata poster.

Vinster eller förluster som uppstår vid avyttring av materiella anläggningstillgångar fastställs genom jämförelse av intäkterna från avyttringen med tillgångens bokförda värde. Nettot redovisas som övriga intäkter/kostnader i resultatet.

Tillkommande utgifter

Utgifter för att ersätta en viss del av en materiell anläggningstillgång läggs till tillgångens redovisade värde endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmånerna förknippade med den relevanta delen kommer att komma koncernen tillgodo och kostnaden kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Det bokförda värdet av den ersatta delen avförs. Kostnader för dagligt underhåll av materiella anläggningstillgångar redovisas i rapporten över totalresultat när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar baseras på tillgångens anskaffningsvärde minskat med dess restvärde.

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultatet på linjär basis under den enskilda tillgångens nyttjandeperiod. Detta speglar bäst det förväntade utnyttjandet av tillgångens ekonomiska förmåner. Om det inte är förhållandevis klart att koncernen kommer överta ägandet vi leasingperiodens slut avskrivs leasade tillgångar under den aktuella leasingperioden eller under tillgångens nyttjandeperiod, beroende på vilket som är kortast. Mark avskrivs inte.

De uppskattade nyttjandeperioderna för koncernens viktigare materiella anläggningstillgångar är följande:

- byggnader och installationer 2–45 år
- maskiner och inventarier 2–16 år
- uthyrningsflottan 3 år
- kontorsutrustning 2–10 år
- bilar 3–7 år

Restvärdet för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar uppgår till noll, med undantag för utrustning som ingår i uthyrningsflottan, för vilka restvärdet uppgår till 25 % av anskaffningsvärdet efter en hyresperiod om tre år.

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden prövas vid slutet av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar som förvärvas av koncernen (och som har en bestämbar nyttjandeperiod) värderas till anskaffningsvärdet, netto efter ackumulerad avskrivning och ackumulerad värdeminskning.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter aktiveras endast om de ökar den ekonomiska nyttan av den specifika tillgång som utgiften relaterar till. Övriga utgifter, däribland kostnader för internt genererad goodwill och varumärken, redovisas i resultatet när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar beräknas på basis av tillgångens anskaffningsvärde, minskat med restvärdet.

Med undantag för goodwill redovisas avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar linjärt under tillgångens nyttjandeperiod från det datum tillgången blir tillgänglig att användas. Detta reflekterar bäst det förväntade nyttjandet av tillgångens ekonomiska förmåner.

De uppskattade nyttjandeperioderna för koncernens immateriella anläggningstillgångar är följande:

- program och programlicenser 2–5 år
- kundrelationer 6 år
- franchiseavtal 6 år

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden prövas vid slutet av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

LEASING

Leasade tillgångar

Leasing där koncernen i allt väsentligt övertar de risker och förmåner som förknippas med ägandet av en tillgång klassificeras som finansiell leasing. Efter första redovisningstillfället värderas den leasade tillgången till ett belopp motsvarande det lägre av verkligt värde och minimileaseavgifternas nuvärde. Därefter redovisas tillgången i enlighet med de redovisningsprinciper som gäller för den aktuella tillgången. Leasing där koncernen inte i allt väsentligt övertar de risker och förmåner som förknippas med ägandet av tillgången klassificeras som operationell leasing.

Leasingbetalningar

Betalningar avseende operationell leasing redovisas i resultatet på linjär basis under leasingperioden.

Minimileaseavgifterna för finansiell leasing fördelas mellan finansiella kostnader och en minskning av leasingförpliktelserna. Den finansiella kostnaden fördelas till respektive period under leasingperioden för att uppnå en konstant periodisk ränta på den återstående leasingförpliktelserna.

VARULAGER

Varulager värderas till det lägre av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Kostnader för varulager baseras på FIFO-principen och inkluderar anskaffningsvärdet, produktions- eller förädlingskostnader, samt andra kostnader som uppkommer för transport till lager och färdigställande.

Varje anläggningsmaskin som ingår i varulagret har ett specifikt anskaffningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, netto efter kostnader för färdigställande och försäljning.

NEDSKRIVNINGAR

Icke-derivata finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde genom resultatet utvärderas vid varje rapporteringstillfälle för att fastställa om det finns tecken på att de minskat i värde. En finansiell tillgång har minskat i värde om det finns tecken på att en förlusthändelse ägt rum och det går att göra en tillförlitlig uppskattning av förlusthändelsens negativa inverkan på tillgångens framtida kassaflöde.

Tecken på att en finansiell tillgång minskat i värde kan bl.a. vara uteblivna eller försenade betalningar, omstrukturering av en fordran, tecken på att en gäldenär kommer försättas i konkurs, negativa förändringar i betalningsstatus för koncernens gäldenärer, och andra ekonomiska omständigheter som förknippas med obestånd.

Lån och fordringar

Behovet av nedskrivning av lån och fordringar prövas på individuell basis.

Nedskrivning av en finansiell tillgång som värderats till upplupet anskaffningsvärde beräknas som skillnaden mellan redovisat värde och nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena, diskonterade med tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Förluster redovisas i resultatet och reflekteras i ett avsättningskonto mot lån och fordringar. Räntor på nedskrivna tillgångar redovisas även fortsättningsvis under avvecklingen av diskonteringen. Om något inträffar som leder till att nedskrivningsbehovet minskar återförs nedskrivningen genom resultatet.

Icke-finansiella tillgångar

Med undantag för varulager och uppskjuten skatt prövas de redovisade värdena för koncernens icke-finansiella tillgångar vid varje rapporteringstillfälle för att fastställa om det finns tecken på värdeminskning. Finns sådana tecken uppskattas tillgångens återvinningsbara belopp.

Tillgångar vars nedskrivningsbehov inte kan prövas individuellt sammanförts till den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till kassaflöde från fortlöpande användning som i allt väsentligt är oberoende av kassaflöde från andra tillgångar eller kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet för en tillgång eller kassagenererande enhet är det högsta av nyttjandevärdet och verkligt värde, netto efter försäljningskostnader. Vid bedömning av nyttjandevärdet diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde med hjälp av en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av nuvärdet och de risker som är specifika för tillgången eller kassagenererande enheten. En nedskrivning redovisas om det redovisade värdet av en tillgång eller dess tillhörande kassagenererande enhet överstiger tillgångens uppskattade återvinningsvärde.

Nedskrivningar redovisas i resultatet.

ANSTÄLLNINGSFÖRMÅNER**Ersättningar vid uppsägning**

Ersättningar vid uppsägning redovisas som en kostnad om det kan fastställas att koncernen är bunden, utan realistiska möjligheter att dra sig ur, till en formell, detaljerad plan att antingen avsluta en anställning före normalt pensionsdatum eller att lämna ersättning som ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig uppsägning. Ersättningar vid frivilliga uppsägningar redovisas som kostnad om koncernen har erbjudit frivillig uppsägning, det är sannolikt att erbjudandet kommer godtas, och antalet personer som kommer godta erbjudandet sannolikt

kan uppskattas. Ersättning som utbetalas under mer än tolv månader efter rapporteringsdagen diskonteras till nuvärde.

Kortfristiga ersättningar

Förpliktelser avseende kortfristiga ersättningar till anställda värderas på icke-diskonterad basis och kostnadsförs när den aktuella tjänsten utförts. Skulder redovisas med det belopp koncernen förväntas behöva erlagga enligt kortfristiga bonusplaner, förutsatt att koncernen är skyldig att erlagga beloppet som en följd av tidigare tjänster utförda av den anställde, och det kan göras en tillförlitlig uppskattning av skulden.

Avgiftsbestämda planer

En avgiftsbestämd plan är en plan för ersättningar efter anställningen enligt vilken ett företag betalar en fast avgift till en avgiftsbestämd pensionsplan (däribland den ryska statens pensionsfond) utan någon skyldighet att betala ytterligare belopp. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas i resultatet som en kostnad avseende förmåner till medarbetare under de perioder den anställde tillhandahåller sina tjänster.

GARANTIÅTAGANDEN

Vid försäljning av nya maskiner tillhandahåller koncernen en garanti om 12 månader. Volvo CE och andra leverantörer ersätter koncernen för kostnader som uppkommer på grund av dessa garantier enligt överenskomna taxor och belopp. Både det avsatta bruttobeloppet för garantiåtagandet samt den hänförliga fordran på leverantören redovisas. Avsättningar för garantiåtaganden redovisas när de maskinerna som garantiåtagandena avser sålts. Avsättningarna baseras på historiska data.

Utöver de garantier som ingår i priset för sålda maskiner erbjuder koncernen även sina kunder förlängda garantier om 2-3 år. Intäkter från dessa kontrakt redovisas jämt under kontraktperioden. Vid försäljning av förlängda garantier köper koncernen även en motsvarande förlängd garanti från sina leverantörer. Förlängda garantier bokförs som övriga fordringar och inkluderas i resultaträkningen jämt över kontraktperioden.

NETTOOMSÄTTNING**Sålda varor**

Intäkter från försäljning av varor värderas till verkligt värde av den erhållna köpeskillingen eller fordran, netto efter returer och rabatter. Försäljningsintäkter redovisas när det finns övertygande bevis för att de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägandet av varan överförts till kunden, det är sannolikt att köpeskillingen kommer erhållas, det går att göra en tillförlitlig uppskattning av hänförliga

kostnader och eventuella varureturner, det inte finns någon fortsatt hantering av varorna, samt att det går att göra en tillförlitlig beräkning av intäktsbeloppet. Om det är sannolikt att rabatter kommer beviljas och det går att göra en tillförlitlig beräkning av beloppet redovisas rabatten som en minskning av intäkten när försäljningen redovisas.

Tidpunkten för överföring av risker och förmåner kan variera beroende på individuella frakt- och leveransvillkor i försäljningsavtalet. Generellt har kunderna ingen returrätt och leverans sker när kunden erhåller varan.

Tjänster

Intäkter från försäljning av tjänster redovisas normalt när den utförda tjänsten är slutförd och fakturerad. Intäkter från utförda tjänster på ofullständigt arbete redovisas proportionellt mot transaktionens färdigställandegrad på rapporteringsdagen. Färdigställandegraden uppskattas genom referens till undersökningar av det utförda arbetet och uppskattningar av tid för färdigställande.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av ränteintäkter. Upplupna ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och finansiell leasing. Lånekostnader som inte är direkt hänförliga till förvärv, byggnation eller produktion av en kvalificerande tillgång redovisas enligt effektivräntemetoden.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas på nettobasis beroende på förändringar i valutakursen (nettovinst eller nettoförlust).

INKOMSTSKATTER

Inkomstskatt består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultatet, förutom om skatten hänförs sig till ett rörelseförvärv eller poster som redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är den förväntade skatten som ska betalas eller erhållas på det beskattningsbara resultatet för perioden enligt den skattesats som antagits eller i stort sett antagits på rapporteringsdagen, samt eventuella justeringar av den utestående skatten avseende tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas avseende temporära skillnader mellan tillgångarnas och skuldernas redovisade värden för rapporteringsändamål och de belopp som används för skatteändamål. Uppskjuten skatt redovisas inte för beskattningsbara skillnader

som uppkommer vid den initiala redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt värderas till de skattesatser som förväntas tillämpas på de temporära skillnaderna när de återförs, baserat på de lagar som antagits eller i stort sett antagits på rapporteringsdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas om det finns en juridisk rätt att kvitta befintliga skattefordringar och skatteskulder, och skattefordringarna och skatteskulderna avser inkomstskatt som pålagts av samma skattemyndighet på samma beskattningsbara företag, eller på olika företag men dessa avser reglera de aktuella skatteskulderna och skattefordringarna på nettobasis, eller vilkas skattefordringar och skatteskulder kommer att realiseras samtidigt.

Enligt rysk skattelagstiftning kan ett koncernbolags skatteförluster och befintliga skattefordringar inte kvittas mot beskattningsbar vinst och aktuella skatteskulder i andra koncernbolag. Dessutom fastställs skattebasen separat för var och en av koncernens huvudsakliga verksamheter. Skatteförluster och beskattningsbara vinster hänförliga till olika verksamheter kan således inte kvittas.

Uppskjutna skattefordringar för outnyttjade skatteförluster, skattekrediter och avdragbara temporära skillnader redovisas om det är sannolikt att beskattningsbara vinster kommer finnas tillgängliga i framtiden mot vilka de uppskjutna skattefordringarna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar granskas vid varje rapporteringsdag och minskas om det inte längre är sannolikt att den hänförliga skatteförmånen kommer realiseras.

NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE ANTAGITS

Ett antal redovisningsstandarder och tolkningar har publicerats men ännu inte trätt i kraft. IFRS 9 (Finansiella instrument), som träder i kraft tidigast 2018, kan medföra ändringar av klassificeringen och värderingen av koncernens finansiella tillgångar. IFRS 15 (Intäkter från kontrakt med kunder), som träder i kraft tidigast 2017, kan medföra ytterligare beskrivningar av och påverka redovisningen av koncernens nettoomsättning. IFRS 16 (Leases), som träder i kraft tidigast 2019, kommer medföra att det inte längre görs någon skillnad mellan finansiell och operativ leasing, och således kommer all leasing redovisas i balansräkningen. Andra nya eller reviderade standarder förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapportering.

UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning upprättas enligt årsredovisningslagen samt RFR 2, Redovisning för

juridiska personer, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. RFR 2 anger att moderbolagets årsredovisning ska upprättas i enlighet med samtliga IFRS-uttalanden som fastställts av EU så långt som möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Angivna redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent för samtliga presenterade perioder.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

För moderbolagets rapporter används begreppen "resultaträkning" och "balansräkning". För koncernen används istället begreppen "koncernens rapport över totalresultat" och "koncernens rapport över finansiell ställning". Moderbolagets resultaträkning och balansräkning presenteras enligt den struktur som följer av årsredovisningslagen. Koncernens rapport över förändringar i eget kapital och koncernens kassaflödesanalys baseras däremot på IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, och IAS 7, Kassaflödesanalys.

Moderbolaget redovisar innehav i dotterbolag enligt anskaffningsvärdesmetoden, netto efter eventuella nedskrivningar. Utgifter hänförliga till rörelseförvärv inkluderas i moderbolagets anskaffningsvärde. Villkorad ersättning värderas efter sannolikheten att ersättningen kommer att betalas. Förändringar i avsättningar/fordringar medför en ökning/minskning av anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorad ersättning till verkligt värde och förändringar av värdet inkluderas i övrigt totalresultat.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpar moderbolaget som juridisk person inte reglerna för finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39.

I moderbolaget värderas finansiella tillgångar till anskaffningsvärde, netto efter eventuella nedskrivningar, och finansiella omsättningstillgångar värderas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Förvärvskostnaden för räntebärande instrument justeras för den upplupna differensen mellan den initiala kostnaden, netto efter transaktionskostnader, och det belopp som erlagts på avslutsdagen (premier och rabatter).

Moderbolaget klassificerar all leasing som operationell leasing, vilket innebär att leasingkostnader redovisas som rörelsekostnader i resultaträkningen.

Aktieägartillskott redovisas i moderbolagets balansräkning som en ökning av aktiernas verkliga värde.

NOT 5 » FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE

För att fastställa verkligt värde för en tillgång eller skuld använder koncernen i möjligaste mån iakttagbara marknadsdata. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer enligt följande:

- **Nivå 1:** marknadspriser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- **Nivå 2:** annan för tillgången eller skulden iakttagbar information, antingen direkt (t.ex. priser) eller indirekt (dvs. som härleds från priser)
- **Nivå 3:** annan information om tillgången eller skulden som inte baseras på iakttagbara marknadsdata (icke-iakttagbara indata)

Om den information som används för att fastställa verkligt värde kan kategoriseras på olika nivåer kategoriseras värderingen i sin helhet på samma nivå som den lägsta informationsnivå som är relevant för hela värderingen.

Ändringar av nivåer redovisas i slutet av den period då ändringen ägde rum.

Verkligt värde för utestående lån och finansiella leasingförpliktelser beräknas baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden från kapitalbelopp och ränta, diskonterade med marknadsräntan på rapporteringsdagen (nivå 2).

Marknadsräntan för finansiell leasing fastställs genom hänvisning till liknande leasingavtal.

Koncernen har inte lämnat upplysningar om verkligt värde för kortfristiga fordringar eller skulder eftersom det redovisade värdet rimligen motsvarar det verkliga värdet.

NOT 6 » RÖRELSESEGMENT

Koncernen har ett rörelsesegment, Equipment Distribution. Segmentet består av försäljning och uthyrning av ny och begagnad utrustning, contracting services, samt tillhandahållande av eftermarknads-support (reservdelar och service) till kunder verksam inom bl.a. infrastruktur, byggnation, gruvdrift, olja och gas, skogsbruk och industriell verksamhet. Rörelsesegmentet fastställs på basis av de interna rapporter som tillhandahålls den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren, som ansvarar för fördelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat, har ansetts utgöras av ledningsgruppen, vilken fattar strategiska beslut.

Nettoomsättning från Equipment Distribution

Koncern

TSEK	2015	2014
Försäljning av utrustning	933 702	1 746 506
Maskinuthyrning	20 883	61 965
Eftermarknad	502 386	524 340
Övriga intäkter	11 753	1 735
Summa intäkter	1 468 724	2 334 546

Koncernen är verksam inom ett geografiskt område: Ryssland. Under 2015 har ingen kund stått för mer än 3 % av koncernens totala nettoomsättning.

Den högste verkställande beslutsfattaren gör en bedömning av segmentets rörelseresultat före ränta, skatt, av- och nedskrivning (EBITDA).

Avstämning av EBITDA mot årets resultat

TSEK	2015	2014
EBITDA	128 254	171 690
Av- och nedskrivningar	(67 198)	(102 718)
Valutakursförluster netto	(7 848)	(9 043)
Finansiella intäkter	10 194	2 592
Finansiella kostnader	(26 425)	(36 577)
Resultat före skatt	36 977	25 944
Skatt	(8 211)	(7 215)
Årets resultat	28 766	18 729

NOT 7 » FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Försäljningskostnader

Koncern

TSEK	2015	2014
Personalkostnader	77 862	90 909
Övriga försäljningskostnader	2 950	4 960
	80 812	95 869

Administrationskostnader:

Koncern

TSEK	2015	2014
Personalkostnader	78 804	95 991
Avskrivningar	43 751	57 909
Hyrer	28 192	31 812
Övriga administrations-kostnader	23 816	40 434
	174 563	226 146

Moderbolag

TSEK	2015	2014
Personalkostnader	8 801	10 906
Avskrivningar	4 437	4 434
Övriga administrations-kostnader	2 158	3 009
	15 396	18 349

NOT 8 » ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Koncern

TSEK	2015	2014
Banktjänster	1 491	4 311
Nedskrivning av kundfordringar	14 931	7 511
Diverse kostnader	5 386	1 904
	21 808	13 726

NOT 9 » FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

Koncern

TSEK	2015	2014
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	10 194	2 592
Finansiella intäkter	10 194	2 592
Räntekostnader på finansiella leasingförpliktelser	(3 776)	(11 151)
Räntekostnader på banklån	(22 649)	(25 426)
Finansiella kostnader	(26 425)	(36 577)
Finansiella nettokostnader	(16 231)	(33 985)

Moderbolag

TSEK	2015	2014
Ränteintäkter på lån till dotterbolag	30 203	39 201
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	120	122
Finansiella intäkter	30 323	39 323
Räntekostnader på lån från dotterbolag	(696)	-
Övrigt	-	(1)
Räntekostnader	(696)	(1)
Räntenettointäkter	29 627	39 322

Inga ränteintäkter eller räntekostnader hänför sig till finansiella instrument som värderas till verkligt värde genom resultatet.

NOT 10 » SKATTER

Moderbolaget är skattskyldigt i Sverige där gällande skattesatsen för 2015 uppgick till 22 % (oförändrat från 2014). Övriga koncernbolag är skattskyldiga i Ryssland där gällande skattesats för 2015 uppgick till 20 % (oförändrat från 2014). Skatten beräknas separat för varje dotterbolag genom att den gällande skattesatsen multipliceras med det skattemässiga resultatet för perioden. Koncernens tillämpliga skattesats under 2015, beräknat på det vägda genomsnittet, uppgick till 20,2 % (jämfört med 22,1 % under 2014).

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	2015	2014	2015	2014
Aktuell skattekostnad	(18 255)	(1 335)	-	-
Uppskjuten skatteintäkt/(kostnad)	10 044	(5 880)	(6 013)	(7 000)
Summa skatteintäkt/(kostnad)	(8 211)	(7 215)	(6 013)	(7 000)

Avstämning av effektiv skattesats:

Koncern

TSEK	2015		2014	
Årets resultat	28 766		18 729	
Summa skattekostnad/(intäkt)	8 211		7 215	
Resultat före skatt	36 977	100	25 944	100
Inkomstskatt till gällande skattesats	(7 464)	(20,2)	(5 708)	(22,1)
Icke-avdragsgilla kostnader	(747)	(2,0)	(1 507)	(5,8)
	(8 211)	(22,2)	(7 215)	(27,9)

Moderbolag

TSEK	2015		2014	
Årets resultat	21 252		25 151	
Summa skattekostnad/(intäkt)	6 013		7 000	
Resultat före skatt	27 265	100,0	32 151	100,0
Inkomstskatt till gällande skattesats	(5 998)	(22,0)	(7 073)	(22,0)
Övrigt	(15)	(0,1)	73	0,2
	(6 013)	(22,1)	(7 000)	(21,8)

NOT 11 » MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Mark	Byggnader och installationer	Maskiner och inventarier	Uthyningsflotta	Kontorsutrustning	Bilar	Pågående nyanläggningar	Summa
Anskaffningsvärde								
Balans 1 januari 2015	11 837	35 960	29 714	161 155	7 254	51 272	23 726	320 918
Förvärv	-	1 530	2 646	-	102	2 427	462	7 167
Överföringar från varulager	-	-	-	9 489	-	-	-	9 489
Avyttringar	-	(3 382)	(3 290)	-	(138)	(9 664)	-	(16 474)
Överföringar till varulager	-	-	-	(159 658)	-	-	-	(159 658)
Överföringar	-	8 238	768	239	-	399	(9 644)	-
Omräkningsdifferens	(2 008)	(7 493)	(5 667)	(356)	(716)	(6 746)	(4 957)	(27 943)
Balans 31 december 2015	9 829	34 853	24 171	10 869	6 502	37 688	9 587	133 499
Avskrivningar och nedskrivningar								
Balans 1 januari 2015	-	6 348	14 143	43 358	6 510	25 871	-	96 230
Avskrivning för perioden	-	3 755	4 412	23 447	489	8 042	-	40 145
Avyttringar	-	(2 340)	(1 840)	-	(115)	(7 979)	-	(12 274)
Överföringar till varulager	-	-	-	(60 878)	-	-	-	(60 878)
Omräkningsdifferens	-	(1 122)	(2 921)	(1 496)	(819)	(6 721)	-	(13 079)
Balans 31 december 2015	-	6 641	13 794	4 431	6 065	19 213	-	50 144
Redovisade värden								
1 januari 2015	11 837	29 612	15 571	117 797	744	25 401	23 726	224 688
31 december 2015	9 829	28 212	10 377	6 438	437	18 475	9 587	83 355

TSEK	Mark	Byggnader och installationer	Maskiner och inventarier	Uthyningsflotta	Kontorsutrustning	Bilar	Pågående nyanläggningar	Summa
Anskaffningsvärde								
Balans 1 januari 2014	16 901	47 854	32 570	150 796	11 294	62 077	27 097	348 589
Förvärv	348	2 062	4 829	-	376	22 590	12 039	42 244
Överföringar från varulager	-	-	-	135 319	-	-	-	135 319
Avyttringar	-	-	-	-	-	(12 942)	(80)	(13 022)
Överföringar till varulager	-	-	-	(61 974)	-	-	-	(61 974)
Överföringar	-	1 603	2 452	299	46	1 111	(5 511)	-
Omräkningsdifferens	(5 412)	(15 559)	(10 137)	(63 285)	(4 462)	(21 564)	(9 819)	(130 238)
Balans 31 december 2014	11 837	35 960	29 714	161 155	7 254	51 272	23 726	320 918
Avskrivningar och nedskrivningar								
Balans 1 januari 2014	-	4 803	11 624	42 212	8 285	31 195	-	98 119
Avskrivning för perioden	-	3 651	7 625	46 698	994	9 485	-	68 453
Avyttringar	-	-	-	-	-	(3 810)	-	(3 810)
Överföringar till varulager	-	-	-	(28 554)	-	-	-	(28 554)
Omräkningsdifferens	-	(2 106)	(5 106)	(16 998)	(2 769)	(10 999)	-	(37 978)
Balans 31 december 2014	-	6 348	14 143	43 358	6 510	25 871	-	96 230
Redovisade värden								
1 januari 2014	16 901	43 051	20 946	108 584	3 009	30 882	27 097	250 470
31 december 2014	11 837	29 612	15 571	117 797	744	25 401	23 726	224 688

Avskrivningar om 23 447 TSEK (44 809 TSEK) respektive 16 698 TSEK (23 644 TSEK) har redovisats som kostnad för sålda varor respektive administrationskostnader.

Maskiner och bilar under finansiell leasing:

TSEK	Uthyrningsflotta	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde			
Balans 1 januari 2015	41 154	30 094	71 248
Förvärv	-	2 832	2 832
Överföringar till varulager	(28 420)	-	(28 420)
Utköp från finansiell leasing	-	(17 891)	(17 891)
Omräkningsdifferens	(1 866)	(2 391)	(4 257)
Balans 31 december 2015	10 868	12 644	23 512
Avskrivningar och nedskrivningar			
Balans 1 januari 2015	10 696	13 358	24 054
Avskrivning för perioden	6 539	3 313	9 852
Överföringar till varulager	(12 015)	-	(12 015)
Utköp från finansiell leasing	-	(11 823)	(11 823)
Omräkningsdifferens	(788)	(734)	(1 522)
Balans 31 december 2015	4 432	4 114	8 546
Redovisade värden			
1 januari 2015	30 458	16 736	47 194
31 december 2015	6 436	8 530	14 966
TSEK	Uthyrningsflotta	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde			
Balans 1 januari 2014	53 301	57 426	110 727
Förvärv	-	5 006	5 006
Överföringar från varulager	37 899	-	37 899
Överföringar till varulager	(32 387)	-	(32 387)
Utköp från finansiell leasing	-	(17 567)	(17 567)
Omräkningsdifferens	(17 659)	(14 771)	(32 430)
Balans 31 december 2014	41 154	30 094	71 248
Avskrivningar och nedskrivningar	Uthyrningsflotta	Bilar	Summa
Balans 1 januari 2014	22 088	28 900	50 988
Avskrivning för perioden	13 881	5 459	19 340
Överföringar till varulager	(19 855)	-	(19 855)
Utköp från finansiell leasing	-	(14 102)	(14 102)
Omräkningsdifferens	(5 418)	(6 899)	(12 317)
Balans 31 december 2014	10 696	13 358	24 054
Redovisade värden			
1 januari 2014	31 213	28 526	59 739
31 december 2014	30 458	16 736	47 194

Kassaflöden som hänför sig till inköp och försäljning av maskiner och utrustning som ingår i uthyrningsflottan klassificeras som kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.

Moderbolag

TSEK	Kontorsutrustning 2015
Anskaffningsvärde	
Balans 1 januari 2015	59
Förvärv	-
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2015	59
Avskrivningar och nedskrivningar	
Balans 1 januari 2014	29
Avskrivning för perioden	8
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2015	37
Redovisade värden	
Balans 31 december 2015	22

TSEK	Kontorsutrustning 2014
Anskaffningsvärde	
Balans 1 januari 2014	36
Förvärv	23
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2014	59
Avskrivningar och nedskrivningar	
Balans 1 januari 2014	25
Avskrivning för perioden	4
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2014	29
Redovisade värden	
31 december 2014	30

NOT 12 » IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Program och programlicenser	Kundrelationer	Franchiseavtal	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2015	8 631	93 076	58 843	160 550
Tillägg – internt utvecklade	506	-	-	506
Förvärv – separat förvärvade	1 341	-	-	1 341
Avyttringar	(1 362)	-	-	(1 362)
Omräkningsdifferens	(1 548)	(15 786)	(9 980)	(27 314)
Balans 31 december 2015	7 568	77 290	48 863	133 721
Avskrivningar				
Balans 1 januari 2015	1 956	71 100	44 950	118 006
Avskrivning för året	1 687	15 541	9 825	27 053
Avyttringar	(1 405)	-	-	(1 405)
Omräkningsdifferens	(537)	(14 719)	(9 306)	(24 562)
Balans 31 december 2015	1 701	71 922	45 469	119 092
Redovisade värden				
31 december 2015	5 867	5 368	3 394	14 629
Koncern				
TSEK	Program och programlicenser	Kundrelationer	Franchiseavtal	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2014	13 298	134 413	84 969	232 680
Tillägg – internt utvecklade	2 879	-	-	2 879
Förvärv – separat förvärvade	2 211	-	-	2 211
Avyttringar	(5 839)	-	-	(5 839)
Omräkningsdifferens	(3 918)	(41 337)	(26 126)	(71 381)
Balans 31 december 2014	8 631	93 076	58 843	160 550
Avskrivningar				
Balans 1 januari 2014	5 410	80 273	50 748	136 431
Avskrivning för året	1 265	20 218	12 782	34 265
Avyttringar	(3 815)	-	-	(3 815)
Omräkningsdifferens	(904)	(29 391)	(18 580)	(48 875)
Balans 31 december 2014	1 956	71 100	44 950	118 006
Redovisade värden				
31 december 2014	6 675	21 976	13 893	42 544

a) Avskrivning

Avskrivningar om 27 053 TSEK (34 265 TSEK) ingick i administrationskostnader.

Franchiseavtal och kundrelationer är hänförliga till licensavtal med ZAO Volvo Vostok som löper på en period om sex år fram till 2016. Eftersom koncernen inte har någon rätt att förlänga avtalet har nyttjandeperioden för licenserna begränsats till sex år. Den återstående avskrivningsperioden för licenserna den 31 december 2015 uppgick till fem månader.

Moderbolag

TSEK	Licens 2015	TSEK	Licens 2014
Balans 31 december 2015	26 577	Balans 31 december 2014	26 577
Avskrivning och nedskrivning		Avskrivning och nedskrivning	
Balans 1 januari 2015	20 302	Balans 1 januari 2014	15 872
Avskrivning för perioden	4 429	Avskrivning för perioden	4 430
Balans 31 december 2015	24 731	Balans 31 december 2014	20 302
Redovisade värden		Redovisade värden	
31 december 2015	1 846	31 december 2014	6 275

NOT 13 » UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER

(a) Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

Koncern 31 december 2015

TSEK	Fordringar	Skulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	10 139	-	10 139
Immateriella anläggningstillgångar	-	(2 877)	(2 877)
Varulager	2 979		2 979
Kundfordringar och övriga fordringar	-	(6 358)	(6 358)
Förutbetalda kostnader	216	-	216
Avsättningar	724	-	724
Förutbetalda intäkter	858	-	858
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	385	-	385
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	-	(134)	(134)
Leverantörsskulder och övriga skulder	3 610	(65)	3 545
Underskottsavdrag	35 506	-	35 506
Skattefordringar/(-skulder)	54 417	(9 434)	44 983
Kvittning	(9 385)	9 385	0
Nettoskattefordringar/(skulder)	45 032	(49)	44 983

Moderbolag 31 december 2015

TSEK	Fordringar	Skulder	Netto
Underskottsavdrag	35 506	-	35 506
Nettoskattefordringar/(skulder)	35 506	-	35 506

Koncern 31 december 2014

TSEK	Fordringar	Skulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	7 862	-	7 862
Immateriella anläggningstillgångar	-	(8 427)	(8 427)
Varulager	-	(1 084)	(1 084)
Kundfordringar och övriga fordringar	-	(14 340)	(14 340)
Förutbetalda kostnader	449	-	449
Avsättningar	1 824	-	1 824
Förutbetalda intäkter	1 502	-	1 502
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	1 452	-	1 452
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	-	(43)	(43)
Leverantörsskulder och övriga skulder	6 188	-	6 188
Underskottsavdrag	34 242	-	34 242
Skattefordringar/(-skulder)	53 519	(23 894)	29 625
Kvittning	(17 327)	17 327	-
Nettoskattefordringar/(skulder)	36 192	(6 567)	29 625

Moderbolag 31 december 2014

TSEK	Fordringar	Skulder	Netto
Underskottsavdrag	34 078	-	34 078
Nettoskattefordringar/(skulder)	34 078	-	34 078

*(b) Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag***Koncern**

TSEK	1 januari 2015	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2015
Materiella anläggningstillgångar	7 862	4 355	-	(2 078)	10 139
Immateriella anläggningstillgångar	(8 427)	4 972	-	578	(2 877)
Varulager	(1 084)	4 679	-	(616)	2 979
Kundfordringar och övriga fordringar	(14 340)	6 697	-	1 285	(6 358)
Förutbetalda kostnader	449	(189)	-	(44)	216
Leverantörsskulder och övriga skulder	6 188	(1 923)	-	(720)	3 545
Avsättningar	1 824	(954)	-	(146)	724
Förutbetalda intäkter	1 502	(470)	-	(174)	858
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	1 452	(991)	-	(76)	385
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	(43)	(119)	-	28	(134)
Underskottsavdrag	34 242	(6 013)	7 426	(149)	35 506
Nettoskattefordringar/(skulder)	29 625	10 044	7 426	(2 112)	44 983

Moderbolag

TSEK	1 januari 2015	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2015
Underskottsavdrag	33 793	(6 013)	7 426	-	35 206
Övriga poster	285	15	-	-	300
Nettoskattefordringar/(skulder)	34 078	(5 998)	7 426	-	35 506

Valutakursförändringar om 33 756 TSEK (89 328 TSEK) hänförliga till lån från moderbolaget till OOO Ferronordic Machines redovisades i övrigt totalresultat (eftersom lånen utgör del av nettoinvestering i utlandsverksamhet). Även skatteeffekten av valutakursförändringarna om 7 426 TSEK (19 652 TSEK) redovisades i övrigt totalresultat.

Koncern

TSEK	1 januari 2014	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2014
Materiella anläggningstillgångar	3 304	7 484	-	(2 926)	7 862
Immateriella anläggningstillgångar	(19 010)	6 360	-	4 223	(8 427)
Varulager	(1 250)	(293)	-	459	(1 084)
Kundfordringar och övriga fordringar	(12 419)	(7 707)	-	5 786	(14 340)
Förutbetalda kostnader		603	-	(154)	449
Leverantörsskulder och övriga skulder	8 053	340	-	(2 205)	6 188
Avsättningar	3 616	(913)	-	(879)	1 824
Förutbetalda intäkter	3 089	(856)	-	(731)	1 502
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	3 491	(1 296)	-	(743)	1 452
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	2 500	(2 382)	-	(161)	(43)
Underskottsavdrag	21 026	(7 220)	19 652	784	34 242
Nettoskattefordringar/(skulder)	12 400	(5 880)	19 652	3 453	29 625

Moderbolag

TSEK	1 januari 2014	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2014
Underskottsavdrag	21 141	(7 000)	19 652	-	33 793
Övriga poster	(281)	566	-	-	285
Nettoskattefordringar/(skulder)	20 860	(6 434)	19 652	-	34 078

NOT 14 » VARULAGER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Råvaror och förbrukningsmaterial	2 431	5 925	-	-
Varor under tillverkning	4 896	8 271	-	-
Varor för återförsäljning	319 908	410 497	-	-
	327 235	424 693	-	-

Varulager om 1 073 776 TSEK (1 852 716 TSEK) ingick i kostnad för sålda varor.

Nedskrivning av varulager till nettoförsäljningsvärde om 7 770 TSEK (3 937 TSEK) ingick i kostnad för sålda varor.

NOT 15 » KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Kundfordringar	136 160	214 082	-	-
Kundfordringar på dotterbolag	-	-	12 034	17 348
Moms	-	7 799	116	3
Garantianspråk	3 485	8 848	-	-
Förutbetalda skatter	1 107	5 265	-	-
Övriga fordringar	20 400	29 418	1 955	1 947
	161 152	265 412	14 105	19 298

Koncernens exponering mot kredit- och valutarisker samt förluster hänförliga till kundfordringar och övriga fordringar redovisas i not 22 (*Finansiella risker och riskhantering*).

NOT 16 » LIKVIDA MEDEL

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Banktillgodohavanden	23 651	16 042	1 443	336
Inlåning	151 644	161 411	34	34
Likvida medel	175 295	177 453	1 477	370

Koncernens exponering mot ränterisk och en känslighetsanalys för finansiella tillgångar och skulder beskrivs i not 22 (*Finansiella instrument och riskhantering*).

NOT 17 » KAPITAL OCH RESERVER*(a) Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital*

	Stamaktier		Preferensaktier	
Antal aktier	2015	2014	2015	2014
Utgivna 1 januari	10 000 000	10 000 000	500 000	500 000
Utgivna 31 december, fullt betalda	10 000 000	10 000 000	500 000	500 000
Kvotvärde per aktie	0,089 SEK	0,089 SEK	0,089 SEK	0,089 SEK

Varje stamaktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Varje preferensaktie berättigar till en tiondels röst på bolagsstämman.

(b) Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning av finansiell information inom utlandsverksamheten från funktionell valuta till presentationsvaluta.

(c) Teckningsoptioner

Ferronordic Machines hade tidigare ett teckningsoptionsprogram för vissa ledningspersoner, regiondirektörer och andra seniora chefer. I enlighet med beslut på årsstämman den 19 maj 2015 erbjöd bolaget optionsinnehavarna att återköpa teckningsoptionerna till ett pris motsvarande det som innehavarna betalt för dem, dvs. totalt 0,6 MSEK. Samtliga innehavare accepterade erbjudandet varpå bolaget återköpte teckningsoptionerna under andra kvartalet 2015.

d) Vinstutdelning

Utdelning på preferensaktier till aktieägare om totalt 50 000 TSEK betalades under 2015 (samma som 2014). Endast 25 000 TSEK redovisades som utdelning till ägare i koncernens rapport över förändringar i eget kapital eftersom den utdelning som betalades i april 2015 beslutades redan av årsstämman i maj 2014 (och således ingick i koncernens rapport över förändringar i eget kapital för 2014).

Med hänsyn till den rådande ekonomiska situationen i Ryssland och den inverkan denna under året kan få på koncernens likviditet och rörelsekapital är styrelsen fortfarande av den uppfattningen att det vore oförsiktigt att redan på årsstämman i maj besluta om utdelning på bolagets preferensaktier när avstämningsdagarna inte infaller förrän i oktober 2016 respektive april 2017. Liksom tidigare kommer styrelsen istället kalla till extra bolagsstämma i anslutning till utdelningstillfällena om styrelsen anser att utdelning på preferensaktierna kan betalas. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning skall lämnas avseende stamaktier.

NOT 18 » UPPLÅNING**a) Kortfristiga lån****Koncern**

TSEK	31 december 2015		31 december 2014	
	Utestående balans	Kreditlimit	Utestående balans	Kreditlimit
Kortfristiga skulder				
Säkerställda kortfristiga lån	85 624	114 165	151 945	208 038
Icke säkerställda kortfristiga lån	-	-	94 425	94 425
	85 624	114 165	246 370	302 463

Den 26 juni 2015 ingick OOO Ferronordic Machines ett nytt kreditavtal om 500 miljoner rubel med Sberbank. Avtalet är giltigt till 26 december 2016. Den 31 december 2015 var 250 miljoner rubel av faciliteten utestående.

Säkerställda lån per 31 december 2015 säkerställdes genom inteckning av en byggnad med ett redovisat värde om 10,435 TSEK.

Den nominella räntan på koncernens lån den 31 december 2015 varierade mellan 14 % and 15 % (9,7 % och 16,8 % den 31 december 2014).

b) Finansiella leasingförpliktelser

Koncernen ingick inga leaseback-transaktioner under 2015 som resulterade i finansiell leasing. Under 2014 däremot såldes maskiner med ett redovisat värde om 29 180 TSEK till leasingbolag för ett belopp om 30 375 TSEK för att sedan omedelbart leasas tillbaka. Skillnaden mellan försäljningsintäkterna och det redovisade värdet om 1 195 TSEK periodiserades under leasingperioden (se not 19 (*Förutbetalda intäkter*)).

Framtida minimileaseavgifter av maskiner som ingår i uthyrningsflottan, samt lease av bilar för bilparken 31 december 2015 respektive 31 december 2014:

Koncern

TSEK	2015			2014		
	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde
Inom ett år	6 390	(2 237)	4 153	32 536	(13 620)	18 916
Mellan ett och fem år	3 902	(193)	3 709	28 734	(7 456)	21 278
	10 292	(2 430)	7 862	61 270	(21 076)	40 194

Framtida minimileaseavgifter för leasing av bilar som ska betalas inom ett år efter rapporteringsdagen respektive mellan ett och tre år efter rapporteringsdagen uppgick på rapporteringsdagen till 2 791 TSEK (10 277 TSEK) respektive 1 419 TSEK (3 457 TSEK).

NOT 19 » FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	228	508	-	-
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende servicekontrakt	4 061	7 000	-	-
Summa	4 289	7 508	-	-

NOT 20 » AVSÄTTNINGAR**Koncern**

TSEK	Garantiätaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2015	8 848	273	9 121
Avsättningar som gjorts under året	7 689	-	7 689
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(12 349)	(108)	(12 457)
Omräkningsdifferens	(703)	(28)	(731)
Balans 31 december 2015	3 485	137	3 622
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	3 485	137	3 622
	3 485	137	3 622

Koncern

TSEK	Garantiätaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2014	14 655	3 411	18 066
Avsättningar som gjorts under året	16 949	-	16 949
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(18 646)	(2 721)	(21 367)
Omräkningsdifferens	(4 110)	(417)	(4 527)
Balans 31 december 2014	8 848	273	9 121
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	8 848	273	9 121
	8 848	273	9 121

Garantiätaganden

Vid försäljning av nya maskiner ger koncernen garanti för en period om ett år. Volvo CE och andra leverantörer till koncernen erbjuder även förlängda garantier som koncernen sedan erbjuder till sina kunder. Koncernens leverantörer ersätter koncernen för kostnader som uppkommer med anledningen av garantierna enligt fastställda taxor och belopp. Både bruttobeloppet för avsättningen och en fordran från leverantören redovisas. Avsättningar för standard garantier redovisas när de produkter som garantierna hänför sig till säljs. Avsättningarna baseras på historiska uppgifter. Förväntade garantiersättningar per 31 december 2015 respektive 31 december 2014 redovisas i not 15 (*Kundfordringar och andra fordringar*).

NOT 21 » LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2015	31 december 2014	31 december 2015	31 december 2014
Leverantörsskulder	314 932	365 695	289	238
Förskott från kunder	27 230	47 536	-	-
Övriga skulder och upplupna kostnader	23 427	48 050	4 450	27 917
Övriga skatter att betala	18 549	30 455	146	173
	384 138	491 736	4 885	28 328

Övriga skulder den 31 december 2014 var högre än 31 december 2015, främst eftersom de inkluderade utestående utdelning på preferensaktier om 25 000 TSEK.

Koncernens exponering mot valuta- och likviditetsrisker rörande leverantörsskulder och övriga skulder redovisas i not 22 (*Finansiella instrument och riskhantering*).

NOT 22 » FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING*(a) Finansiell riskhantering***ÖVERSIKT**

Eftersom koncernen använder finansiella instrument är den utsatt för såväl kreditrisk, likviditetsrisk som marknadsrisk.

RAMVERK FÖR RISKHANTERING

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta och uppfölja koncernens ramverk för hantering av risker.

Koncernens regler och riktlinjer för hantering av risker har tagits fram för att identifiera och analysera de risker som koncernen är utsatt för, ange lämpliga riskbegränsningar och kontroller, samt för att övervaka risker och tillse att begränsningar efterlevs. Riktlinjer och system för riskhantering prövas regelbundet för att anpassas till eventuella förändringar i förhållandena på marknaden och koncernens verksamhet. Genom utbildning och genom sina regler och riktlinjer eftersträvar koncernen en kontrollmiljö där samtliga anställda förstår sina roller och skyldigheter. Styrelsen övervakar även hur ledningen uppföljer koncernens riktlinjer och rutiner för riskhantering och utvärderar om ramverket för riskhantering är adekvat med hänsyn till de risker som koncernen är utsatt för.

Ett viktigt riskområde i Ryssland är korruption. För att hantera denna risk har koncernen tagit fram ett program för att motverka mutor, bedrägerier och andra former av korruption inom koncernens verksamhet. I detta avseende anlitar styrelsen en oberoende revisionsbyrå för att bekräfta att de regler och procedurer som hänförs sig till antikorrupsionsprogrammet efterlevs, samt för att identifiera potentiella förbättringsområden.

Koncernen har etablerat en funktion för internrevision. Funktionen består för närvarande av en person som rapporterar till styrelsens revisionsutskott. Internrevisorn är ansvarig för utvecklande och implementering av kontrollprocedurer inom koncernen för att därigenom minska olika operationella risker. Koncernen tror att införandet av en intern revisionsfunktion generellt kommer förbättra koncernens riskhantering och kontrollmiljö.

*(b) Kreditrisk**(i) Kundfordringar och övriga fordringar*

Koncernens exponering mot kreditrisk påverkas främst av de individuella särdragen hos de enskilda kunderna. Ledningen beaktar dock även de demografiska egenskaperna hos koncernens kundbas, däribland den allmänna risken för insolvens inom de industrier som kunderna verkar inom.

Vid årsskiftet utgjorde de 20 största kundfordringarna 56 % av de totala utstående kundfordringarna.

För att minska kreditrisken kräver koncernen vanligtvis förskottsbetalning. Nya kunders kreditvärdighet analyseras individuellt innan koncernens normala betalnings- och leveransvillkor erbjuds. I vissa fall erbjuder koncernen dessutom begränsade krediter (kortare än 150 dagar) till vissa kunder i samband med försäljning och service. Koncernens granskning inkluderar externa kreditbetyg om sådana finns, sökningar i olika databaser, och i vissa fall bankreferenser.

Kundfordringar som hänför sig till försäljning av anläggningsmaskiner säkerställs genom retentionsrätt till de sålda maskinerna till dess fulla betalning erhållits. Utöver detta kräver koncernen vanligtvis inga säkerheter avseende kundfordringar och övriga fordringar, även om bankgarantier och personliga garantier från kundernas ägare ibland kan begäras, särskilt under 2015 till följd av den försämrade ekonomiska situationen i Ryssland.

(ii) Exponering för kreditrisk

Den maximala kreditexponeringen på rapporteringsdagen var:

Koncern			
TSEK	Not	2015 Redovisat värde	2014 Redovisat värde
Kundfordringar	15	136 160	214 082
Likvida medel	16	175 295	177 453
		311 455	391 535

Exponeringen för kreditrisk avseende kundfordringar hänför sig i sin helhet till verksamhet i Ryssland.

NEDSKRIVNING AV KUNDFORDRINGAR

Åldersfördelningen av kundfordringar på rapporteringsdagen:

TSEK	31 december 2015		31 december 2014	
	Brutto	Nedskrivningar	Brutto	Nedskrivningar
Inte förfallna	106 037	-	164 298	-
Förfallna 0–30 dagar	16 625	-	25 371	-
Förfallna 31–120 dagar	11 824	(1 244)	17 357	(2 522)
Förfallna över 120 dagar	21 213	(18 295)	19 704	(10 126)
	155 699	(19 539)	226 730	(12 648)

Förändringar i avsättningar för nedskrivning av kundfordringar under året:

TSEK	Individuella nedskrivningar	
	2015	2014
Balans 1 januari	(12 648)	(10 289)
Ökning under året	(15 091)	(8 329)
Avskrivningar av kundfordringar	3 204	-
Minskning på grund av återföring	160	818
Omräkningsdifferens	4 836	5 152
Balans 31 december	(19 539)	(12 648)

(c) Likviditetsrisk

Koncernen har tillräckliga likvida medel för att uppfylla sina operativa och finansiella skyldigheter. Koncernen genomför fortlöpande övervakning av likviditetsriskerna och kontrollerar fortlöpande återbetalningen av sina finansiella skyldigheter med hjälp av ett betalningskalenderverktyg. Koncernen utför årlig, månatlig och daglig planering för att kontrollera kassaflödet.

Nedan följer de finansiella skuldernas löptider, inklusive uppskattade räntebetalningar. Det förväntas inte att kassaflödena i förfalloanalysen kan inträffa väsentligt tidigare eller med väsentligen andra belopp.

31 december 2015

TSEK	Redovisat värde	Kontraktuella kassaflöden	0–6 mån	6–12 mån	1–2 år	2–3 år
Finansiella leasingförpliktelser	7 862	10 292	3 498	2 892	3 902	-
Upplåning	85 624	91 099	60 945	30 154	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	338 359	338 359	338 359	-	-	-
	431 845	439 750	402 802	33 046	3 902	

31 december 2014

TSEK	Redovisat värde	Kontraktuella kassaflöden	0–6 mån	6–12 mån	1–2 år	2–3 år
Finansiella leasingförpliktelser	40 194	61 270	18 439	14 097	20 602	8 132
Upplåning	246 370	258 617	230 010	28 607	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	413 745	413 745	413 745	-	-	-
	700 309	733 632	662 194	42 704	20 602	8 132

(d) Marknadsrisk**(i) Valutarisk**

Även om större delen av försäljning och inköp görs i ryska rubel är koncernen utsatt för valutarisker vad avser inköp och inlåning i andra valutor. Dessa transaktioner sker främst i euro, US-dollar eller svenska kronor.

Räntor på upplåning är i samma valuta som valutan för upplåningen. Koncernens policy avseende övriga finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta är att säkerställa att nettoexponeringen hålls på en godtagbar nivå genom att köpa eller sälja utländsk valuta till avistakurser när så behövs för att hantera kortfristiga obalanser.

EXPONERING MOT VALUTARISK**Koncern**

	USD	USD	EUR	EUR	SEK	SEK
TSEK	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Likvida medel	-	-	5	3	322	313
Leverantörsskulder och övriga skulder	(36 367)	-	(6 853)	(8 271)	(2 396)	(2 728)
Nettoexponering	(36 367)	-	(6 848)	(8 268)	(2 074)	(2 415)

Valutakurser tillämpade under perioden:

I RUB	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen
	2015	2015	2014	2014
USD	61,1853	73,1608	38,4066	56,8194
EUR	67,9144	80,0158	50,7674	69,2119
SEK	7,2603	8,7593	5,5808	7,2736

KÄNSLIGHETSANALYS

En förstärkning (försvagning) av rubeln gentemot euron och svenska kronan skulle med största sannolikhet ha begränsad inverkan på resultatet.

En förstärkning (försvagning) av rubeln mot US-dollar skulle den 31 december 2015 ha ökat (minskat) resultatet före skatt med de belopp som anges nedan. Analysen baseras på de skillnader i valutakurs som koncernen ansåg sannolika vid slutet av rapporteringsperioden. Analysen förutsätter att övriga variabler förblir oförändrade, i synnerhet räntan. Analysen utfördes på samma basis för 2014.

	Stärkning	Försvagning
31 december 2015		
USD (20% rörelse)	7 274	(7 274)
31 december 2014		
USD (20% rörelse)	-	-

(ii) Ränterisk

Under normala förhållanden och under krediternas löptider är koncernen utsatt för begränsad ränterisk eftersom koncernen eftersträvar att låna till fast ränta (se not 18 (Upplåning)). Som är sedvanligt i Ryssland tillåter de flesta av koncernens kreditavtal dock banken att öka räntan i händelse av exceptionella förändringar av den ryska centralbankens nyckelränta eller andra force majeure-omständigheter. Många banker använde sig av denna möjlighet under 2014. Koncernen eftersträvar att begränsa denna ökade ränterisk genom striktare hantering av rörelsekapitalet för att därigenom minimera behovet av lånefinansiering.

PROFIL

På rapporteringsdagen hade koncernens räntebärande finansiella instrument följande ränteprofil:

Koncern

TSEK	Redovisat värde 2015	Redovisat värde 2014
Instrument med fast ränta		
Utlåning	151 644	161 411
Upplåning	(85 624)	(246 370)
Finansiella leasingförpliktelser	(7 862)	(40 194)
	58 158	(125 153)

KÄNSLIGHETSANALYS TILL VERKLIGT VÄRDE FÖR INSTRUMENT MED FAST RÄNTA

Koncernen redovisar inga finansiella instrument med fast ränta till verkligt värde genom resultatet eller som tillgängliga för försäljning. En förändring av räntan på rapporteringsdagen skulle således inte påverka vare sig resultatet eller eget kapital.

REDOVISAT VÄRDE OCH VERKLIGT VÄRDE

De redovisade värdena för koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2015 motsvarar de verkliga värdena.

KAPITALHANTERING

Koncernens skuldsättningsgrad vid slutet av rapporteringsperioden:

TSEK	2015	2014
Summa skulder	485 584	801 496
Minus: likvida medel	(175 295)	(177 453)
Nettoskuld	310 289	624 043
Summa eget kapital	322 071	371 528
Skuldsättningsgrad den 31 december	0,96	1,7

Koncernen har ingen formell policy för kapitalhantering men eftersträvar att inneha en tillräcklig kapitalbas för att tillgodose sina operativa och strategiska behov, samt behålla marknadens förtroende. Detta uppnås genom effektiv kassaflödeshantering, kontinuerlig övervakning av koncernens intäkter och resultat, och långsiktiga investeringsplaner som främst finansieras genom koncernens operativa kassaflöde. Således strävar koncernen efter stabil vinsttillväxt.

(e) Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen kan ingå försäljnings- och köpeavtal med samma motpart inom ramen för den löpande verksamheten. De utestående och inkommande beloppen uppfyller dock inte alltid kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning. Detta kan bero på att koncernen inte har någon legalt verkställbar rätt att kvitta redovisade belopp eftersom kvittningsrätten endast får utövas avseende framtida händelser. Enligt rysk lagstiftning kan en skyldighet endast kvittas mot en liknande fordran om den är förfallen, saknar förfallodag, eller ska betalas på begäran.

Redovisade värden på finansiella instrument som omfattas av ovanstående avtal:

TSEK	Kundfordringar och övriga fordringar	Leverantörsskulder och övriga skulder
31 december 2015		
Bruttobelopp	33 119	272 299
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	33 119	272 299
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(4 583)	(4 583)
Nettobelopp	28 536	267 716
31 december 2014		
Bruttobelopp	53 905	340 959
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	53 905	340 959
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(7 092)	(7 092)
Nettobelopp	46 813	333 867

Ovanstående nettobelopp ingår i rapporten över finansiell ställning som del av kundfordringar och övriga fordringar, respektive leverantörsskulder och övriga skulder. Andra belopp under dessa poster uppfyller inte kriterierna för kvittning och omfattas inte av ovannämnda avtal.

NOT 23 » OPERATIONELL LEASING

Koncernen hyr ett antal lokaler och anläggningar under operationell leasing. Under året redovisades ett belopp om 24 883 TSEK (28 045 TSEK) avseende hyra av lokaler och anläggningar som rörelsekostnad i resultatet.

Hysesavtal för lokaler och anläggningar löper normalt på 12 månader med en möjlighet till förlängning efter avtalsperiodens utgång. Koncernen har inga villkorade hyresarrangemang eller andrahandshyresavtal. Koncernen hade inga betydande oåterkalleliga hyresavtal den 31 december 2015.

Enligt hyresavtalet för en av dess anläggningar har koncernen en option att förvärva den hyrda tillgången för ett belopp om 200 miljoner rubel. Optionen kan inte utnyttjas förrän tidigast september 2017.

NOT 24 » KAPITALÅTAGANDEN

Koncernen hade vid rapporteringsdagen inga väsentliga kapitalåtaganden.

NOT 25 » EVENTUALFÖRPLIKTELSE*(a) Eventualförpliktelser avseende skatt*

Väsentliga förändringar av det ryska skattesystemet har genomförts under de senaste åren då tidigare lagstiftning avseende viktiga skatter (t.ex. bolagsskatt, transfer-pricing, mervärdesskatt, fastighetsskatt för bolag och andra skatter) successivt ersatts. Tillämpningen av lagstiftningen är i stora delar alljämt oklar.

Den ryska skattemyndigheten har historiskt sett varit aggressiva i både sin tolkning av skattelagstiftningen och i sin verkställighet och insamling av skatt. I praktiken tolkar den ryska skattemyndigheten ofta lagstiftningen till nackdel för skattebetalarna, som ofta måste vända sig till domstol för att försvara sina ståndpunkter. Koncernens skatteskuld kan således bli större än det belopp som har kostnadsförts hittills och betalats eller tagits upp i balansräkningen.

Eventuella ytterligare skatteskulder, samt oförutsedda ändringar i den ryska skattelagstiftningen, kan ha negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

(b) Tvister

Det har inte förekommit några väsentliga tvister under året.

NOT 26 » TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE*(a) Kontrollförhållande*

Koncernens årsredovisning och kvartalsrapporter offentliggörs för allmänheten.

Ledningen och styrelsen kontrollerade den 31 december 2015 40,95 % av aktierna och 42,76 % av rösterna i moderbolaget (jämfört med 52,64 % respektive 55,00 % den 31 december 2014).

Transaktioner med anställda

Under året har icke-säkerställda lån om 43 TSEK (54 TSEK) ställts ut till anställda mot en årlig ränta om 12 %. Lånen skulle återbetalas inom 12 månader från utställandet. Samtliga lån återbetalades under 2015 och vid årsskiftet fanns ingen utestående balans. Den 31 december 2014 uppgick den utestående balansen av motsvarande lån till 190 TSEK som ingick i kundfordringar och övriga fordringar (se not 15 (*Kundfordringar och övriga fordringar*)).

Ersättning till ledande befattningshavare under 2015 och 2014 ingår i personalkostnader och presenteras i not 29 (*Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp*).

*(b) Transaktioner med övriga närstående***Moderbolag***Nettoomsättning*

	2015		2014	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Utförda tjänster:				
Dotterbolag (i)	11 568	5 716	15 794	9 826
Upplupen ränta:				
Dotterbolag (ii)	30 203	5 120	39 201	7 522
	41 771	10 836	54 995	17 348

Kostnader

	2015		2014	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Ränta:				
Dotterbolag (ii)	(696)	(624)	-	-

(i) Ersättning från OOO Ferronordic Machines avseende licens av återförsäljarverksamheten för Volvo CE, samt ersättning från OOO Ferronordic Machines avseende varumärkeslicens. Utestående balans den 31 december representerar upplupen royalty enligt det koncerninterna varumärkeslicensavtalet.

(ii) För uppgifter om upplupen ränta från OOO Ferronordic Machines, se (iii) nedan.

Övriga balanser

TSEK	31 december 2015	31 december 2014
Aktieägartillskott	192 949	192 162
Lån till dotterbolag (iii)	165 265	199 021
	358 214	391 183

(iii) Lån från moderbolaget till OOO Ferronordic Machines är inte säkerställda och löper med en årlig ränta om 15 %. Lånen är utställda i rubel för att minska koncernens valutarisker. Under året förlängdes lånen t.om. 31 december 2016.

NOT 27 » HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

På extra bolagsstämma den 4 april 2016 beslutades om utdelning på preferensaktierna motsvarande 50 kronor per preferensaktie, dvs. totalt 25 miljoner kronor. Utdelningen kommer betalas genom Euroclear Sweden AB den 28 april 2016 med avstämningsdag 25 april 2016. Ingen utdelning ska lämnas avseende bolagets stamaktier.

Den 5 april 2016 mottog OOO Ferronordic Machines ett ersättningsanspråk om 103 MRUB (12,2 MSEK) från OOO Orenburg -RealStroy ("ORS"), relaterat till orders som utförts efter 20 mars 2013. Av de 103 MRUB hänför sig 5 MRUB till orders som är äldre än tre år och kan inte bli föremål för anspråket, varför vi anser att beloppet under risk är 98 MRUB. Ferronordic Machines bestrider starkt ersättningsanspråket och bedömer att det kommer att avvisas av domstolen.

I april 2016 ingick OOO Ferronordic Machines ett nytt treårigt 250 MRUB ramavtal för finansiell leasing med RB Leasing (dotterbolag till Rosbank vilka ägs till 99,5 % av Societe Generale S.A.).

NOT 28 » ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Den 31 december 2015 bestod koncernen av följande juridiska enheter:

Dotterbolag	Organisations-nummer	Registrerat i	2015		2014	
			Ägande/rösträtt	Redovisat värde	Ägande/rösträtt	Redovisat värde
Ferronordic Machines AB	556748-7953	Sverige	Moderbolag	-	Moderbolag	-
OOO Ferronordic Machines		Ryssland	100%	192 105	100 %	192 105
OOO Ferronordic Machines Arkhangelsk		Ryssland	100%	12 566	100 %	12 566
OOO Ferronordic Machines Kaliningrad		Ryssland	100%	2	100 %	2
OOO Ferronordic Machines Torgoviy Dom		Ryssland	100%	842	100 %	55
				205 515		204 728

Under året lämnade moderbolaget tillskott till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines Torgoviy Dom om 787 TSEK.

NOT 29 » MEDARBETARE, STYRELSE OCH LEDNINGSGRUPP*(a) Medelantal medarbetare*

	2015	varav kvinnor	2014	varav kvinnor
Moderbolag – medborgaskap				
Sverige	2	0%	3	33 %
Summa i moderbolaget	2	0%	3	33 %
Dotterbolag – medborgaskap				
Ryssland	697	17%	752	19 %
Sverige	3	0%	3	0 %
Ukraina	1	0%	1	0 %
Tyskland	1	0%	1	0 %
Turkiet	1	0%	1	0 %
Summa i dotterbolag	703	17%	758	19 %
Summa koncernen	705	16%	761	19 %

(b) Könsfördelning i ledningen

	Koncern Andel kvinnor		Moderbolag Andel kvinnor	
	2015	2014	2015	2014
Styrelsen	14%	14%	14%	14%
CEO och övriga ledningen	17%	22%	0%	0%

(c) Personalkostnader

Löner, annan ersättning och sociala avgifter för moderbolaget och dess dotterbolag (information beträffande moderbolaget innefattar även ersättning till styrelsen):

	2015		2014	
	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter
TSEK				
Moderbolag	5 489	3 079	7 119	3 383
(varav pensionskostnader)		1 709		1 624
Dotterbolag	143 580	30 780	174 748	30 961
(varav pensionskostnader)		20 288		24 827
Summa	149 069	33 859	181 867	34 344
(varav pensionskostnader)		21 997		26 451

Tabellen nedan visar löner och annan ersättning (exklusive pensionskostnader) fördelad mellan moderbolaget och dess dotterbolag, samt mellan ledningen och övriga medarbetare. Antalet medlemmar av styrelsen och ledningen i moderbolaget, dotterbolagen respektive koncernen under 2015 uppgick till nio (tio), sju (inklusive styrelseledamöterna Lars Corneliusson och Erik Eberhardson) (tio) och 14 (24).

TSEK	2015		2014	
	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare
Moderbolag	5 432	57	6 734	385
(varav bonus)	1 140	-	530	-
Dotterbolag	16 932	126 648	19 878	154 870
(varav bonus)	3 953	35 769	4 264	34 173
Summa	22 364	126 705	26 612	155 255
(varav bonus)	5 093	35 769	4 794	34 173

(d) Ersättning till styrelsen

Utbetald ersättning till styrelsen under 2015 uppgick till 2 000 000 kronor (1 748 000 kronor).

På årsstämman den 19 maj 2015 beslutades att styrelsens arvode skulle uppgå till 2 000 000 kronor. Av detta belopp skulle 600 000 kronor betalas till styrelseordföranden, 500 000 kronor till vice ordföranden, och 300 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter, förutom de två ledamöter som är anställda i koncernen. Ingen ytterligare ersättning skulle utbetalas för arbete i ersättningsutskottet eller revisionsutskottet.

Arvode till styrelsen 2015 och 2014 (TSEK):

Namn	2015	2014
Per-Olof Eriksson (ordförande)	600	475
Magnus Brännström	300	238
Lars Corneliusson	-	-
Erik Eberhardson	-	-
Marika Fredrikson	300	238
Tom Jörning (avgick i september 2015)	-	163
Martin Leach	500	396
Kristian Terling (invaldes i maj 2014)	300	238
Summa	2 000	1 748

(e) Ersättning till ledningen

Ersättningen till ledningen baseras på en kombination av fast och rörlig lön, där den rörliga delen baseras på uppnådda resultat och individuella mål. Eventuellt avgångsvederlag till VD skall inte överstiga 12 månadslöner medan avgångsvederlag för andra ledande befattningshavare varierar mellan tre och 12 månadslöner. Principerna för ersättning till ledningen beskrivs i bolagsstyrnings-rapporten. Information om långfristiga bonusprogram finns i informationen om koncernens teckningsoptionsprogram i not 17 (*Kapital och reserver*).

Lars Corneliussons totala ersättning under 2015 uppgick till 7 123 000 kronor, inklusive ersättning för bostad och skolvärdigheter. Rätten till pensionsinsättningar uppgår till 18,0 % av den fasta bruttoersättningen.

Under 2015 har ledningen bestått av Nadezhda Arzumanova, Anders Blomqvist, Henrik Carlborg, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, Onur Gucum och Anton Varekha (till juni).

Under 2014 bestod ledningen av Nadezhda Arzumanova, Anders Blomqvist, Henrik Carlborg, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, Olga Galashevskaya (till november), Onur Gucum, Andrey Romanov (till november) och Anton Varekha.

Namn	2015	2014
Nadezhda Arzumanova	hela året	hela året
Anders Blomqvist	hela året	hela året
Henrik Carlborg	hela året	hela året
Lars Corneliusson	hela året	hela året
Erik Eberhardson	hela året	hela året
Onur Gucum	hela året	hela året
Anton Varekha	till juni	hela året
Andrey Romanov		till november
Olga Galashevskaya		till november

Ersättning till Lars Corneliusson och övriga medlemmar i ledningen:

TSEK	2015			2014		
	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa
Fast ersättning	3 593	8 934	12 527	4 530	12 765	17 295
Rörlig ersättning	1 939	3 154	5 093	1 801	2 994	4 794
Pensionskostnader	647	1 245	1 892	573	1 405	1 978
Övriga förmåner	944	1 786	2 730	254	2 455	2 709
Summa	7 123	15 119	22 242	7 158	19 619	26 777

NOT 30 » ERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	2015	2014	2015	2014
KPMG				
Revisionsuppdrag	1 494	1 937	768	620
Övriga uppdrag	100	374	-	233
Övrigt				
Övriga uppdrag	208	1 047	-	
	1 802	3 358	768	853

NOT 31 » RESULTAT PER STAMAKTIE

Beräkningen av resultat per stamaktie baseras på det resultat som är hänförligt till innehavare av stamaktier beräknat som årets resultat, netto efter utdelning på preferensaktier hänförlig till perioden, delat med det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

Moderbolaget har ingen utspädningseffekt på sina stamaktier.

a) Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier

TSEK	2015	2014
Årets resultat	28 766	18 729
Utdelning på preferensaktier	(50 000)	(50 000)
Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier	(21 234)	(31 271)

b) Vägt genomsnittligt antal stamaktier

Antal stamaktier	2015	2014
Utestående stamaktier 1 januari	10 000 000	10 000 000
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året	10 000 000	10 000 000

Styrelsens underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget och koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 18 april 2016. Koncernens rapport över totalresultatet, koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att bli föremål för fastställelse på årsstämman den 19 maj 2016.

Stockholm, 18 april 2016

Per-Olof Eriksson
Ordförande

Martin Leach
Vice ordförande

Erik Eberhardson
Vice ordförande

Magnus Brännström
Styrelseledamot

Lars Corneliussen
Styrelseledamot

Marika Fredriksson
Styrelseledamot

Kristian Terling
Styrelseledamot

Lars Corneliussen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 april 2016.

KPMG AB

Mattias Lötborn
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ferronordic Machines AB, org. nr 556748-7953

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ferronordic Machines AB för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35 - 42. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30 - 83.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35 - 42. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ferronordic Machines AB för år 2015. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35 - 42 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden. Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 18 april 2016

KPMG AB

Mattias Lötborn
Auktoriserad revisor

Produktion: Nimbus Communication AB
Tryck: E-Print AB
Foto: Ferronordic Machines
Papper: MultiArt Silk





FERRONORDIC
machines

Ferronordic Machines AB

www.ferronordic.com

08 - 509 072 80

Hovslagargatan 5 B

111 48 STOCKHOLM