17 november 2014

Ferronordic Machines AB (publ)
Delårsrapport januari - september 2014

BIBEHÅLLEN OMSÄTTNING TROTS SVIKTANDE MARKNAD

TREDJE KVARTALET 2014

- Nettoomsättningen ökade med 0,6 % till 615,6 MSEK (612,0 MSEK) (4,9 % ökning i rubel)
- Rörelseresultatet uppgick till 11,9 MSEK (19,3 MSEK)
- Rörelsemarginalen var 1,9 % (3,2 %)
- EBITDA uppgick till 41,3 MSEK (46,7 MSEK)
- Resultatet efter skatt ökade till 0,5 MSEK (-11,7 MSEK)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -1,20 SEK (-1,17 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -93,8 MSEK (-139,0 MSEK)

JANUARI - SEPTEMBER 2014

- Nettoomsättningen minskade med 2,4 % till 1 738,9 MSEK (1 782,3 MSEK) (6,7 % ökning i rubel)
- Rörelseresultatet ökade till 43,5 MSEK (30,7 MSEK)
- Rörelsemarginalen var 2,5 % (1,7 %)
- EBITDA ökade till 121,0 MSEK (110,7 MSEK)
- Resultatet efter skatt ökade till 12,8 MSEK (-53,8 MSEK)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -2,47 SEK (-5,38 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -145,4 MSEK (73,8 MSEK)

MSEK	1 juli 2014 – 30 september 2014	1 juli 2013 – 30 september 2013	1 januari 2014 – 30 september 2014	1 januari 2013 – 30 september 2013
Nettoomsättning	615,6	612,0	1 738,9	1 782,3
EBITDA	41,3	46,7	121,0	110,7
Rörelseresultat	11,9	19,3	43,5	30,7
Resultat efter skatt	0,5	(11,7)	12,8	(53,8)
Nettoskuld	244,7	490,1	244,7	490,1
Nettoskuld / EBITDA	1,5x	3,2x	1,5x	3,2x

KOMMENTARER AV LARS CORNELIUSSON, VD:

- De negativa följderna av krisen i östra Ukraina har fortsatt att pressa den ryska ekonomin under kvartalet. Ytterligare sanktioner har införts och relationerna mellan Ryssland och västvärlden är fortsatt svaga. Minskad ekonomisk tillväxt, lägre oljepris, ökad inflation, försvagad rubel och högre räntor har bidragit till en betydande nedgång av den totala marknaden för våra produkter i Ryssland.
- Trots detta lyckades vi ändå bibehålla vår omsättning. Jämfört med tredje kvartalet 2013 ökade intäkterna med 0,6 % i SEK och 4,9 % i lokal valuta. Bruttomarginalen om 16,3 % var 0,6 procentenheter lägre, vilket var den främsta orsaken till att EBITDA minskade med 5,4 MSEK till 41,3 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Periodens resultat efter skatt ökade markant från en förlust om 11,7 MSEK till en vinst om 0,5 MSEK tack vare lägre finansieringskostnader och minskade valutakursförluster.
- Baserat på importstatistik minskade den totala marknaden för anläggningsmaskiner under de första åtta månaderna med cirka 23 % jämfört med föregående år. Detta ska jämföras med vår egen försäljning av nya maskiner under de första nio månaderna som minskade med 11 %. Detta bekräftar att vi fortsätter att vinna marknadsandelar.
- Den svåra politiska och ekonomiska situationen i Ryssland kommer medföra fortsatta svårigheter för vår verksamhet på kort sikt. Trots detta är vi dock övertygade om att de långsiktiga fundamenta för den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltjämt är starka.

Kommentar till delårsrapporten

Trots att krisen i östra Ukraina stabiliserades under kvartalet fortsätter relationerna mellan Ryssland och västvärlden att vara svaga. Ytterligare västerländska sanktioner har implementerats som sätter den ryska ekonomin under press, vilket bidragit till högre räntor, försvagning av rubeln och ökad inflation.

De västerländska sanktionerna har ännu inte haft någon direkt väsentlig negativ inverkan på vår verksamhet eller finansiella ställning. De västerländska sanktionerna har t.ex. inte hindrat oss från att fortsätta att göra affärer med våra befintliga kunder. De indirekta följderna av sanktionerna blir däremot alltmer tydliga. Exempelvis har det blivit både svårare och dyrare för våra kunder att erhålla finansiering. Samtidigt bidrar de höjda räntorna till högre finansiella kostnader för vår egen upplåning.

Mot bakgrund av krisen i Ukraina och de västerländska sanktionerna har vi även sett tecken på ökad protektionism i Ryssland. Ett regeringsdekret infördes i juli med restriktioner för statliga och kommunala organisationer att köpa icke-rysk utrustning. Vi tror fortfarande att detta dekret kommer att ha begränsad inverkan på vår verksamhet, men utesluter inte att liknande och mer omfattande protektionistiska lagar/förordningar kan införas i framtiden, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på vår försäljning.

Under kvartalet såg vi även en dramatisk nedgång av oljepriset. Efter att ha nått ett årshögsta om cirka 115 USD/fat i juni hade priset i slutet av september sjunkit till 95 USD/fat. Efter september har oljepriset fortsatt att minska och uppgick den 12 november till 81 USD/fat.

Till följd av fallande oljepris, västerländska sanktioner och andra faktorer såg vi även en betydande försvagning av rubeln under tredje kvartalet (8 % mot kronan och euron och 16 % mot US-dollarn). Försvagningen av rubeln har fortsatt med ökat tempo under fjärde kvartalet.

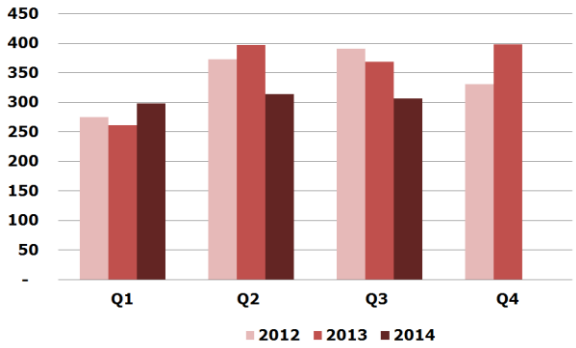
En ytterligare faktor som påverkar vår verksamhet och våra kunders möjlighet att uppta finansiering är de rådande räntenivåerna, särskilt MosPrime. Sedan början av året har MosPrime (3M) ökat med cirka 5,2 procentenheter och uppgår för närvarande till 12,04%. En fortsatt ökning av räntenivån kommer troligtvis att ytterligare minska våra kunders vilja och förmåga att uppta ny finansiering.

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

Nettoomsättning

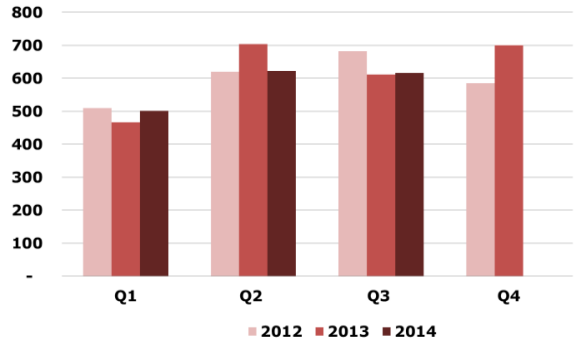
Nettoomsättningen under tredje kvartalet 2014 ökade med 0,6 % till 615,6 MSEK (612,0 MSEK). Mätt i rubel ökade nettoomsättningen med 4,9 %. Intäkterna från maskinförsäljning minskade med 1,3 % medan intäkterna från eftermarknaden (försäljning av reservdelar och service) ökade med 4,0 %. I rubel var intäkterna från maskinförsäljning oförändrade medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 8,6 %.

Nya maskiner – sålda enheter

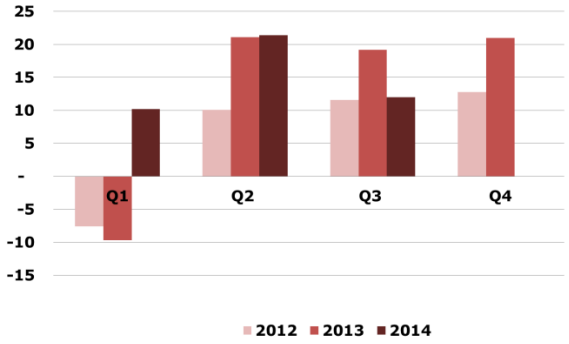


Nettoomsättningen under de första nio månaderna 2014 minskade med 2,4 % till 1 738,9 MSEK (1 782,3 MSEK). Mätt i rubel däremot ökade nettoomsättningen med 6,7 %. Intäkterna från maskinförsäljning minskade med 4,5 % medan intäkterna från eftermarknaden (försäljning av reservdelar och service) ökade med 1,2 %. I rubel ökade intäkterna från maskinförsäljning med 4,5 % och intäkterna från eftermarknaden med 10,7 %.

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten under tredje kvartalet uppgick till 100,2 MSEK (103,5 MSEK), en minskning med 3,2 %.

Bruttomarginalen minskade från 16,9 % till 16,3 %, framförallt på grund av lägre marginaler vid försäljning av nya och begagnade maskiner.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 11,9 MSEK (19,3 MSEK). Denna minskning om 7,4 MSEK var främst hänförlig till en minskning av bruttovinsten om 3,3 MSEK samt ökade försäljnings- och administrationskostnader.

Bruttovinsten för de första nio månaderna uppgick till 288,8 MSEK (299,3 MSEK), en minskning med 3,5 %.

Bruttomarginalen för de första nio månaderna 2014 om 16,6 % var i stort sett oförändrad jämfört med 16,8% under motsvarande period 2013.

Rörelseresultatet för de första nio månaderna uppgick till 43,5 MSEK (30,7 MSEK). Denna ökning om 12,8 MSEK var främst hänförlig till en minskning av försäljnings- och administrationskostnader om 25,4 MSEK som dock delvis motverkades av den minskade bruttovinsten.

Resultat

Resultatet före skatt för tredje kvartalet uppgick till 0,8 MSEK (-10,2 MSEK). Den markanta ökningen berodde huvudsakligen på lägre finansiella kostnader och minskade valutakursförluster till följd av återbetalningen av bolagets obligationslån under fjärde kvartalet 2013.

Resultatet efter skatt ökade till 0,5 MSEK (-11,7 MSEK).

Resultatet före skatt för de första nio månaderna uppgick till 16,9 MSEK (-56,6 MSEK). Den markanta ökningen berodde på det förbättrade rörelseresultatet samt lägre finansiella kostnader och minskade valutakursförluster.

Till följd av ovanstående förbättrades resultatet efter skatt för de första nio månaderna till 12,8 MSEK (-53,8 MSEK).

Kassaflöde

Under tredje kvartalet 2014 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -93,8 MSEK (-139,0 MSEK). Det negativa kassaflödet berodde främst på ett högre varulager i lokal valuta samt lägre leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3,0 MSEK (-2,9 MSEK), huvudsakligen hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

Under de första nio månaderna 2014 uppgick koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten till -145,4 MSEK (73,8 MSEK). Det försvagade kassaflödet är ett resultat av ökat varulager, en större uthyrningsflotta och ogynnsamma valutakursförändringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under de första nio månaderna 2014 uppgick till -24,5 MSEK (-12,4 MSEK). Även detta var i första hand hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel den 30 september 2014 uppgick till 41,0 MSEK, en minskning med ungefär 123,0 MSEK jämfört med den 31 december 2013. Räntebärande skulder den 30 september 2014 uppgick till 285,8 MSEK, en ökning om 61,8 MSEK jämfört med den 31 december 2013 (räntebärande skulder inkluderar lån och finansiella leasingskulder, såväl kortfristiga som långfristiga).

På rapporteringsdagen bröt Ferronordic Machines LLC tekniskt sett mot en av kovenanterna i sitt kreditavtal om 500 MRUB med Sberbank. Följaktligen blev lånet återbetalningsbart mot anmodan istället för vid förfallodatum i april 2016. Detta orsakades främst av koncerninterna betalningar från OOO Ferronordic Machines till moderbolaget. OOO Ferronordic Machines diskuterar för närvarande med Sberbank om att i framtiden exkludera dessa betalningar från kovenant-beräkningen. Vid denna tidspunkt finns inga indikationer på att Sberbank har några intentioner att säga upp kreditavtalet, och om Sberbank skulle göra så har OOO Ferronordic Machines andra kreditfaciliteter och likvida medel tillgängliga för att ersätta Sberbank-krediten.

Eget kapital den 30 september 2014 uppgick till 466,1 MSEK, en minskning med 71,1 MSEK jämfört med den 31 december 2013. Minskningen av eget kapital är främst ett resultat av upplupen utdelning om 50 MSEK samt negativa omräkningsdifferenser om 34,2 MSEK.

Personal

Antalet anställda i slutet av det tredje kvartalet omräknat till heltidsanställda uppgick till 789. Detta motsvarar en ökning med 79 anställda sedan slutet av september 2013.

Moderbolaget

Under tredje kvartalet 2014 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 4,2 MSEK (1,1 MSEK). Den ökade nettoomsättningen hänför sig främst till ersättning från OOO Ferronordic Machines under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal som inte existerade under tredje kvartalet föregående år.

Under tredje kvartalet 2014 gjordes en ändring i moderbolagets varumärkeslicensavtal med dotterbolaget OOO Ferronordic Machines. Detta ledde till en omräkning av erlagda varumärkeslicensavgifter under de första sex månaderna av 2014, samt en motsvarande minskning av intäkterna om 7,7 MSEK.

De administrativa kostnaderna uppgick till 3,7 MSEK (4,1 MSEK), en minskning med 9,8 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatet efter skatt för tredje kvartalet 2014 ökade till 1,9 MSEK (-14.6 MSEK). Detta är främst hänförligt till lägre finansiella kostnader till följd av återbetalningen av bolagets obligationslån under fjärde kvartalet 2013.

Under de första nio månaderna 2014 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 11,8 MSEK (3,3 MSEK). Den ökade nettoomsättningen hänför sig främst till ersättning från OOO Ferronordic Machines under det koncerninterna varumärkes-licensavtalet som inte existerade under motsvarande period föregående år.

De administrativa kostnaderna uppgick till 14,1 MSEK (11,6 MSEK), en ökning med 21,6 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatet efter skatt för de första nio månaderna 2014 ökade till 21,1 MSEK (-37,9 MSEK). Detta är främst hänförligt till ökningen av nettoomsättningen och minskningen av räntekostnaderna till följd av återbetalningen av bolagets obligationslån.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Som beskrivits i not 22 i årsredovisningen för 2013 är Ferronordic Machines utsatt för ett antal risker. Att identifiera, hantera och värdera dessa risker är av fundamental betydelse för FerronordicMachines lönsamhet. Utöver händelseutvecklingen i Ukraina och relaterade sanktioner, som beskrivits ovan samt i tidigare delårsrapporter under 2014, har det inte förekommit några väsentliga förändringar av vad som angivits i not 22 i årsredovisningen för 2013.

Risker och osäkerhet förknippade med moderbolaget är indirekt desamma som för koncernen.

Årsstämma

Årsstämman i Ferronordic Machines AB kommer att hållas den 19 maj 2015 i Stockholm.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska informera styrelsen om detta skriftligen senast den 31 mars 2015. Begäran om att få ett ärende behandlat på stämman kan skickas per post till Ferronordic Machines AB, "Årsstämma", Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm, eller per e-post till henrik.carlborg@ferronordic.ru.

Viktiga händelser

Till följd av den osäkra situationen i Ryssland och Ukraina beslutade styrelsen att inte genomföra någon notering av bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm under innevarande år. Ferronordic Machines fortsätter att utvärdera en potentiell notering under 2015 och är väl förberett om och när situationen stabiliseras.

Eftersom ingen notering av stamaktierna ägde rum före den 25 oktober 2014 kommer den implicita rabatt som erhålls då preferensaktier används för att teckna nya stamaktier i samband med en potentiell notering av stamaktierna på NASDAQ OMX Stockholm börja öka med ca en procent per månad under de kommande 15 månaderna efter den 25 oktober 2014 (förutsatt att ingen notering av stamaktierna äger rum dessförinnan). Även den inlösenspremie som bolaget ska betala om preferensaktierna inlöses kontant börjar öka med en procent per månad under de 15 månaderna efter den 25 oktober 2014 (förutsatt att ingen notering av stamaktierna äger rum dessförinnan). Ovannämnda procentsatser baseras på preferensaktiernas teckningskurs. Styrelsens beslut har ingen påverkan på betalningen av eller storleken på utdelningar på bolagets preferensaktier.

Vid styrelsemöte den 30 september avgick Tom Jörning från styrelsen på grund av nya åtaganden inom Volvokoncernen. Enligt bolagsordningen skall styrelsen bestå av 3-10 ledamöter. Efter Tom Jörnings avgång kommer styrelsen att bestå av sju ledamöter. Val av eventuell ytterligare styrelseledamot kommer ske vid nästkommande bolagsstämma (senast 2015 årsstämma).

Viktiga händelser efter balansdagen

Den 29 oktober betalades den andra utdelningen på bolagets preferensaktier om 50 kronor per preferensaktie, motsvarande en total utdelning om 25 MSEK.

Den 31 oktober meddelade den ryska centralbanken att man infört ett tak på marknadsinterventioner för att skydda rubeln om 350 MUSD per dag. Detta beslut ses allmänt som ett avgörande steg mot en fritt flyttande rubel, vilket förväntas träda i full kraft i början av 2015. Rubeln har försvagats kraftigt efter denna nyhet. Den 12 november var rubelkursen 6.28 mot kronan, vilket motsvarar en minskning med 13 % under den senaste månaden och 27 % under de senaste tolv månaderna.

Volvogruppen meddelade den 13 november att man beslutat att avveckla utvecklingen och tillverkningen av sin produktlinje av grävlastare och väghyvlar av varumärket Volvo. I framtiden ska produkterna istället tillverkas av Volvo CE:s kinesiska bolag SDLG. Målsättningen är att avveckla tillverkningen av dessa produkter till slutet av 2015. Försäljningen av grävlastare och väghyvlar motsvarar ungefär 18 % av Ferronordic Machines försäljning av nya maskiner. Givet att målsättningen är att avveckla tillverkningen gradvis är vår bedömning att de kortsiktiga följderna av beslutet kommer vara begränsade. De långsiktiga följderna kommer att utvärderas inom ramen för bolagets kontinuerliga översyn av produktportföljen.

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

Utsikter

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

Sammantaget är vi dock optimistiska vad gäller framtiden för vårt bolag då långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltjämt är starka.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	juli - september 2014 SEK '000	juli - september 2013 SEK '000	januari-september 2014 SEK '000	januari - september 2013 SEK '000
Nettoomsättning	**615 595**	**611 988**	**1 738 880**	**1 782 316**
Kostnad för sålda varor	(515 347)	(508 461)	(1 450 108)	(1 482 973)
Bruttoresultat	**100 248**	**103 527**	**288 772**	**299 343**
Försäljningskostnader	(25 608)	(26 235)	(71 930)	(79 550)
Administrationskostnader	(60 339)	(57 024)	(168 403)	(186 163)
Övriga rörelseintäkter	1 088	164	3 430	1 427
Övriga rörelsekostnader	(3 533)	(1 131)	(8 397)	(4 369)
Rörelseresultat	**11 856**	**19 301**	**43 472**	**30 688**
Finansiella intäkter	750	3	2 058	827
Finansiella kostnader	(9 386)	(16 969)	(25 078)	(55 362)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(2 459)	(12 492)	(3 522)	(32 786)
Resultat före skatt	**761**	**(10 157)**	**16 930**	**(56 633)**
Skatt	(305)	(1 577)	(4 125)	2 832
Periodens resultat	**456**	**(11 734)**	**12 805**	**(53 801)**
Övrigt totalresultat				
Poster som kan omföras till resultatet:				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	(33 306)	-	(34 178)	-
Poster som inte kan omföras till resultatet				
Omräkningsdifferenser, omräkning till presentationsvaluta	-	(2 439)	-	(6 197)
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	**(33 306)**	**(2 439)**	**(34 178)**	**(6 197)**
Periodens totalresultat	**(32 850)**	**(14 173)**	**(21 373)**	**(59 998)**
Resultat per stamaktie				
Resultat per stamaktie före/efter utspädning (SEK)	(1,20)	(1,17)	(2,47)	(5,38)

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	30 september 2014 SEK '000	31 december 2013 SEK '000	30 september 2013 SEK '000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	65 854	96 249	103 709
Materiella anläggningstillgångar	316 659	250 470	217 281
Uppskjutna skattefordringar	23 692	22 893	11 710
Summa anläggningstillgångar	**406 205**	**369 612**	**332 700**
Omsättningstillgångar			
Varulager	680 922	589 600	630 263
Kundfordringar och övriga fordringar	326 690	338 516	330 448
Förutbetalda kostnader	1 507	1 047	1 564
Övriga omsättningstillgångar	929	709	1 361
Likvida medel	41 046	164 075	66 728
Summa omsättningstillgångar	**1 051 094**	**1 093 947**	**1 030 364**
SUMMA TILLGÅNGAR	**1 457 299**	**1 463 559**	**1 363 064**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	937	1 027	983
Övrigt tillskjutet kapital	594 865	592 346	104 472
Omräkningsreserv	(75 404)	(39 436)	(33 369)
Balanserade vinstmedel	(67 102)	27 798	52 798
Periodens resultat	12 805	(43 934)	(53 801)
SUMMA EGET KAPITAL	**466 101**	**537 801**	**71 083**
Långfristiga skulder			
Förutbetalda intäkter	-	-	511
Uppskjutna skatteskulder	10 364	10 493	8 534
Långfristiga finansiella leasingskulder	32 642	24 312	28 256
Summa långfristiga skulder	**43 006**	**34 805**	**37 301**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	220 711	162 800	495 627
Leverantörsskulder och övriga skulder	670 320	657 756	689 102
Förutbetalda intäkter	12 150	15 446	15 291
Avsättningar	12 588	18 066	21 753
Kortfristiga finansiella leasingskulder	32 423	36 885	32 907
Summa kortfristiga skulder	**948 192**	**890 953**	**1 254 680**
SUMMA SKULDER	**991 198**	**925 758**	**1 291 981**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**1 457 299**	**1 463 559**	**1 363 064**
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser			
Ställda säkerheter	60 181	197 098	120 315
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)	-	6 321	5 899

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Omräkningsreserv**	**Balanserade vinstmedel**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 1 januari 2014	**937**	**595 192**	**(41 226)**	**(17 102)**	**537 801**
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				12 805	12 805
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			(34 178)		(34 178)
Periodens totalresultat			**(34 178)**	**12 805**	**(21 373)**
Bidrag från och utdelning till ägarna					
Utdelning på preferensaktier				(50 000)	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner		(327)			(327)
Totalt bidrag och utdelning		**(327)**		**(50 000)**	**(50 327)**
Utgående eget kapital 30 september 2014	**937**	**594 865**	**(75 404)**	**(54 297)**	**466 101**

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
	Aktiekapital	**Övrigt tillskjutet kapital**	**Omräkningsreserv**	**Balanserade vinstmedel**	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 1 januari 2013	**983**	**103 925**	**(27 172)**	**52 798**	**130 534**
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				(53 801)	(53 801)
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			(6 197)		(6 197)
Periodens totalresultat			**(6 197)**	**(53 801)**	**(59 998)**
Bidrag från och utdelning till ägarna					
Emission av teckningsoptioner		547			**547**
Utgående eget kapital 30 september 2013	**983**	**104 472**	**(33 369)**	**(1 003)**	**71 083**

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	juli - september 2014	juli - september 2013	januari – september 2014	januari – september 2013
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	761	(10 157)	16 930	(56 633)
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	29 421	27 356	77 495	79 970
Nedskrivna fordringar	3 031	566	7 110	3 199
Resultat på avyttring av hyresflotta	(959)	121	(4 692)	(4 517)
Finansiella kostnader	9 386	16 970	25 078	55 364
Finansiella intäkter	(750)	-	(2 058)	(824)
Valutakursförluster/(vinster)	2 459	12 492	3 522	32 786
Kassaflöde från den löpande verksamheten före föreändringar av rörelsekapital	**43 349**	**47 348**	**123 385**	**109 345**
(Ökning)/minskning av varulager	(45 245)	(134 908)	(268 664)	(213 709)
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar	15 021	(11 939)	(21 248)	(83 764)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar	18	642	(546)	224
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder	(99 102)	(22 012)	31 613	304 094
Ökning/(minskning) av avsättningar	(1 879)	(9 492)	(4 223)	(2 416)
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar	(887)	(17)	(295)	(675)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter	(1 428)	2 377	(2 199)	10 587
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt	**(90 153)**	**(128 001)**	**(142 177)**	**123 686**
Intäkter från försäljning av hyresflotta	5 869	(481)	23 224	22 678
Erlagd skatt	-	(7 305)	(1 335)	(8 291)
Erlagd ränta	(9 510)	(3 245)	(25 076)	(64 268)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**(93 794)**	**(139 032)**	**(145 364)**	**73 805**
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	187
Erhållen ränta	750	-	2 058	715
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(2 979)	(2 620)	(21 884)	(10 418)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(755)	(304)	(4 649)	(2 870)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**(2 984)**	**(2 924)**	**(24 475)**	**(12 386)**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	110 676	124 991	604 042	124 991
Återbetalning av övriga lån	(24 364)	(15 730)	(531 422)	(245 377)
Utdelning till ägare av preferensaktier	-	-	(25 000)	-
Erhållen leasingsfinansiering	-	-	41 523	-
Erlagd leasingsfinansiering	(15 984)	(6 890)	(33 125)	(31 085)
Återköp av teckningsoptioner	-	-	(327)	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**70 328**	**102 371**	**55 691**	**(151 471)**
Periodens kassaflöde	**(26 450)**	**(39 585)**	**(114 148)**	**(90 052)**
Likvida medel vid periods början	**71 821**	**108 975**	**164 075**	**165 671**
Valutakursdifferens i likvida medel	(4 325)	(2 662)	(8 881)	(8 891)
Likvida medel vid periodens slut	**41 046**	**66 728**	**41 046**	**66 728**

Nyckeltal	Not	juli-september 2014	juli-september 2013	januari-september 2014	januari-september 2013
Bruttomarginal, %	1	16,3%	16,9%	16,6%	16,8%
Rörelsemarginal, %	2	1,9%	3,2%	2,5%	1,7%
Rörelsekapital, SEK'000	3	314 990	237 490	314 990	237 490
Nettoskuld, SEK'000	4	244 730	490 062	244 730	490 062
Sysselsatt kapital, SEK'000	5	710 831	561 145	710 831	561 145
EBITDA, SEK'000	6	41 277	46 657	120 967	110 658
Nettoskuld/EBITDA, ggr	7	1,5	3,2	1,5	3,2
EBITDA-marginal, %	8	6,7%	7,6%	7,0%	6,2%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	10,5%	6,6%	10,5%	6,6%
Genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	11	(1,20)	(1,17)	(2,47)	(5,38)
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	11	(1,20)	(1,17)	(2,47)	(5,38)
Antal anställda vid periodens slut		789	710	789	710
Dagar utestående fordringar	12	40	41	43	42
Dagar utestående varulager	13	119	112	127	115

Definitioner

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

Moderbolagets resultaträkning	juli-september 2014 SEK '000	juli-september 2013 SEK '000	januari-september 2014 SEK '000	januari-september 2013 SEK '000
Nettoomsättning	4 229	1 107	11 793	3 321
Justering av nettoomsättning för de första sex månaderna 2014*	(7 729)	-	-	-
Bruttovinst	**(3 500)**	**1 107**	**11 793**	**3 321**
Administrationskostnader	(3 663)	(4 092)	(14 059)	(11 603)
Rörelseresultat	**(7 163)**	**(2 985)**	**(2 266)**	**(8 282)**
Ränteintäkter	10 415	11 073	30 740	34 691
Räntekostnader	-	(12 726)	(1)	(40 334)
Valutakursvinster (-förluster) netto	(1 564)	(9 988)	(2 044)	(24 019)
Resultat före skatt	**1 688**	**(14 626)**	**26 429**	**(37 944)**
Skatt	258	-	(5 289)	-
Periodens resultat	**1 946**	**(14 626)**	**21 140**	**(37 944)**
Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat				
Periodens resultat	**1 946**	**(14 626)**	**21 140**	**(37 944)**
Övrigt totalresultat				
Poster som kan omföras till resultatet				
Omräkningsdifferenser, Utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet	(18 442)	-	(16 284)	-
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	**(18 442)**	**-**	**(16 284)**	**-**
Periodens totalresultat	**(16 496)**	**(14 626)**	**4 856**	**(37 944)**

Moderbolagets balansräkning	30 september 14 SEK '000	31 december 13 SEK '000	30 september 13 SEK '000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	33	11	13
Immateriella anläggningstillgångar	7 383	10 705	11 812
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	192 162	192 105	136 623
Lån till dotterbolag	266 251	285 178	293 804
Uppskjutna skattefordringar	20 174	20 860	10 700
Summa finansiella anläggningstillgångar	478 587	498 143	441 127
Summa anläggningstillgångar	**486 003**	**508 859**	**452 952**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	36 477	44 007	424
Förutbetalda kostnader	278	323	12 033
Kassa och bank	1 917	5 013	713
Summa omsättningstillgångar	**38 672**	**49 343**	**13 170**
Summa tillgångar	**524 675**	**558 202**	**466 122**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	937	937	893
Fritt eget kapital			
Överkursfond	604 880	605 249	109 915
Fond för verkligt värde: Omräkningsreserv	(16 284)	-	-
Balanserade vinstmedel	(138 075)	(61 751)	(36 987)
Periodens resultat	21 140	(26 324)	(37 944)
Summa eget kapital	**472 598**	**518 111**	**35 877**
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-
Summa långfristiga skulder	**-**	**-**	**-**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	404 625
Leverantörsskulder och andra skulder	52 077	40 091	25 620
Summa kortfristiga skulder	**52 077**	**40 091**	**430 245**
Summa skulder	**52 077**	**40 091**	**430 245**
Summa eget kapital och skulder	**524 675**	**558 202**	**466 122**
Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)*	99 419	-	-

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

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

Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

1. Redovisningsprinciper

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

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

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

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

2. Fastställande av verkligt värde

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

3. Säsongsvariationer

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

4. Ferronordic Machines AB

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

Noter

1. Rörelsesegment

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

Nettoomsättningen inom Equipment Distribution:

Nettoomsättning	**juli - september 2014 SEK '000**	**juli - september 2013 SEK '000**	**januari - september 2014 SEK '000**	**januari - september 2013 SEK '000**
Försäljning av maskiner och utrustning	449 934	455 667	1 285 703	1 346 296
Maskinuthyrning	19 596	16 763	45 695	34 214
Eftermarknad	145 195	139 558	406 612	401 806
Övrigt	870	-	870	-
Summa nettoomsättning	**615 595**	**611 988**	**1 738 880**	**1 782 316**
Leveransvolym, enheter				
Nya maskiner	306	369	918	1 027
Begagnade maskiner	52	37	114	94
Summa maskiner	**358**	**406**	**1 032**	**1 121**

EBITDA mot periodens resultat:

EBITDA	**juli - september 2014 SEK '000**	**juli - september 2013 SEK '000**	**januari - september 2014 SEK '000**	**januari - september 2013 SEK '000**
EBITDA	41 277	46 657	120 967	110 658
Av- och nedskrivningar	(29 421)	(27 356)	(77 495)	(79 970)
Valutakursförluster netto	(2 459)	(12 492)	(3 522)	(32 786)
Finansiella intäkter	750	3	2 058	827
Finansiella kostnader	(9 386)	(16 969)	(25 078)	(55 362)
Resultat före skatt	**761**	**(10 157)**	**16 930**	**(56 633)**
Skatt	(305)	(1 577)	(4 125)	2 832
Periodens resultat	**456**	**(11 734)**	**12 805**	**(53 801)**

2. Närståenderelationer

Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende koncernens eller moderbolagets närståenderelationer jämfört med den information som framgår av årsredovisningen för 2013.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att ovanstående rapport avseende perioden januari-september 2014 ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 17 november 2014

Per-Olof Eriksson Ordförande	Martin Leach Vice ordförande	Erik Eberhardson Vice ordförande
Magnus Brännström Styrelseledamot	Lars Corneliusson Styrelseledamot	Marika Fredriksson Styrelseledamot
Kristian Terling Styrelseledamot	Lars Corneliusson Verkställande direktör	

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Om Ferronordic Machines

Ferronordic Machines är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo Construction Equipment i Ryssland. Bolaget påbörjade sin verksamhet i juni 2010 och har därefter i snabb takt expanderat över hela Ryssland och är idag väletablerat i landets samtliga federala distrikt med över 70 anläggningar och fler än 750 anställda. Utöver att distribuera anläggningsmaskiner och tillhandahålla eftermarknadssupport för Volvo CE har bolaget även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks och återförsäljare för Volvo Penta i vissa delar av Ryssland. Bolaget har även kontrakterat vissa andra högkvalitativa varumärken, såsom Logset och flera tillbehörstillverkare. Ferronordic Machines vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Ferronordic Machines preferensaktier är noterade på NASDAQ OMX First North Premier. Bolaget har utsett Avanza Bank AB som Certified Adviser.

Datum för finansiell rapportering 2014

Årsbokslutskommuniké 2014 20 februari 2015

För mer information, vänligen kontakta:

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

Ferronordic Machines AB (publ)
Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm
Registreringsnummer: 556748-7953
Telefon: +46 8 5090 7280

Ferronordic Machines offentliggör information i denna delårsrapport i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 november 2014, 07:45 CET.