

20 februari 2015

**Ferronordic Machines AB (publ)**  
**Bokslutskommuniké januari - december 2014**
**BIBEHÅLLET OPERATIONELLT RESULTAT TROTS UTMANANDE MARKNAD**
**FJÄRDE KVARTALET 2014**

- Nettoomsättningen minskade med 15,0 % till 595,7 MSEK (700,6 MSEK) (ökning med 9,5 % i rubel)
- Rörelseresultatet uppgick till 25,5 MSEK (20,9 MSEK)
- Rörelsemarginalen ökade till 4,3 % (3,0 %)
- EBITDA uppgick till 50,7 MSEK (42,2 MSEK)
- Resultatet efter skatt minskade till 5,9 MSEK (9,9 MSEK)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -0,66 SEK (-0,26 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 120,4 MSEK (-31,8 MSEK)

**JANUARI - DECEMBER 2014**

- Nettoomsättningen minskade med 6,0 % till 2 334,5 MSEK (2 482,9 MSEK) (ökning med 7,5 % i rubel)
- Rörelseresultatet ökade till 69,0 MSEK (51,6 MSEK)
- Rörelsemarginalen ökade till 3,0 % (2,1 %)
- EBITDA uppgick till 171,7 MSEK (152,9 MSEK)
- Resultatet efter skatt ökade till 18,7 MSEK (-43,9 MSEK)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -3,13 SEK (-6,89 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -25,0 MSEK (42,0 MSEK)

MSEK	1 oktober 2014 – 31 december 2014	1 oktober 2013 – 31 december 2013	1 januari 2014 – 31 december 2014	1 januari 2013 – 31 december 2013
Nettoomsättning	595,7	700,6	2 334,5	2 482,9
EBITDA	50,7	42,2	171,7	152,9
Rörelseresultat	25,5	20,9	69,0	51,6
Resultat efter skatt	5,9	9,9	18,7	(43,9)
Nettoskuld	109,1	59,9	109,1	59,9
Nettoskuld / EBITDA	0,6x	0,4x	0,6x	0,4x

**KOMMENTARER AV LARS CORNELIUSSON, VD OCH KONCERNCHEF:**

- 2014 har varit ett utomordentligt svårt år för Ferronordic Machines och vår industri, i synnerhet fjärde kvartalet. De negativa följderna av Ukrainakrisen och hänförliga sanktioner blir alltmer tydliga. Den sjunkande ekonomiska tillväxten, fallande oljepriser, stigande inflation, devalveringen av rubeln, höjda räntor, och minskad tillgång till kapitalmarknaderna, har samtliga bidragit till en betydande avmattning av marknaden för våra produkter i Ryssland. Totalmarknaden för anläggningsmaskiner i Ryssland minskade med över 25 % under 2014 och 45 % under fjärde kvartalet. Trots detta har vår egen försäljning av nya maskiner, räknat i enheter, sjunkit med mindre än 10 % eftersom vi fortsatte att vinna marknadsandelar.
- På grund av den försvagade rubeln minskade vår omsättning i rapporteringsvaluta under fjärde kvartalet med 15 % jämfört med motsvarande period 2013. I lokal valuta ökade omsättningen däremot med nästan 10 %. EBITDA under fjärde kvartalet ökade trots den fallande rubeln med 20 % i rapporteringsvaluta.
- En positiv händelse under fjärde kvartalet var utnämningen av Ferronordic Machines till officiell återförsäljare för Terex Trucks. Utnämningen adderar fyra modeller av tipptruckar till vårt produktsortiment, vilket avsevärt förbättrar vår ställning inom det viktiga segmentet förflyttning av jord- och gruvmassor, samt utökar vår närvaro inom det lätta gruvsegmentet.
- Den existerande populationen av Terex-dumprar kommer även ge ytterligare möjligheter att öka vår eftermarknadsförsäljning, vilken relativt sett blir viktigare då marknaden för försäljningen av nymaskiner förväntas fortsätta falla.
- Ser vi in i framtiden är det tydligt att 2015 kommer bli ett svårt år. Under andra halvåret påbörjade vi genomförandet av diverse åtgärder för att anpassa våra kostnader till det nya marknadsläget. Genomförandet av dessa åtgärder fortsätter.

## Kommentar till delårsrapporten

2014 har varit ett utomordentligt svår år för vår bransch i Ryssland, särskilt fjärde kvartalet, och vi har sett en genomgående försämring av den ekonomiska miljön inom vilken vi verkar. Enbart under fjärde kvartalet sjönk oljepriset från 95 USD per fat till 57 USD. Tremånaders MosPrime ökade från 10,5 % till 23,8 %, och rubeln sjönk från 5,4 rubel per krona till 7,3. Även om vi förblir optimistiska beträffande de långsiktiga möjligheterna för vår verksamhet i Ryssland är det klart att vi har avsevärda svårigheter framför oss på kort och medellång sikt.

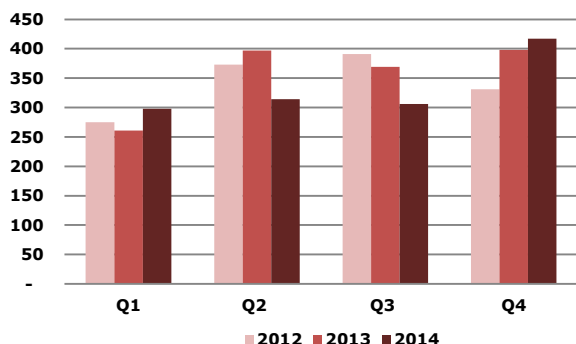
Den dramatiska devalveringen av rubeln har inte enbart bidragit till en allmän avmattning på marknaden utan har även haft en mycket negativ inverkan på eget kapital till följd av negativa omräkningsdifferenser.

Trots detta uppgick vår nettoomsättning för helåret till 13 062 MRUB, vilket motsvarar den högsta nettoomsättningen i vårt bolags historia. Vi såg även en stark ökning av vår lönsamhet då EBITDA ökade med 20 % i rapporteringsvaluta under fjärde kvartalet och 12 % under helåret. I lokal valuta ökade EBITDA med 50 % respektive 30 %.

## Nettoomsättning

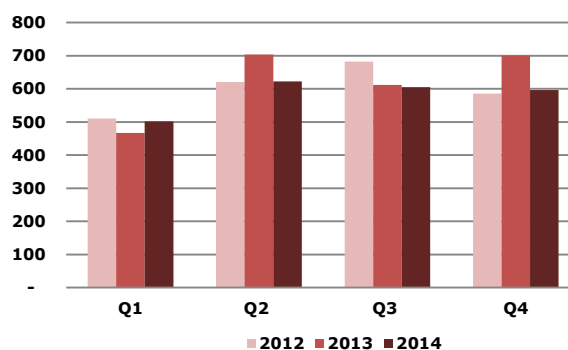
Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2014 minskade med 15 % till 595,7 MSEK (700,6 MSEK). Mätt i rubel ökade nettoomsättningen dock med 9,5 %. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 17,3 % medan intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) minskade med 11,3 %. I rubel ökade intäkterna från maskinförsäljningen med 6,6 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 13,9 %.

### Nya maskiner – sålda enheter



Nettoomsättningen under helåret minskade med 6,0 % till 2 334,5 MSEK (2 482,9 MSEK). Mätt i rubel ökade nettoomsättningen däremot med 7,5 %. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 8,3 % medan intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) minskade med 1,9 %. Mätt i rubel ökade intäkterna från maskinförsäljningen med 4,5 % och intäkterna från eftermarknaden med 11,5 %.

### Nettoomsättning, MSEK



## Bruttovinst och rörelseresultat

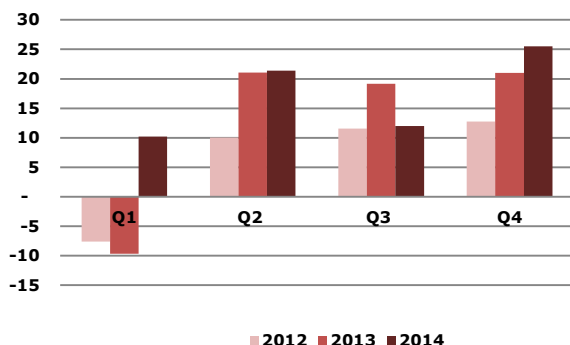
Bruttovinsten för fjärde kvartalet uppgick till 109,4 MSEK (110,2 MSEK), en minskning med 0,7 %. Bruttomarginalen ökade från 15,7 % till 18,4 %, främst på grund av ökad lönsamhet på försäljning av servicetimmor, samt ökad marginal på försäljning av nya och begagnade maskiner.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 25,5 MSEK (20,9 MSEK). Denna ökning om 4,6 MSEK var främst hänförlig till en minskning försäljnings- och administrationskostnader om 5,5 MSEK.

Bruttovinsten för helåret uppgick till 398,1 MSEK (409,5 MSEK), en minskning med 2,8 %. Bruttomarginalen under året ökade från 16,5 % under 2013 till 17,1 % under 2014.

Rörelseresultatet för helåret uppgick till 69,0 MSEK (51,6 MSEK), främst som ett resultat av en minskning av försäljnings- och administrationskostnader om 30,9 MSEK.

### Rörelseresultat, MSEK



### Resultat

Resultatet före skatt för fjärde kvartalet uppgick till 9,0 MSEK (0,2 MSEK). Den tydliga ökningen var främst ett resultat av ett högre rörelseresultat samt lägre finansiella kostnader efter återbetalningen av bolagets obligationslån under fjärde kvartalet 2013.

Resultatet efter skatt minskade till 5,9 MSEK (9,9 MSEK). Resultat under fjärde kvartalet 2013 var högre då skatteintäkten för helåret 2013 bokades under det kvartalet.

Resultatet före skatt för helåret uppgick till 25,9 MSEK (-56,8 MSEK). Den tydliga ökningen var främst ett resultat av minskade försäljnings- och administrationskostnader, samt minskade finansiella kostnader efter återbetalningen av obligationslånet.

Tack vare ovanstående ökade resultatet efter skatt för helåret till 18,7 MSEK (-43,9 MSEK).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 120,4 MSEK (-31,8 MSEK). Det förbättrade kassaflödet var främst ett resultat av våra åtgärder för att minska varulagret.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -11,9 MSEK (-9,8 MSEK), huvudsakligen hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

Under helåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -25,0 MSEK (42,0 MSEK). Minskningen är huvudsakligen relaterad till starkt kassaflöde under 2013, främst som ett resultat av

ökade leverantörsskulder efter introduktionen av nya betalningsvillkor med Volvo i april 2013.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under helåret till -36,4 MSEK (-22,2 MSEK), även detta främst hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

### Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 31 december 2014 till 177,5 MSEK, en ökning om ca 13,4 MSEK jämfört med 31 december 2013. Räntebärande skulder uppgick den 31 december 2014 till 286,6 MSEK, en ökning om 62,6 MSEK jämfört med 31 december 2013 (räntebärande skulder inkluderar lån och finansiella leasingkulder, såväl kortfristiga som långfristiga).

Eget kapital uppgick den 31 december 2014 till 371,5 MSEK, en minskning om 166,3 MSEK jämfört med 31 december 2013. Minskningen är främst en följd av upplupen och betald utdelning på preferensaktier om 50 MSEK, samt negativa omräkningsdifferenser om 134,7 MSEK. De höga negativa omräkningsdifferenserna är en följd av rubelns avsevärda försvagning gentemot den svenska kronan under året, vilket lett en betydande minskning av koncernen nettotillgångar i rapporteringsvalutan.

På rapporteringsdagen bröt OOO Ferronordic Machines mot två kovenanter i bolagets 500 MRUB kreditavtal med Sberbank. Den första kovenanten innefattar ett minimikrav avseende låntagarens nettoresultat. Den andra kovenanten innefattar en begränsning avseende låntagarens totala skuldsättning via banklån. Till följd av detta blev skulden återbetalningsbar mot begäran istället för på förfallodagen i april 2016. Efter rapporteringsdagen har banken utfärdat ett brev i vilket man meddelat låntagaren att man inte kommer att kräva förtida betalning på grund av kovenantbrotten.

### Personal

Antalet anställda i slutet av det fjärde kvartalet, omräknat till heltidsanställda, uppgick till 767 (731).

## Moderbolaget

---

Under fjärde kvartalet 2014 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 4,0 MSEK (24,9 MSEK). Skillnaden mellan fjärde kvartalen 2013 och 2014 hänför sig till royalties till moderbolaget från OOO Ferronordic Machines under ett koncernintern varumärkesavtal, som var högre under fjärde kvartalet 2013 (inkluderade royalties för 2011-2013) än under fjärde kvartalet 2014.

De administrativa kostnaderna uppgick under fjärde kvartalet till 4,3 MSEK (3,9 MSEK), en ökning med 11,2 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatet efter skatt för fjärde kvartalet 2014 minskade till 4,0 MSEK (11,6 MSEK). Minskningen hänför sig främst till royalties från OOO Ferronordic Machines som var högre under fjärde kvartalet 2013 jämfört med fjärde kvartalet 2014.

Under helåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 15,8 MSEK (28,2 MSEK). Skillnaden mellan 2013 och 2014 hänför sig också till royalties från OOO Ferronordic Machines under det koncerninterna varumärkeslicensavtalet, vilka var lägre under 2014 jämfört med 2013.

De administrativa kostnaderna under året uppgick till 18,3 MSEK (15,5 MSEK), en ökning om 18,7% jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatet efter skatt för helåret ökade till 25,2 MSEK (-26,3 MSEK), främst tack vare lägre finansiella kostnader efter 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 Ferronordic Machines 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 och årsredovisning

---

Årsstämman i Ferronordic Machines AB kommer 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](mailto:henrik.carlborg@ferronordic.ru).

Årsredovisningen för 2014 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida senast den 21 april 2015.

## Terex Trucks

---

Den 17 december utnämndes Ferronordic Machines till den officiella återförsäljaren för Terex Trucks över hela Ryssland. Utnämningen adderar fyra modeller av tipptruckar till Ferronordic Machines produktbudande, med lastvikter från 41 till 91 ton. Utnämningen adderar även Terex-märkta ramstyrda dumpar till vårt produktbudande. Som återförsäljare av Terex-märkta tipptruckar och ramstyrda dumprar övertar Ferronordic Machines även ansvaret för eftermarknadssupporten av den befintliga maskinpopulationen i Ryssland. Sedan 2007 har Terex Trucks sålt ca 200 tipptruckar och dumprar i Ryssland. Ferronordic Machines kommer samarbeta med existerande Terex-distributörer för att säkerställa en kontinuerlig högkvalitativ support till befintliga kunder. Adderingen av Terex tipptruckar till vårt produktutbud förbättrar avsevärt vår ställning inom det viktiga segmentet förflyttning av jord- och gruvmassor, och utökar vår närvaro inom det lätta gruvsegmentet.

Utnämningen följer Volvo CE:s förvärv av Terex Equipment Ltd från Terex Corporation tidigare under 2014. Förvärvet innefattade huvudanläggningen i Motherwell i Skottland, samt de två produktserierna inom tipptruckar och ramstyrda dumprar. Affären möjliggör ett fortsatt användande av varumärket Terex för de relevanta maskinerna under en övergångsperiod.

### Viktiga händelser

I november meddelade Volvo CE att man kommer avveckla produktionen av Volvo märkta väghyvlar och grävlastare inom sina Europeiska och Amerikanska verksamheter och i framtiden kommer dessa maskiner designas och tillverkas av bolagets kinesiska dotterbolag SDLG. Försäljningen av nya grävlastare och väghyvlar motsvarar ca 18 % av våra intäkter från nymaskinförsäljningen. Givet att målsättningen är att avveckla tillverkning gradvis, samt att vi säkerställt leveranser av grävlastare för de kommande 12-18 månaderna, bedömer vi att de kortsiktiga följderna av beslutet kommer vara begränsade. De långsiktiga följderna kommer utvärderas inom ramen för den kontinuerliga översynen av vår produktportfölj.

### Viktiga händelser efter balansdagen

Räntan på vår kreditfacilitet från Sberbank ökade från 9,7 % till 15 % från och med 1 februari 2015. Utestående skuld under faciliteten uppgår till 500 MRUB (68,7 MSEK).

Inga övriga händelser har inträffat efter balansdagen som behöver redogöras.

### 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 vidta åtgärder för att anpassa våra kostnader till det förändrade marknadsläget.

Sammantaget är vi optimistiska vad gäller framtiden för vår verksamhet då långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alljämt är starka.

	oktober - december 2014 SEK '000	oktober - december 2013 SEK '000	januari- december 2014 SEK '000	januari - december 2013 SEK '000
<b>Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>595 666</b>	<b>700 615</b>	<b>2 334 546</b>	<b>2 482 931</b>
Kostnad för sålda varor	(486 310)	(590 458)	(1 936 418)	(2 073 431)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>109 356</b>	<b>110 157</b>	<b>398 128</b>	<b>409 500</b>
Försäljningskostnader	(23 939)	(26 113)	(95 869)	(105 663)
Administrationskostnader	(57 743)	(61 115)	(226 146)	(247 278)
Övriga rörelseintäkter	3 155	40	6 585	1 468
Övriga rörelsekostnader	(5 329)	(2 051)	(13 726)	(6 420)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25 500</b>	<b>20 918</b>	<b>68 972</b>	<b>51 607</b>
Finansiella intäkter	534	65	2 592	892
Finansiella kostnader	(11 499)	(25 990)	(36 577)	(81 353)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(5 521)	4 807	(9 043)	(27 979)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9 014</b>	<b>(200)</b>	<b>25 944</b>	<b>(56 833)</b>
Skatt	(3 090)	10 067	(7 215)	12 899
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 924</b>	<b>9 867</b>	<b>18 729</b>	<b>(43 934)</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet:</i>				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	(100 497)	-	(134 675)	-
<i>Poster som inte kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, omräkning till presentationsvaluta	-	(6 067)	-	(12 264)
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>(100 497)</b>	<b>(6 067)</b>	<b>(134 675)</b>	<b>(12 264)</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>(94 573)</b>	<b>3 800</b>	<b>(115 946)</b>	<b>(56 198)</b>
<b>Resultat per stamaktie</b>				
Resultat per stamaktie före/efter utspädning (SEK)	(0,66)	(0,26)	(3,13)	(6,89)

<b>Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag</b>	<b>31 december 2014</b>	<b>31 december 2013</b>
	<b>SEK '000</b>	<b>SEK '000</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	42 544	96 249
Materiella anläggningstillgångar	224 688	250 470
Uppskjutna skattefordringar	36 192	22 893
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>303 424</b>	<b>369 612</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	424 693	589 600
Kundfordringar och övriga fordringar	265 412	338 516
Förutbetalda kostnader	1 336	1 047
Övriga omsättningstillgångar	706	709
Likvida medel	177 453	164 075
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>869 600</b>	<b>1 093 947</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 173 024</b>	<b>1 463 559</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	937	1 027
Övrigt tillskjutet kapital	594 865	592 346
Omräkningsreserv	(175 901)	(39 436)
Balanserade vinstmedel	(67 102)	27 798
Periodens resultat	18 729	(43 934)
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>371 528</b>	<b>537 801</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Uppskjutna skatteskulder	6 567	10 493
Långfristiga finansiella leasingskulder	21 278	24 312
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>27 845</b>	<b>34 805</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	246 370	162 800
Leverantörsskulder och övriga skulder	491 736	657 756
Förutbetalda intäkter	7 508	15 446
Avsättningar	9 121	18 066
Kortfristiga finansiella leasingskulder	18 916	36 885
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>773 651</b>	<b>890 953</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>801 496</b>	<b>925 758</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 173 024</b>	<b>1 463 559</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>		
Ställda säkerheter	209 135	197 098
Eventalförpliktelser (ansvarsförbindelser)	-	6 321

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2014</b>	<b>937</b>	<b>595 192</b>	<b>(41 226)</b>	<b>(17 102)</b>	<b>537 801</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				18 729	18 729
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			(134 675)		(135 211)
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>(134 675)</b>	<b>18 729</b>	<b>(116 482)</b>
<b>Bidrag från och utdelning till ägarna</b>					
Utdelning på preferensaktier				(50 000)	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner		(327)			(327)
<b>Totalt bidrag och utdelning</b>		<b>(327)</b>		<b>(50 000)</b>	<b>(50 327)</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2014</b>	<b>937</b>	<b>594 865</b>	<b>(175 901)</b>	<b>(48 373)</b>	<b>370 992</b>

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2013</b>	<b>983</b>	<b>103 925</b>	<b>(27 172)</b>	<b>52 798</b>	<b>130 534</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				(43 934)	(43 934)
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			(12 264)		(12 264)
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12 264)</b>	<b>(43 934)</b>	<b>(56 198)</b>
<b>Bidrag från och utdelning till ägarna</b>					
Emission av preferensaktier	44	487 852			487 896
Utdelning på preferensaktier				(25 000)	(25 000)
Emission av teckningsoptioner		569			569
Totalresultat för bidrag och utdelning	<b>44</b>	<b>488 421</b>	<b>-</b>	<b>(25 000)</b>	<b>463 465</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2013</b>	<b>1 027</b>	<b>592 346</b>	<b>(39 436)</b>	<b>(16 136)</b>	<b>537 801</b>



Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	oktober - december 2014	oktober - december 2013	januari - december 2014	januari - december 2013
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	9 014	(200)	25 944	(56 833)
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	25 223	21 284	102 718	101 254
Nedskrivna fordringar	376	(1 143)	7 486	2 056
Resultat på avyttring av hyresflotta	(2 185)	(2 176)	(6 877)	(6 693)
Finansiella kostnader	11 499	25 990	36 577	81 353
Finansiella intäkter	(534)	(65)	(2 592)	(892)
Valutakursförluster/(vinster)	5 521	(4 807)	9 043	27 979
Andra icke kassarelaterade förändringar	-	2 459	0	2 459
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>48 914</b>	<b>41 342</b>	<b>172 299</b>	<b>150 683</b>
(Ökning)/minskning av varulager	93 081	4 276	(175 583)	(209 433)
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar	(23 758)	1 795	(45 006)	(81 969)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar	(239)	519	(785)	743
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder	3 232	(44 797)	34 845	259 297
Ökning/(minskning) av avsättningar	(326)	(3 630)	(4 549)	(6 046)
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar	(13)	632	(308)	(43)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter	(1 779)	(251)	(3 978)	10 336
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt</b>	<b>119 112</b>	<b>(114)</b>	<b>(23 065)</b>	<b>123 568</b>
Intäkter från försäljning av hyresflotta	12 787	3 504	36 012	26 182
Erlagd skatt	-	(2 746)	(1 335)	(11 037)
Erlagd ränta	(11 502)	(32 399)	(36 579)	(96 667)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>120 397</b>	<b>(31 755)</b>	<b>(24 967)</b>	<b>42 046</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	(6)	-	181
Erhållen ränta	534	68	2 592	783
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(12 383)	(7 017)	(34267)	(17 435)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(73)	(2 826)	(4 722)	(5 696)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>(11 922)</b>	<b>(9 781)</b>	<b>(36 397)</b>	<b>(22 167)</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Intäkter från emission av teckningsoptioner	-	597	-	597
Återbetalning av obligationer	-	(280 000)	-	(280 000)
Intäkter från upplåning	245 264	156 632	849 306	281 623
Intäkter från emission av preferensaktier	-	362 182	0	362 182
Återbetalning av övriga lån	(153 230)	(93 487)	(684 652)	(338 864)
Utdelning till ägare av preferensaktier	(25 000)	-	(50 000)	-
Erhållen leasingsfinansiering	-	9 545	41 523	9 545
Erlagd leasingsfinansiering	(9 543)	(10 916)	(42 668)	(42 001)
Återköp av teckningsoptioner	-	-	(327)	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>57 491</b>	<b>144 553</b>	<b>113 182</b>	<b>(6 918)</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>165 966</b>	<b>103 017</b>	<b>51 819</b>	<b>12 961</b>
<b>Likvida medel vid periods början</b>	<b>41 046</b>	<b>66 728</b>	<b>164 075</b>	<b>165 671</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	(29 559)	(5 670)	(38 441)	(14 557)
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>177 453</b>	<b>164 075</b>	<b>177 453</b>	<b>164 075</b>

Nyckeltal	Not	oktober- december 2014	oktober- december 2013	januari- december 2014	januari- december 2013
Bruttomarginal, %	1	18,4%	15,7%	17,1%	16,5%
Rörelsemarginal, %	2	4,3%	3,0%	3,0%	2,1%
Rörelsekapital, SEK'000	3	183 782	238 604	183 782	238 604
Nettoskuld, SEK'000	4	109 111	59 922	109 111	59 922
Sysselsatt kapital, SEK'000	5	480 639	597 723	480 639	597 723
EBITDA, SEK'000	6	50 723	42 202	171 690	152 861
Nettoskuld/EBITDA, ggr	7	0,6	0,4	0,6	0,4
EBITDA-marginal, %	8	8,5%	6,0%	7,4%	6,2%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	13,3%	8,2%	13,3%	8,2%
Genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	11	(0,66)	(0,26)	(3,13)	(6,89)
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	11	(0,66)	(0,26)	(3,13)	(6,89)
Antal anställda vid periodens slut		767	731	767	731
Dagar utestående fordringar	12	34	37	35	40
Dagar utestående varulager	13	79	89	79	99

## Definitioner

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

	oktober- december 2014 SEK '000	oktober - december 2013 SEK '000	januari- december 2014 SEK '000	januari- december 2013 SEK '000
<b>Moderbolagets resultaträkning</b>				
Nettoomsättning	4 001	24 894	15 794	28 215
<b>Bruttovinst</b>	<b>4 001</b>	<b>24 894</b>	<b>15 794</b>	<b>28 215</b>
Administrationskostnader	(4 290)	(3 858)	(18 349)	(15 461)
Övriga kostnader	-	(44)	-	(44)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(289)</b>	<b>20 992</b>	<b>(2 555)</b>	<b>12 710</b>
Ränteintäkter	8 583	10 866	39 323	45 557
Räntekostnader	-	(17 985)	(1)	(58 319)
Valutakursvinster (-förluster) netto	(2 572)	(9 367)	(4 616)	(33 386)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5 722</b>	<b>4 506</b>	<b>32 151</b>	<b>(33 438)</b>
Skatt	(1 711)	7 114	(7 000)	7 114
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 011</b>	<b>11 620</b>	<b>25 151</b>	<b>(26 324)</b>
<b>Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 011</b>	<b>11 620</b>	<b>25 151</b>	<b>(26 324)</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, Utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet	(53 392)	-	(69 676)	-
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>(53 392)</b>	<b>-</b>	<b>(69 676)</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>(49 381)</b>	<b>11 620</b>	<b>(44 525)</b>	<b>(26 324)</b>

	31 december 14 SEK '000	31 december 13 SEK '000
<b>Moderbolagets balansräkning</b>		
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	30	11
Immateriella anläggningstillgångar	6 275	10 705
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i dotterbolag	192 162	192 105
Lån till dotterbolag	199 021	285 178
Uppskjutna skattefordringar	34 078	20 860
Summa finansiella anläggningstillgångar	425 261	498 143
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>431 566</b>	<b>508 859</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar och övriga fordringar	19 298	44 007
Förutbetalda kostnader	353	323
Kassa och bank	370	5 013
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>20 021</b>	<b>49 343</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>451 587</b>	<b>558 202</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	937	937
Fritt eget kapital		
Överkursfond	604 922	605 249
Fond för verkligt värde: Omräkningsreserv	(69 676)	-
Balanserade vinstmedel	(138 075)	(61 751)
Periodens resultat	25 151	(26 324)
<b>Summa eget kapital</b>	<b>423 259</b>	<b>518 111</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga skulder	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	28 328	40 091
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>28 328</b>	<b>40 091</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>28 328</b>	<b>40 091</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>451 587</b>	<b>558 202</b>

Ansvarförbindelser \* 68 742 KSEK. Det fanns inga ställda säkerheter per 31 december 2014, 31 December 2013

\* En garanti för kreditfaciliteten utfärdad av JSC Sberbank till 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 2014. 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 2014. 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. Fjärde 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:

	oktober - december 2014 SEK '000	oktober - december 2013 SEK '000	januari - december 2014 SEK '000	januari - december 2013 SEK '000
<b>Nettoomsättning</b>				
Försäljning av maskiner och utrustning	460 803	557 437	1 746 506	1 903 733
Maskinuthyrning	16 270	10 439	61 965	44 653
Eftermarknad	117 728	132 739	524 340	534 545
Övrigt	865	-	1 735	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>595 666</b>	<b>700 615</b>	<b>2 334 546</b>	<b>2 482 931</b>
<b>Leveransvolym, enheter</b>				
Nya maskiner	417	398	1 335	1 425
Begagnade maskiner	44	62	158	156
<b>Summa maskiner</b>	<b>461</b>	<b>460</b>	<b>1 493</b>	<b>1 581</b>

#### EBITDA mot periodens resultat:

	oktober - december 2014 SEK '000	oktober - december 2013 SEK '000	januari - december 2014 SEK '000	januari - december 2013 SEK '000
<b>EBITDA</b>				
EBITDA	50 723	42 202	171 690	152 861
Av- och nedskrivningar	(25 223)	(21 284)	(102 718)	(101 254)
Valutakursförluster netto	(5 521)	4 807	(9 043)	(27 979)
Finansiella intäkter	534	65	2 592	892
Finansiella kostnader	(11 499)	(25 991)	(36 577)	(81 353)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9 014</b>	<b>(200)</b>	<b>25 944</b>	<b>(56 833)</b>
Skatt	(3 090)	10 067	(7 215)	12 899
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 924</b>	<b>9 867</b>	<b>18 729</b>	<b>(43 934)</b>

### 2. Närstående relationer

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att ovanstående rapport avseende perioden januari-december 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 20 februari 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 och Terex Trucks 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 2015

Bokslutskommuniké 2014	20 februari 2015
Delårsrapport januari – mars 2015	19 maj 2015
Delårsrapport april – juni 2015	25 augusti 2015
Delårsrapport juli - september 2015	24 november 2015
Bokslutskommuniké 2015	22 februari 2016

### För mer information, vänligen kontakta:

Anders Blomqvist, Finans- och ekonomidirektör samt IR-ansvarig, Tel: +46 8 5090 7280,  
eller e-post: [pr@ferronordic.ru](mailto: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 20 februari 2015, 07:45 CET.