



**FERRONORDIC**  
machines

ÅRSREDOVISNING 2014





## INNEHÅLL

Detta är Ferronordic Machines	4
Året i korthet	5
VD:s kommentarer	6
Vision, mål och strategi	8
Marknadsöversikt	10
Bolaget	14
Socialt ansvar	22
Aktien och aktieägare	24
Aktiekapital	25
Styrelsen	28
Ledningen och revisorer	29
Förvaltningsberättelse	30
Bolagsstyrningsrapport	35
Koncernens finansiella rapporter	44
Moderbolagets finansiella rapporter	48
Noter	52
Revisionsberättelse	87





# Detta är **Ferronordic Machines**

	2014	2010
INTÄKTER (MSEK)	2 335	1 184 <sup>1</sup>
EBITDA (MSEK)	172	(22) <sup>1</sup>
MEDARBETARE	767	326
ANLÄGGNINGAR	75	12

<sup>1</sup> På årsbasis

- ◆ Officiell återförsäljare för Volvo CE och Terex Trucks i Ryssland
- ◆ Eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks på utvalda platser
- ◆ Betydande närvaro över hela Ryssland
- ◆ Omsättning på 2 335 MSEK och EBITDA på 172 MSEK
- ◆ Stark marknadspotential
- ◆ Erfaren ledning och styrelse



# Året i korthet

Omfattande politisk och ekonomisk turbulens med negativ inverkan på oljepris, rubelkurs, inflation och räntor

Minskad tillväxtförväntan på kort sikt

Ny gemensam anläggning för Volvo CE och Volvo och Renault Trucks om 3 000 m<sup>2</sup> i södra Ryssland

Utnämning till officiell återförsäljare för Terex Trucks

Ökad marknadsandel inom samtliga produktgrupper

Ytterligare förstärkning av ledande varumärkesposition

Rekordhög intäkter i lokal valuta

Intäkter på 2 335 MSEK

7,5 % ökning i lokal valuta

Ökning av bruttovinstmarginalen med 0,6 procentenheter

EBITDA på 172 MSEK

12 % ökning jämfört med 2013 – 30 % i lokal valuta

MSEK	2014	Kv 4 2014	Kv 3 2014	Kv 2 2014	Kv 1 2014	2013
Försäljning av nya enheter*	1 335	417	306	314	298	1 425
Intäkter	2 335	596	616	622	501	2 483
EBITDA	172	51	41	49	31	153
<i>Marginal</i>	7,4 %	8,5 %	6,7 %	7,8 %	6,2 %	6,2 %
EBITA	102	33	21	30	19	89
<i>Marginal</i>	4,4 %	5,5 %	3,4 %	4,8 %	3,7 %	3,6 %
Nettoskuldsättning	109	109	245	161	72	60
Summa tillgångar	1 173	1 173	1 457	1 597	1 394	1 464
Soliditet	32 %	32 %	32 %	31 %	36 %	37 %

\* Exklusive maskiner allokerade till hyresflottan.



# Bibehållet operationellt resultat trots utmanande marknad



Lars Corneliusson, VD

**2014 HAR VARIT** ett utmanande år för Ferronordic Machines och vår industri i Ryssland, i synnerhet fjärde kvartalet. De negativa följderna av ukrainakrisen och relaterade sanktioner blir alltmer tydliga. Den minskade ekonomiska tillväxten, fallande oljepriser, stigande inflation, den försvagade 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 % då vi fortsatt att vinna marknadsandelar.

**I LOKAL VALUTA** ökade omsättningen under året med nästan 8 % och nådde 13 062 MRUB, vilket är bolagets högsta årsomsättning någonsin. På grund av den försvagade rubeln minskade dock vår omsättning i kronor med 6 % jämfört med 2013. Trots den fallande rubeln lyckades vi öka EBITDA med 12 % i kronor och 30 % i lokal valuta. Trots en ganska blygsam förbättring av bruttomarginalen lyckades vi dessutom öka vår EBITDA-marginal från 6,2 % till 7,4 %.

*”Givet den politiska turbulensen och försämringen av samtliga relevanta ekonomiska indikatorer anser vi att vårt resultat för 2014 utgör ett tecken på styrka avseende vår strategi och organisation.”*



**ÄVEN OM DEN EKONOMISKA** situationen i Ryssland för närvarande är osäker är vi övertygade om att vårt bolag fortsätter att utvecklas i rätt riktning. Vår organisation har blivit än mer kompetent och erfaren. Vårt nätverk förbättras kontinuerligt. Våra processer har blivit än mer effektiva. Vårt erbjudande till våra kunder fortsätter att utökas och förbättras. I anslutning till detta vill jag särskilt lyfta fram följande viktiga händelser under året:

- ◆ I december utsågs Ferronordic Machines till den officiella återförsäljaren för Terex Trucks över hela Ryssland. 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 minska under 2015.
- ◆ Under andra kvartalet lanserade Volvo CE en ny hjuldriven grävmaskin, EW 205. Den nya grävmaskinen har gjort det möjligt för oss att penetrera ett marknadssegment där vi tidigare inte hade någon lämplig produkt att erbjuda. Denna nya modell har under 2014 bidragit starkt till vår försäljning.
- ◆ Under året har vi fortsatt att utöka vårt eftermarknadsnätverk för Volvo och Renault Trucks. Jag är särskilt nöjd med öppnandet av vår nya servicestation utanför Krasnodar i södra Ryssland. Den nya stationen möjliggör för oss att erbjuda fullständig support för Volvokoncernens hela produktsortiment, inklusive Volvo CE, Volvo och Renault Trucks, och Volvo Penta. Den nya stationen är även strategiskt betydelsefull för Ferronordic Machines eftersom vi för första gången kommer erbjuda ett komplett utbud av tjänster för Volvokoncernens produkter i de södra och nordkaukasiska federala distrikten.

**SER VI FRAMÅT** står det klart att 2015 kommer bli ett utmanande år. Marknadsutvecklingen på kort och medellång sikt är svår att förutse. Under andra halvåret påbörjade vi genomförandet av diverse åtgärder för att anpassa våra kostnader till det nya marknadsläget. Genomförandet av dessa åtgärder fortsätter. Sammantaget är vi dock optimistiska vad gäller framtiden för vår verksamhet eftersom de långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltså förblir starka.





# Vision, mål **och strategi**

***Vår vision är att ses 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 trade-in-system
- ◆ Maskin- och restvärdeshantering
- ◆ Uthyrningsflotta

### BYGGA PÅ STARKT VARUMÄRKE

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

### HÖGKLASSIG INFRASTRUKTUR

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

### OPERATIONAL EXCELLENCE

- ◆ Implementering av "best practices" och processer
- ◆ Ledande IS/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 för byggande av infrastruktur och entreprenadarbeten men även operativt inom andra verksamheter, såsom gruvor, stenbrott och skogsbruk.

## DEN RYSKA EKONOMIN

Ryssland är världens till ytan största land. Befolkningen uppgår till 144 miljoner och landet är rikt på naturresurser. Ryssland är världens näst största oljeproducent och har världens näst största gasreserver. Skogsbruk är en av de viktigaste näringsgrenarna med över 800 miljoner hektar skogsmark, vilket motsvarar cirka 20 % av världens totala skogsareal. Dessa naturresurser är och kommer förbli viktiga för den ryska ekonomin. Ungefär 50 % av den ryska federala regeringens intäkter kommer från olja och gas.

## POLITISK OCH FINANSIELL TURBULENS UNDER 2014

2014 har präglats av avsevärd politisk och finansiell turbulens. Oroligheterna i Ukraina som startade i början av 2014 har eskalerat till väpnad konflikt i östra Ukraina och relationerna mellan Ryssland och väst är alltjämt svaga. Till följd av detta har flera västländer infört sanktioner mot Ryssland, vilket medfört begränsningar för västerländska företag att sälja vissa typer av produkter till Ryssland, eller till personer och företag som omfattas av sanktionerna. Sanktionerna har även medfört begränsningar för ryska banker och vissa ryska företag att söka finansiering på de internationella kapitalmarknaderna. Ryssland har även vidtagit motåtgärder i form av importbegränsningar för utländska livsmedel.

Vi har även sett en avsevärd försvagning av oljepriset under året. Från 1 januari till 31 december 2014 sjönk oljepriset från 111 amerikanska dollar per fat till 57 amerikanska dollar, dvs en minskning med ca 50 %.

Till följd av fallande oljepris och sanktioner har den ryska ekonomin drabbats av en rad negativa faktorer: en fallande rubel, stigande inflation, ökade kapitalkostnader, samt bristande likviditet. Under 2014 försvagades rubeln mot kronan med 44 %, 54 % mot euron, och 73 % mot den amerikanska dollarn. Den 31 december 2014 uppgick den årliga inflationen till ca 11 %. Den ryska centralbankens nyckelränta uppgick den 31 December 2014 till 17 % medan tremånaders MosPrime uppgick till 23,8 %.

På grund av det försämrade politiska och ekonomiska läget förväntas BNP i Ryssland under 2015 sjunka med 3-5 %. Därefter förväntar sig de flesta ekonomer att BNP återigen skall börja öka.

Sedan årsskiftet har rubeln stärkts gentemot kronan, euron och den amerikanska dollarn. Den ryska centralbanken har även sänkt sin nyckelränta till 14 % och tremånaders MosPrime har sjunkit under 15 %.

## FERRONORDIC MACHINES REGIONER

Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland kommer variera mellan olika geografiska regioner, samt pådrivas av olika faktorer i olika delar av Ryssland. Nedanstående tabell visar storleken på och befolkningen i de ryska federala distrikt där bolaget är verksamt. Eftersom Ferronordic Machines internt rapporterar de nordkaukasiska och södra distrikten som ett distrikt har kartan och tabellen justerats så att den speglar bolagets rapportering.

Federalt distrikt	Yta (000 km <sup>2</sup> )	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

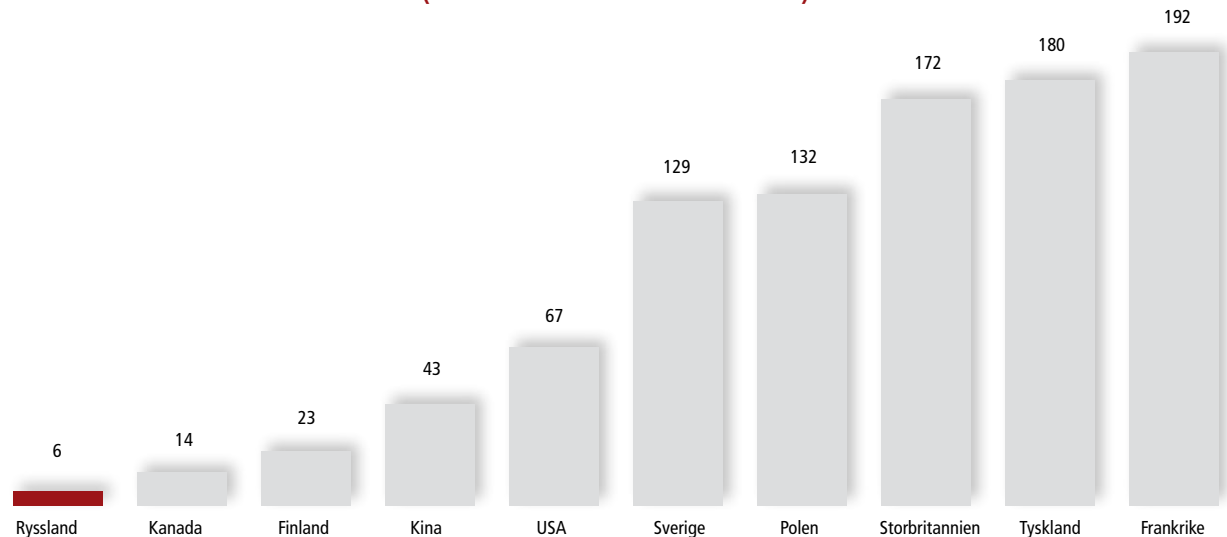
Källa: Rosstat



Trots den nuvarande politiska och ekonomiska situationen förväntas marknaden för anläggningsmaskiner att gynnas av den långsiktiga tillväxten i Ryssland. En viktig drivkraft för detta kommer vara förbättringar av infrastruktur. Huvuddelen av infrastrukturen i Ryssland byggdes under sovjettiden och är generellt gammal och i behov av uppgradering. Till exempel, enligt den ryska federala vägmyndigheten,

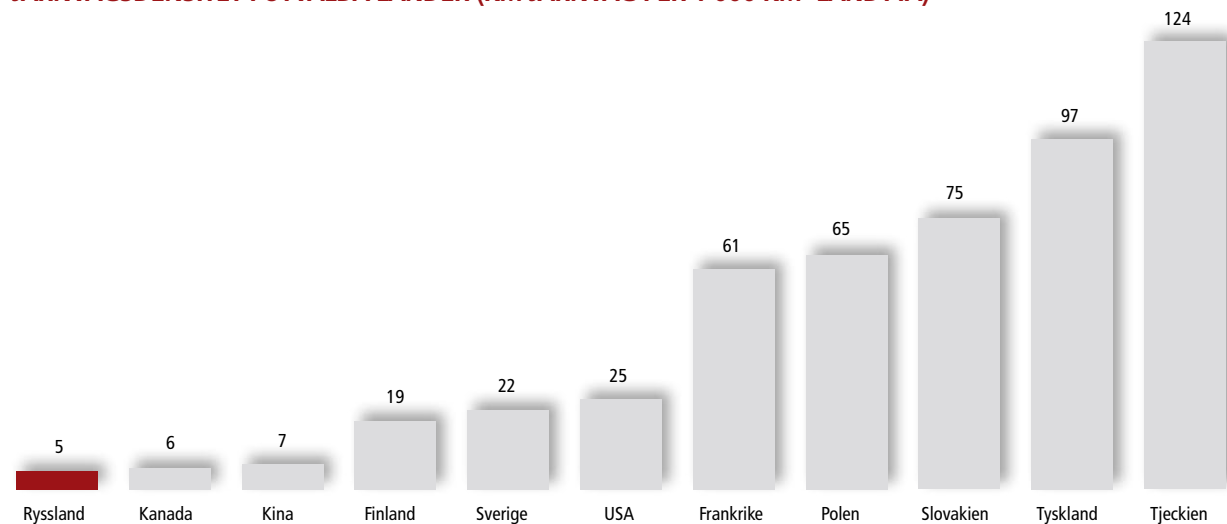
Rosavtodor, lever så mycket som 40 % av alla vägar inte upp till gällande legala krav. Ett annat exempel på underutvecklad infrastruktur är den låga densiteten i landets järnvägsnät. Uppgraderingen och expansionen av väg- och järnvägsnäten förväntas bli viktiga delar av Rysslands fortsatta utveckling. Flera anläggningsprojekt är planerade eller redan påbörjade, såsom förberedelserna inför fotbolls-VM 2018.

### VÄGDENSITET I UTVALDA LÄNDER (KM VÄG PER 100 KM<sup>2</sup> LANDDYTA)



Källa: Världsbanken

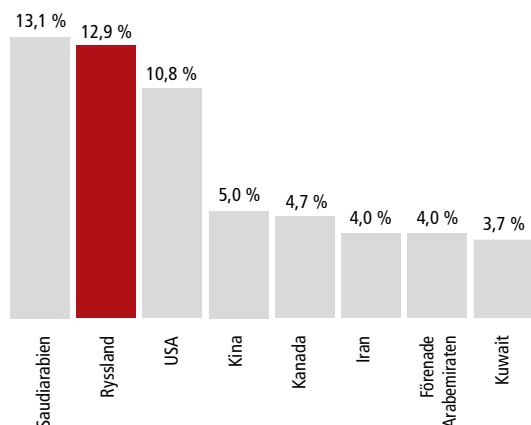
### JÄRNVÄGSDENSITET I UTVALDA LÄNDER (KM JÄRNVÄG PER 1 000 KM<sup>2</sup> LANDDYTA)



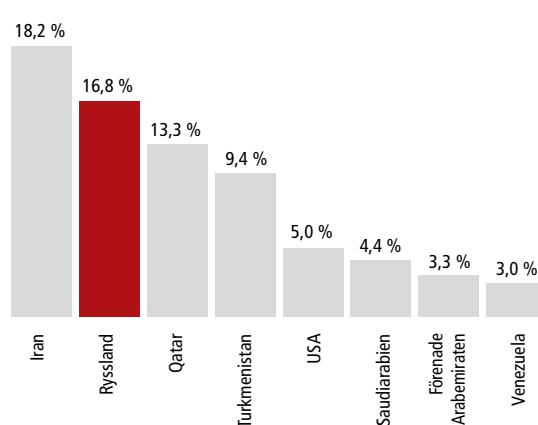
Källa: Världsbanken

En ytterligare drivkraft för såväl långsiktig tillväxt som anläggningsprojekt kommer vara den fortsatta utvinningen och förädlingen av naturresurser, i synnerhet olja och gas. Diagrammet nedan visar världens största länder inom oljeproduktion och bevisade gasreserver.

### OLJEPRODUKTION (% AV TOTAL)



### BEVISADE RESERVER AV NATURGAS (% AV TOTAL)



Källa: British Petroleum's statistiskgranskning av världsenenergi, juni 2014

### DEN RYSKA MARKNADEN FÖR ANLÄGGNINGSMASKINER

Anläggningsmaskiner används inom ett brett spektrum av entreprenadarbeten, samt inom vissa operativa verksamheter. Användningsområdena inkluderar bl.a. byggande och underhåll av vägar, byggande av tyngre industrier, samhällsnyttigheter och bostäder, samt byggande och underhåll av infrastruktur för olja och gas. Anläggningsmaskiner används dessutom operativt inom andra industrier, exempelvis gruvor, stenbrott, sandtag och skogsbruk, t.ex. för råvaruutvinning och skördning. Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga användningsområdena för anläggningsmaskiner inom olika industrier.

Industri	Huvudsakligt användningsområde	Huvudsakligt geografiskt område	Andel av Ferronordic Machines intäkter
Vägbygge	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anläggning av nya vägar</li> <li>Uppgradering av befintliga vägar</li> <li>Underhåll och reparation av vägar</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hela Ryssland</li> </ul>	~22 %
Allmänna konstruktionsarbeten och övrigt	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tunga industrier</li> <li>Samhällsnyttigheter</li> <li>Byggande av bostäder och andra fastigheter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hela Ryssland</li> </ul>	~46 %
Olja och gas	<ul style="list-style-type: none"> <li>Olje- och gasinfrastruktur</li> <li>Fabriksanläggningar (t.ex raffinaderier)</li> <li>Infrastrukturunderhåll</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volga</li> <li>Ural</li> <li>Sibirien</li> </ul>	~6 %
Gruvdrift	<ul style="list-style-type: none"> <li>Infrastruktur</li> <li>Anläggning och underhåll på plats</li> <li>Operativ användning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nordväst</li> <li>Sibirien</li> <li>Fjärran östern</li> <li>Ural</li> </ul>	~8 %
Stenbrott och sandtag	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utvinning och produktion av råmaterial för vägbyggnad och allmänna konstruktionsarbeten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nordväst</li> <li>Syd</li> <li>Sibirien</li> <li>Centrala</li> <li>Ural</li> </ul>	~9 %
Skogsbruk	<ul style="list-style-type: none"> <li>Konstruktion och underhåll av anläggningar</li> <li>Avverkning</li> <li>Off-road transporter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nordväst</li> <li>Sibirien</li> <li>Fjärran östern</li> <li>Volga</li> </ul>	~9 %

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

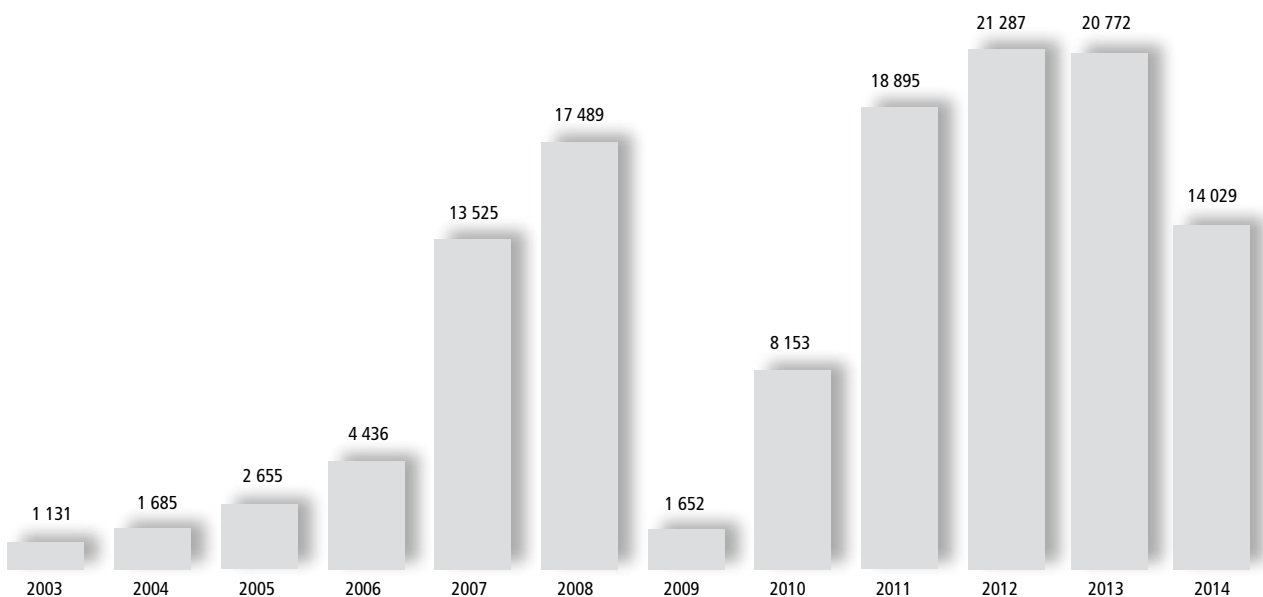


Utöver ökade infrastrukturinvesteringar förväntas återförsäljare av anläggningsmaskiner även gynnas av att de föråldrade anläggningsmaskiner som finns i Ryssland idag så småningom måste bytas ut och uppgraderas. Drivkrafterna för framtida tillväxt förväntas således utgöras av två faktorer, dels ett behov att byta ut gamla och ineffektiva maskiner, samt en ökning av den befintliga maskinpopulationen för att utöka kapaciteten.

Trots en avmattning under 2014 har importen av utländska anläggningsmaskiner till Ryssland ökat markant under de senaste tio åren. Utöver en allmän ökning av byggandet i Ryssland kommer även utbytet och uppgraderingen av den befintliga maskinpopulationen vara en viktig drivkraft för västerländska tillverkare.

Bland importerade maskiner ser Ferronordic Machines 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 (såsom mindre hjullastare). Ferronordic Machines distribuerar främst maskiner från Volvo CE, ett välkänt varumärke i Ryssland. Produktutbudet sträcker sig från stora maskiner, som ramstyrda dumprar med ett pris över fem miljoner kronor, till små kompaklastare med ett pris under en halv miljon kronor. De huvudsakliga konkurrenterna är andra tillverkare av högkvalitativa anläggningsmaskiner, t.ex. Caterpillar, Komatsu, JCB och Hitachi. Ferronordic Machines bedömer att Volvo CE och dessa fyra tillverkare har ungefär samma marknadsandel i Ryssland (mätt i omsättning). 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 från Volvo CE och Ferronordic Machines

# Bolaget

## DETTA ÄR FERRONORDIC MACHINES

Ferronordic Machines är den officiella återförsäljaren för Volvo CE och Terex Trucks i Ryssland. Sedan bolaget grundades 2010 har det expanderat över hela Ryssland och är idag väletablerat i samtliga federala distrikt med över 70 anläggningar och över 700 anställda. Utöver att distribuera och tillhandahålla eftermarknadssupport för Volvo CE och Terex Trucks har koncernen även utnämnts till eftermarknads-återförsäljare för Volvo och Renault Trucks, och återförsäljare för Volvo Penta, i vissa delar av Ryssland. Koncernen har även kontrakterat vissa andra högkvalitativa varumärken, såsom Logset och flera tillbehörstillverkare.

	2010	2011	2012	2013	2014
Anläggningar	12	53	69	74	75
Medarbetare	326	540	654	731	767
Intäkter (MSEK)	706	2 421	2 402	2 483	2 335
EBITDA (MSEK)	-13	111	117	153	172

## FERRONORDIC MACHINES AFFÄRSMODELL

Inom byggindustrin är ett högt maskinutnyttjande avgörande för effektivitet och lönsamhet. Maskiner som inte används, på grund av dålig planering eller för att de är trasiga, försämrar snabbt ett projekts lönsamhet. För att minska den risken måste byggföretagen optimera utnyttjandet av sina maskiner och se till att reparationer och underhåll kan utföras snabbt. Utöver att leverera högkvalitativa maskiner har Ferronordic Machines utvecklat ett komplett erbjudande anpassat efter byggföretagens höga krav.

Genom att anpassa sitt erbjudande efter kundernas individuella behov tillhandahåller Ferronordic Machines rådgivningstjänster, till exempel beträffande maskinparkförvaltning, site-simulering, samt rådgivning angående optimal flott- och specifikations-sammansättning. Dessa tjänster gör koncernen till en integrerad del av kundernas verksamhet och mer än bara en leverantör av maskiner.

Den höga kostnaden för stillastående maskiner medför höga krav på återförsäljarna vad avser servicenivå och tillgänglighet av reservdelar. För att leva upp till dessa krav har det från början varit ett tydligt mål för Ferronordic Machines att öka sin närvaro över hela Ryssland vad gäller tillgång till reparations- och underhållstjänster samt reservdelar. Bolaget har även fokuserat på kommersialiseringen av

eftermarknaden, dvs. ett proaktivt och konkurrenskraftigt erbjudande av kundservice och leverans av reservdelar vid rätt tillfälle, baserat på data från maskinpopulationen och lång erfarenhet från branschen.

I Europa och Nordamerika har fokus vid inköp av anläggningsmaskiner generellt skiftat från initial anskaffningskostnad till total livscykelkostnad, inklusive kostnader för reparationer, underhåll, service, stilleståndskostnader, restvärde, etc. I Ryssland ligger fokus ofta kvar på den initiala anskaffningskostnaden. Ferronordic Machines ser dock en trend att kunderna skiftar fokus från initial anskaffningskostnad till total livscykelkostnad, och ser generellt en allmänt ökad sofistikerad bland ryska köpare av anläggningsmaskiner. Ferronordic Machines anser sig vara en stark pådrivare av denna trend som under kommande år kommer stärka marknadspositionen för Volvo CE och andra högkvalitativa varumärken i Ryssland ytterligare.

Implementeringen av vår affärsmodell har varit en starkt bidragande faktor till den ytterligare förbättring av Volvo CE:s ledande varumärksposition i Ryssland mellan 2011 och 2014<sup>1</sup>. Tillfrågade kunder har i synnerhet uppskattat kundrelationer, omfattande nätverk och ett starkt service-erbjudande.

<sup>1</sup> Enligt Volvo Construction Equipment Brand Track undersökning från 2014.

## HISTORIA

Ferronordic Machines grundades 2010 då bolaget utsågs till den officiella återförsäljaren för Volvo CE. Avtalet med Ferronordic Machines uppgavs innebära en betydelsefull och spännande utveckling av Volvo CE:s verksamhet i Ryssland som skulle ge Volvo CE en tydlig och konsekvent närvaro över hela landet<sup>1</sup>. Återförsäljaravtalet innebar att Ferronordic Machines blev distributör av Volvo CE-maskiner och reservdelar, samt eftermarknads-tjänster i hela det ryska territoriet. I december 2014 utnämndes Ferronordic Machines även till den officiella återförsäljaren för Terex Trucks i Ryssland.

<sup>1</sup> Volvo CE:s pressmeddelande, 29 april 2010.

## VOLVOKONCERNEN I RYSSLAND

### VOLVO TRUCKS

Volvokoncernens historia i Ryssland sträcker sig ungefär 40 år bakåt i tiden då de första 100 Volvo F89-lastbilarna levererades till landet 1973. 2003 expanderade Volvo Trucks sin närvaro i Ryssland avsevärt genom öppnandet av en CKD-fabrik i Zelenograd, följt av en fullskalig produktionsanläggning i Kaluga 2009. Genom öppnandet av fabriken i Zelenograd blev Volvo den första västerländska tillverkaren av tunga lastbilar i Ryssland. 2014 invigde Volvo en ny hyttfabrik i Kaluga med en årskapacitet om 15 000 hytter.

Nätverken för Volvo Trucks och Renault Trucks har nyligen slagits samman och består idag av ett stort nätverk av auktoriserade verkstäder runtom i Ryssland. Volvo Trucks är en av marknadsledarna inom utländska tunga lastbilar i Ryssland.

### VOLVO CONSTRUCTION EQUIPMENT

Volvo CE har ett brett produktsortiment och är en av världens ledande tillverkare av anläggningsmaskiner. Varumärket uppfattas som ett premiumvarumärke på marknaden för anläggningsmaskiner. 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 2002 till över 1 500 enheter 2013 och ca 1 360 under 2014.

Tillverkare av anläggningsmaskiner samarbetar typiskt sett med externa återförsäljare vad gäller försäljning och eftermarknadsservice eftersom de själva tenderar att fokusera på tillverkning och produktutveckling. Fram till 2010 var Volvo CE:s strategi i Ryssland att, förutom Volvo-ägda anläggningar i de nordvästra och centrala distrikten, växa och ta marknadsandelar via ett nätverk av flera fristående återförsäljare med ansvar för olika regioner. 2010 utsågs emellertid Ferronordic Machines till den officiella återförsäljaren av Volvo CE:s maskiner, reservdelar och eftermarknadstjänster i hela Ryssland.

### ÅTERFÖRSÄLJARAVTAL MED VOLVO CE

Ferronordic Machines och Volvo CE undertecknade ett initialt återförsäljaravtal i juni 2010 (därefter 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 eftermarknadstjänster över hela Ryssland. Återförsäljaravtalet gäller inledningsvis till den 27 april 2016, vartefter det omvandlas till ett tillsvidareavtal med 180 dagars uppsägningstid. Detta överens-

stämmer med Volvo CE:s gängse villkor för återförsäljare världen över och är sedvanligt i branschen. Ferronordic Machines har rätt att utöka sitt produktutbud med produkter som kompletterar Volvo CE:s produkter. Volvo CE ansvarar för importen av maskiner och reservdelar till Ryssland; Ferronordic Machines köper och säljer således alla produkter i Ryssland.

Att utnämna externa återförsäljare är en central del av Volvo CE:s globala distributionsstrategi. Återförsäljare väljs ut baserat på Volvo CE:s utvärdering av ledningens förmåga att öka försäljningen och Volvo CE:s marknadsandel i den relevanta regionen.

### VOLVO CE-FABRIK I KALUGA

2013 invigde Volvo CE en 20 660 m<sup>2</sup> stor grävmaskinsfabrik i Kaluga. Enligt Volvo CE:s offentliggörande uppgick investeringen till 350 miljoner kronor. Fabriken tillverkar för närvarande fem olika modeller av grävmaskiner. Investeringen är i linje med Volvo CE:s strategi att bygga maskiner där de säljs och bekräftar Volvo CE:s åtagande gentemot Ryssland och Ferronordic Machines.



### TEREX TRUCKS

Den 17 december 2014 utnämndes Ferronordic Machines till den officiella återförsäljaren för Terex Trucks över hela Ryssland. Utnämningen adderar fyra modeller av tipptruckar till Ferronordic Machines produkterbjudande, med lastvikter från 41 till 91 ton, samt Terex-märkta ramstyrda dumprar. 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 tippruckar och ramstyrda dumprar. Affären möjliggör ett fortsatt användande av varumärket Terex för de relevanta maskinerna under en övergångsperiod.

### ÖVERSIKT ÖVER VERKSAMHETEN

Även om Ferronordic Machines verkar i en cyklisk bransch har bolaget kunder inom ett antal olika branscher inom samtliga federala distrikt i Ryssland. Denna diversifiering gör Ferronordic Machines mindre exponerat mot trender och konjunkturcykler som påverkar specifika regioner eller branscher.

För att bli framgångsrika måste återförsäljare av anläggningsmaskiner som ägnar sig åt eftermarknadsservice finnas nära sina kunder. Detta huvudsakligen av två anledningar: för det första är anläggningsmaskiner generellt svårörliga (maskinerna kan inte med lätthet flyttas till en verkstad, utan mekanikerna måste resa till de platser där maskinerna finns). För det andra, eftersom maskinerna är så viktiga för den verksamhet där de används får de inte vara stillastående. Närheten till kunderna och stort antal anläggningar är således viktiga särskiljande faktorer. En annan särskiljande faktor är tillgången på service och reservdelar.

I december 2014 hade Ferronordic Machines 75 anläggningar runtom i Ryssland. Nya anläggningar etableras antingen på strategiska platser eller på grund av efterfrågan från kund. Strategiska platser är större städer som har (eller förväntas få) stora investeringar och där byggnationsaktiviteten är hög. Ferronordic Machines kan också etablera sig i anslutning till större projekt, ibland på avlägsna platser (t.ex. gruvor eller oljefält). Dessa projekt är ofta så stora och krävande att det kan löna sig att upprätta en verkstad för reparation och underhåll samt ett mindre reservdelslager på plats.

### GEOGRAFISK EXPANSION

2010 såldes 82 % av Ferronordic Machines enheter i de nordvästra och centrala distrikten - två distrikt som sammantaget representerar ca 40 % av byggproduktionen i Ryssland. Sedan dess har Ferronordic Machines kontinuerligt expanderat sin verksamhet till andra regioner för att dra nytta av de stora projekten i regionerna öster om Uralbergen, såsom utbyggnad av infrastruktur och utvinning av mineraler. Tack vare dessa satsningar har andelen maskiner sålda i andra regioner än de nordvästra och centrala distrikten under 2014 ökat till närmare 50 %.

### FERRONORDIC MACHINES NÄTVERK





## OLIKA TYPER AV ANLÄGGNINGAR



### ÄGD ANLÄGGNING

- Mellanstor till stor anläggning, ändamålsbyggda faciliteter med service- och reparationsverkstad, lager, kontor och utställningsområden
- Ferronordic Machines har två ägda anläggningar i drift, båda för såväl Volvo CE som Volvo och Renault Trucks: en i östra Moskvaregionen om 2 382 m<sup>2</sup> och en i Arkhangelsk om 2 620 m<sup>2</sup>
- Bolaget äger två tomter klara för byggnation



### HYRD ANLÄGGNING

- För att minska etableringstiden och minska kapitalinvesteringar hyr bolaget ofta anläggningar
- Standarden varierar från basic till ändamålsbyggda anläggningar
- I vissa fall har bolaget en option att förvärva anläggningen till ett tidigare överenskommet pris
- Bolaget har för närvarande 61 hyrda anläggningar



### KUNDBASERADE SERVICEDEPÅER

- För att underhålla större maskinparker på plats hos kunden kan bolaget snabbt organisera modulbaserade servicedepåer baserat på luftfyllda hangarer och/eller containrar
- Ferronordic Machines har för närvarande fem kundbaserade anläggningar



### MEKNIKER SOM ARBETAR HEMIFRÅN

- Mekaniker som arbetar hemifrån på avlägsna platser eller innan bolaget identifierat hyrda anläggningar
- Ferronordic Machines har för närvarande sju mekaniker som arbetar hemifrån



## PRODUKTER OCH TJÄNSTER FÖRSÄLJNING AV UTRUSTNING

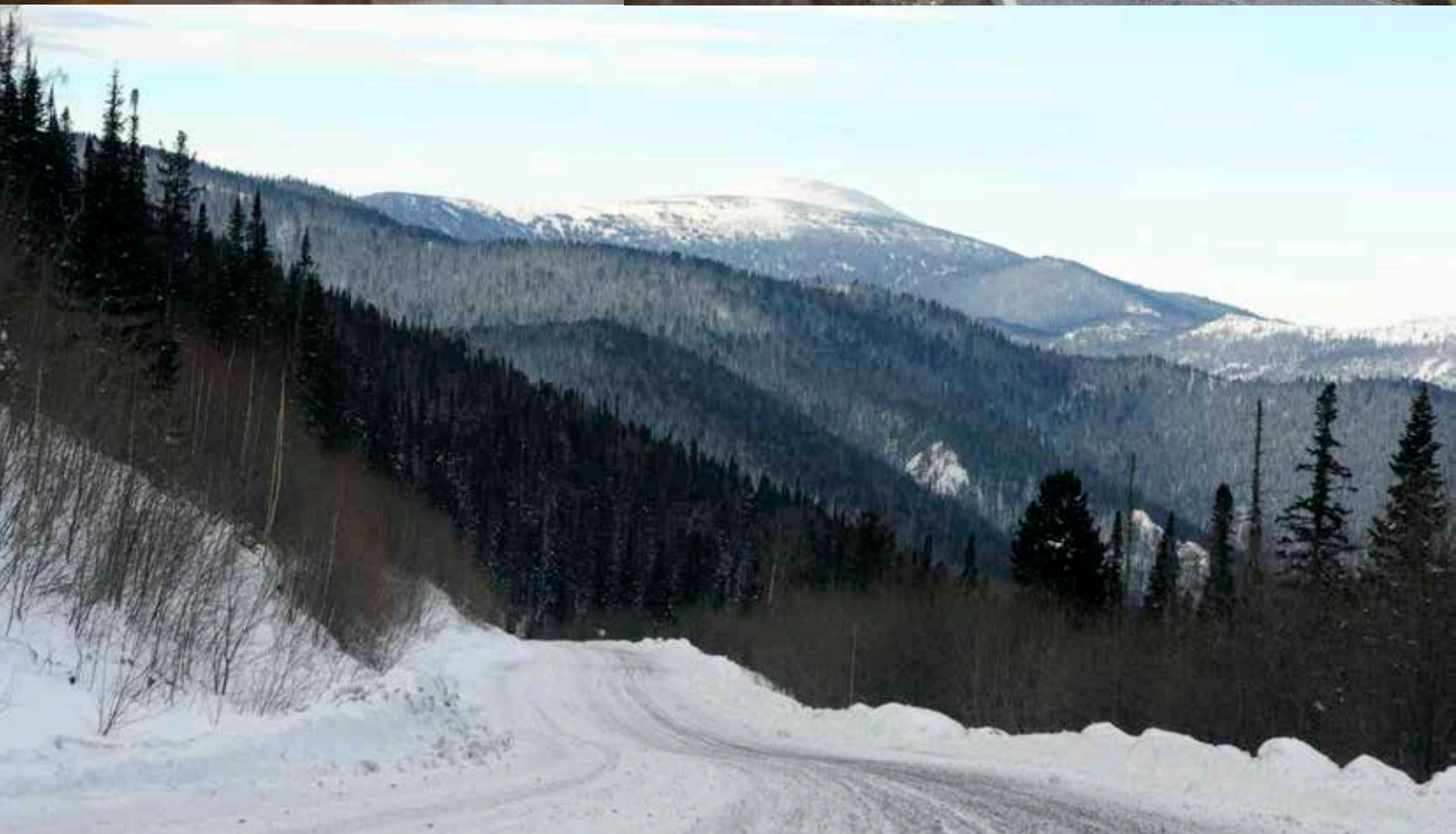
De huvudsakliga produkter som distribueras av Ferronordic Machines är Volvo CE:s vägbyggnadsmaskiner, grävlastare, grävmaskiner, ramstyrda dumprar, hjullastare och kompaktlastare. Försäljning, distribution och service av Volvo CE-maskiner och reservdelar är basen i Ferronordic Machines verksamhet och bidrog under 2014 till mer än 95 % av koncernens intäkter. Framöver kommer våra huvudprodukter även inkludera Terex-märkta produkter.

Sedan koncernen grundades har produktutbudet utökats och innefattar nu även andra varumärken, t.ex. Logset, en finsk tillverkare av skogsmaskiner.

I november 2014 meddelade Volvo CE att man kommer avveckla produktionen av Volvo-märkta väghyvlar och grävlastare inom de europeiska och amerikanska verksamheterna. Dessa produkter kommer istället att designas och tillverkas av SDLG, Volvo CE:s dotterbolag i Kina. Försäljningen av nya grävlastare och väghyvlar motsvarar ca 18 % av våra intäkter från nymaskinförsäljningen. Givet att målsättningen är att avveckla tillverkningen successivt, 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.



Produkttyp	Exempelprodukt	Enheter sålda 2014	Beskrivning
Grävlastare		432	<ul style="list-style-type: none"> <li>Små och mångsidiga maskiner bestående av en traktor med skovel eller skopa framtill och grävskopa baktill</li> <li>Många olika användningsområden, inklusive grävning av djupa diken, tunga lyft, lastning, kranlyft, materialhantering och konstruktionsarbeten</li> </ul>
Grävmaskiner		448	<ul style="list-style-type: none"> <li>Grävmaskiner används för markberedning, schaktning, dikning, utgrävning, rivning, lastning av lastbilar, rörläggning, m.m.</li> </ul>
Ramstyrda dumphar		112	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volvo CE utvecklade konceptet med ramstyrda dumphar och är fortfarande marknadsledare vad avser ledade dragfordon i krävande förhållanden</li> <li>Sedan december 2014 säljer koncernen även Terex-märkta ramstyrda dumphar</li> <li>Användningsområden inkluderar vägbyggen, stenbrott, gruvsdrift och avfallshantering</li> </ul>
Hjullastare		91	<ul style="list-style-type: none"> <li>Används för att flytta eller lasta material</li> <li>Finns i olika storlekar, från minilastare till stora produktionsmaskiner, för lastning och transporter, sandtag och stenbrott, anläggnings- och byggnadsarbeten m.m.</li> </ul>
Vägbyggnads-maskiner		151	<ul style="list-style-type: none"> <li>Asfaltsläggare används för att lägga asfalt, ofta i samband med vägbyggen</li> <li>Volvo CE:s asfaltsläggare finns i både bandburna och hjulburna varianter</li> <li>Vältar används för att pressa samman ytbeläggningar, t.ex. asfalt eller jord, ofta i samband med vägbyggen</li> <li>Volvo CE erbjuder vältar i olika storlekar för både asfalt och jord</li> </ul>
Kompaktlastare		78	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kompaktlastare är mångsidiga, små maskiner med lyftarmar på vilka en mängd olika verktyg kan fästas</li> <li>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.</li> </ul>
Rörläggare		4	<ul style="list-style-type: none"> <li>Grävmaskiner med långa lyftarmar som specialutvecklats för att kunna hantera rör av olika typer.</li> <li>Används vid byggande och underhåll av olika typer av röranläggningar, t.ex. avlopp eller pipelines inom olje- och gasindustrin</li> </ul>
Skogsmaskiner		8	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ferronordic Machines distribuerar skördare och skotare för skogsindustrin</li> <li>Skördare används för att fälla, kvista och aptera träd till stockar</li> <li>Skotare används för att transportera timmer från avverkningsplatsen till en upplagsplats som är tillgänglig för timmerlastbil</li> </ul>
Dieselgeneratorer (gensets)		11	<ul style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>Våra dieselgeneratorer innehåller Volvo Penta-motorer med sammansätts i Ryssland och säljs under varumärket Ferronordic Machines</li> </ul>
Tipptruckar		NA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sedan December 2014 säljer Ferronordic Machines tipptruckar under varumärket Terex</li> <li>Terex tipptruckar har en lastvikt mellan 41-91 ton och används inom bl.a. gruvindustrin, stenbrott och vägarbeten</li> </ul>





## MASKINUTHYRNING

Under 2014 genererades ca 3 % av Ferronordic Machines intäkter från maskinuthyrning. Under 2014 inledde Ferronordic Machines även ett pilotprojekt inom s.k. ”mining services” där maskiner tillhandahålls med operatörer för att transportera malm och jordlager vid en gruva och ersättningen beräknas utifrån mängden material och jord som transporteras.

## RESERVDELAR

Försäljningen av reservdelar (inklusive reservdelar för Volvo och Renault Trucks) utgör vår största intäktskälla från den viktiga eftermarknaden. Tillgängligheten av reservdelar är grundläggande för återförsäljare av anläggningsmaskiner och kan vara en särskiljande faktor. För att öka tillgängligheten för kunderna lagerhåller Ferronordic Machines reservdelar över hela Ryssland. Närhet till kunderna är avgörande för snabb leverans. Vår närvaro i samtliga distrikt i Ryssland möjliggör utmärkt kundservice. Vi erbjuder även våra kunder restaurering av vitala delar, såsom motorer och växellådor, vilket förlänger maskinernas livslängd.

## SERVICE

Service består huvudsakligen av reparation och underhåll av anläggningsmaskiner och lastbilar utfört av våra mekaniker. Detta innefattar planerat underhåll och maskindiagnostik, samt planerade och oplanerade reparationer. För att skräddarsy vårt erbjudande och tillfredsställa våra kunders olika behov erbjuder vi olika typer av servicekontrakt. Dessa servicekontrakt ger ökad stabiliteten i verksamheten och förbättrar möjligheten att förutse framtida intäkter och kassaflöden.

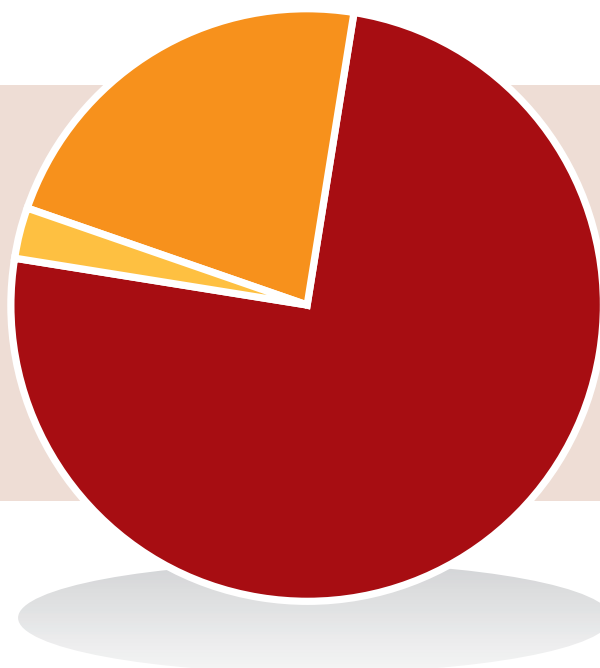
## MJUKA PRODUKTER

Vi erbjuder även våra kunder olika ”mjuka produkter”, såsom Volvo CE:s CareTrack-system. CareTrack är ett avancerat telematiksystem som ger både oss och våra kunder en mängd information om de maskiner som används. Med hjälp av CareTrack kan vi även rådge våra kunder hur de kan sänka sina bränsle-kostnader, optimera prestanda och hantera serviceplanen för hela maskinparken för att maximera drifttiden. Systemet överför maskindata via mobilnätet eller satellit. Informationen från CareTrack ökar vår möjlighet att erbjuda kundservice på hög nivå, både i form av teknisk support från våra mekaniker, samt pro-aktiva erbjudanden avseende reservdelar vid lämpliga tidpunkter. Andra mjuka produkter som tillhandahålls av Ferronordic Machines inkluderar:

- Tjänster rörande maskinparkförvaltning
  - Projektsimulering
  - Konsulttjänster för optimering av maskinparker och deras sammansättning
- Finansiella tjänster via Volvo Financial Services och andra leasingföretag
- Träning av operatörer
- Förlängda garantiåtaganden
- Rådgivning avseende restvärdeshantering
- Trade-in av begagnade maskiner

## INTÄKTER PER SEGMENT 2014

Maskinuthyrning och övrigt 2,7 %  
Eftermarknad 22,5 %  
Försäljning av utrustning 74,8 %





# 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 och samtidigt minskar deras miljöpåverkan.

## PERSONALENGAGEMANG

Ferronordic Machines tillhandahåller arbetstillfällen åt över 760 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 2014 tillhandahölls över 41 000 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.





# Aktien och aktieägare

Antalet utestående stamaktier uppgår till 10 000 000. 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 2014 hade Ferronordic Machines 24 innehavare av stamaktier och ungefär 600 innehavare av preferensaktier.

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

Den 30 september 2014 meddelade bolaget att ett eventuellt beslut att notera bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm skjutits på framtiden. Meddelandet föranleddes av att bolaget i samband med emissionen av preferensaktier i oktober 2013 meddelade att styrelsen beslutat att utvärdera en potentiell notering av stamaktierna på NASDAQ OMX Stockholm under 2014. Ferronordic Machines fortsätter att utvärdera en potentiell notering och är väl förberett om och när situationen i Ryssland stabiliseras.

Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna per den 31 december 2014:

	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)
Erik Eberhardson (genom bolag)	2 661 000	-	25,3%	26,5%
Russian CE Distribution Investors AB	2 284 100	-	21,8%	22,7%
Lars Corneliusson (genom bolag)	2 022 800	-	19,3%	20,1%
Mellby Gård AB	647 100	-	6,2%	6,4%
Anders Blomqvist (genom bolag)	625 100	-	6,0%	6,2%
Creades AB	267 500	16 000	2,7%	2,7%
Fastighetsaktiebolaget Granen	261 100	8 000	2,6%	2,6%
Investment Öresund AB	264 900	-	2,5%	2,6%
Svenska Handelsbanken SA	190 300	1 000	1,8%	1,9%
BNY Mellon SA/NV	190 400	-	1,8%	1,9%
Övriga aktieägare	585 700	475 000	10,1%	6,3%
<b>Summa</b>	<b>10 000 000</b>	<b>500 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

N.B. Ägandet i bolaget är delvis beroende av bolagets finansiella utveckling och kan således komma att ändras under de närmaste åren.





# Aktiekapital

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

År	Åtgärd	Antal stamaktier	Antal preferensaktier av klass A	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 2014		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. Efter första betalningstillfället efter årsstämman 2016, och fram till första betalningstillfället efter årsstämman 2023, ska utdelningen öka med 10 kronor årligen. Om ingen utdelning betalas ska det obetalda beloppet ("Innestående Belopp") läggas till framtida utdelningar. Det Innestående Beloppet ska räknas upp med 20 % per år från den dag då betalningen skulle ha gjorts till dess full utdelning har betalats. Ingen utdelning kan göras till innehavare av stamaktier innan innehavarna av preferensaktier har erhållit full betalning av eventuella Innestående Belopp.

I samband med eller efter en 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 sedan innehavaren rätt att teckna ett antal stamaktier i Ferronordic Machines motsvarande 575 kronor delat med 50 % av priset per stamaktie som erbjuds vid noteringen. Baserat på preferensaktiernas teckningspris innebar detta en rabatt på noteringspriset om cirka 13 % (exklusive ersättning för upplupen utdelning och eventuella Innestående Belopp). Från den 25 oktober 2014 började det belopp som kan användas för omvandling till stamaktier att stiga med 5 kronor per månad fram till den 25 januari 2016, då värdet som kan användas vid omvandling till stamaktier kommer

uppgå till 650 kronor. Baserat på preferensaktiernas teckningspris skulle detta innebära en rabatt på noteringspriset om cirka 23 % (exklusive ersättning för upplupen utdelning och eventuella Innestående Belopp). Det finns inga garantier för att stamaktierna kommer att noteras eller att bolaget kommer att, eller ha möjlighet att kunna, implementera konverteringsrätten, då detta kräver ett beslut om en riktad emission 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. Fram till den 25 oktober 2014 uppgick lösenbeloppet till 1 050 kronor för varje A-preferensaktie och 1 150 kronor för varje B-preferensaktie (hittills har endast A-preferensaktier utgivits). Den 25 oktober 2014 började lösenbeloppet öka med 10 kronor per månad upp till ett maximalt belopp om 1 200 kronor för varje A-preferensaktie samt 1 300 kronor för varje B-preferensaktie.

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 bolagsordningen som finns tillgänglig på bolagets hemsida.

## OMRÄKNINGSRESERV

Omräkningsreserven omfattar samtliga valutakurs-differenser som uppstår vid omräkningen av koncernredovisningen, från funktionell valuta till presentationsvaluta

## TECKNINGSOPTIONER

Ferronordic Machines hade tidigare två teckningsoptionsprogram – ett för utvalda ledande befattningshavare och ett för vissa icke-exekutiva styrelseledamöter. Under 2014 avbröts programmet för styrelseledamöter, varefter bolaget endast har ett utestående teckningsoptionsprogram.

### *Ledningens teckningsoptionsprogram*

Ferronordic Machines har erbjudit utvalda personer i bolagsledningen möjlighet att förvärva teckningsoptioner i bolaget. Anders Blomqvist, Lars Corneliusson och Erik Eberhardson deltar inte i optionsprogram. Den 31 december 2014 uppgick antalet utestående teckningsoptioner i programmet till 2 279. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna 100 stamaktier i Ferronordic Machines AB till ett pris om 6,50 euro per aktie. Den 20 maj 2014 beslutade styrelsen att de finansiella villkoren för att teckningsoptionerna skall kunna utnyttjas var uppfyllda. Teckningsoptionerna kan lösas in från och med (i) den 1 maj 2016 eller (ii) den dag som infaller 18 månader efter den dag när bolagets stamaktier upptogs för handel på en europeisk börs eller annan reglerad marknad (beroende på vilket som inträffar först). Sista dag för inlösen av teckningsoptionerna är 31 maj 2016.

Inför årsstämman 2015 har styrelsen föreslagit att bolaget ska erbjuda optionsinnehavarna att återköpa teckningsoptionerna till ett pris motsvarande vad innehavarna betalade för dem, dvs totalt 61 306 euro.

### *Styrelsens teckningsoptionsprogram*

Ferronordic Machines hade tidigare ett teckningsoptionsprogram för vissa icke-exekutiva styrelseledamöter. Enligt beslut på årsstämman den 20 maj 2014 erbjöd bolaget optionsinnehavarna att återköpa optionerna till ett pris motsvarande det som innehavarna betalat för dem, dvs totalt 327 122 kronor. Samtliga innehavare accepterade erbjudandet och teckningsoptionerna återköptes under tredje kvartalet 2014.

## UTDELNING

På den extraordinarie bolagsstämman den 9 oktober 2013 beslutades att betala utdelning på preferensaktierna med 50 kronor per preferensaktie (dvs. sammanlagt 25 miljoner kronor). Betalningen genomfördes den 30 april 2014.

Den 20 maj 2014 beslutade årsstämman att betala utdelning på preferensaktierna motsvarande 100 kronor per preferensaktie (dvs 50 miljoner kronor totalt), uppdelat i två betalningar om 50 kronor vardera. Den första betalningen gjordes den 29 oktober 2014. Avstämningsdag för den andra utbetalningen är den 24 april 2015.

Ingen utdelning skulle betalas på stamaktierna.

Utdelningen på preferensaktier om total 50 miljoner kronor (100 kronor per preferensaktie) redovisades som utdelning till ägare i koncernens rapport över förändringar i eget kapital för 2014.

Med hänsyn till den rådande ekonomiska situationen i Ryssland, samt den osäkra inverkan detta kan komma att få under året på koncernens likviditet och behov av rörelsekapital, är styrelsen av den åsikten att det vore oförsiktigt att redan på årsstämman den 19 maj 2015 besluta om utdelning avseende bolagets preferensaktier när avstämningsdagarna inte infaller förrän i oktober 2015 samt april 2016. Styrelsen föreslår därför att ingen utdelning skall lämnas avseende bolagets preferensaktier för tillfället. Om styrelsen senare anser det möjligt att betala vinstutdelning avseende preferensaktierna kommer styrelsen sammankalla en extraordinär bolagsstämman i början av oktober 2015 och/eller april 2016 där ett beslut om vinstutdelning på preferensaktierna kan fattas. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning skall lämnas avseende 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).

**Relevant erfarenhet:** Styrelseordförande i Odländer, Fredriksson & Co AB, OFP Partners AB och Health Cap 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:** 64 700 stamaktier (genom bolag) och 1 020 preferensaktier.



## MARTIN LEACH

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

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

**Relevant erfarenhet:** 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 företags ekonomi. Studier i teknisk fysik.

**Relevant erfarenhet:** Grundare och chef för affärsutveckling på Ferronordic Machines. Styrelseledamot i Lindab International AB.

**Tidigare befattningar:** 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:** 2 661 000 stamaktier (genom bolag).



## MAGNUS BRÄNNSTRÖM

Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet

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

**Relevant erfarenhet:** 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.

**Relevant erfarenhet:** 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:** 2 022 800 stamaktier (genom bolag).



## MARIKA FREDRIKSSON

Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet

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

**Relevant erfarenhet:** 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:** 30 400 stamaktier och 1 020 preferensaktier.



## KRISTIAN TERLING

Styrelseledamot samt ledamot i ersättningsutskottet och revisionsutskottet

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

**Relevant erfarenhet:** 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:** 2 022 800 stamaktier (genom bolag).



**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:** 625 100 stamaktier (genom bolag).



**HENRIK CARLBORG**

Chefsjurist

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

**Antal aktier i Ferronordic Machines:** 50 000 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:** 2 661 000 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:** 57 300 stamaktier.



**ANTON VAREKHA**

Finansdirektör OOO  
Ferronordic Machines

**Allmänt:** Rysk medborgare.  
Född 1976.  
Examen i företagsekonomi.  
Anställd sedan 2013.

**Antal aktier i Ferronordic Machines:** 0.

## REVISORER

Ferronordic Machines bolagsstämma utsåg den 20 maj 2014 KPMG till revisorer till nästa årsstämma, med Mattias Lötbörn som huvudansvarig revisor och utan suppleant.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen i Ferronordic Machines AB, organisationsnummer 556748-7953 (moderbolaget), avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014. Samtliga belopp redovisas i miljoner kronor (MSEK) om inte annat anges. Belopp inom parentes hänvisar till räkenskapsåret 2013 om inte annat anges.

## VERKSAMHETEN

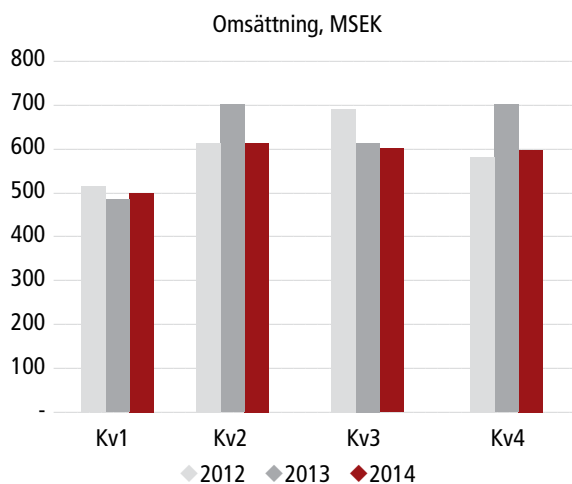
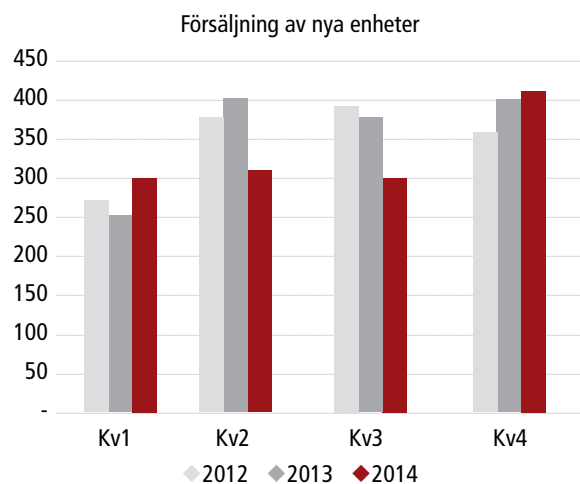
Moderbolaget (tillsammans med sina dotterbolag "koncernen" eller "Ferronordic Machines") är ett svenskt publikt aktiebolag. Moderbolagets adress är Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm. Koncernen har administrativa kontor i Stockholm och Moskva. Moderbolaget är ett holdingbolag som främst utför koncerninterna tjänster hänförliga till verksamheten i Ryssland. Koncernens kontor i Moskva tillhandahåller supportfunktioner, däribland inköp, affärsutveckling, IT, kommunikation, personal, juridik, samt redovisning och finans. Koncernen har därtöver försäljnings- och serviceanläggningar över hela Ryssland.

Koncernen skapades i syfte 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 tjänster och teknisk support till kunder.

Koncernens kunder finns i Ryssland och är verksamma inom olika branscher, däribland olja & gas, gruvdrift, skogsbruk, väg- och allmän byggnation, kommunala tjänster och andra industrier.

## VERKSAMHETEN 2014 JÄMFÖRT MED 2013

Under 2014 genererade Ferronordic Machines intäkter om 2 335 MSEK, en minskning med 6 % jämfört med 2013. I lokal valuta däremot ökade omsättningen med nästan 8 % och nådde därmed 13 062 MRUB, vilket är bolagets högsta årsomsättning någonsin. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 8 % medan intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) minskade med endast 2 %. Mätt i rubel ökade dock intäkterna från maskinförsäljningen med 5 % och intäkterna från eftermarknaden med 12 %. Koncernen lyckades även öka bruttomarginalen, främst tack vare ökad lönsamhet på försäljning av servicetimmor och ökad marginal på försäljning av nya och begagnade maskiner. Detta tillsammans med lägre försäljnings- och administrationskostnader ledde till en ökning av EBITDA-marginalen om 1,2 procentenheter. EBITDA för 2014 uppgick till 172 MSEK, en ökning om 12 % jämfört med 153 MSEK för 2013. I lokal valuta ökade EBITDA med 30 %. Nettoresultatet exklusive avskrivning av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar ökade med 59 MSEK till 52 MSEK. Denna betydande ökning var ett resultat av förbättrat rörelseresultat, lägre finansiella kostnader efter återbetalningen av bolagets obligationslån, samt minskade valutakursförluster. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -25 MSEK och kassaflödet från investeringsaktiviteter uppgick till -36 MSEK. Detta resulterade i en nettoskuldssättning vid årsskiftet om 109 MSEK<sup>1</sup>.



<sup>1</sup> Räntebärande skulder minus likvida medel.



### Närvaro i Ryssland

Under 2014 bibehöll koncernen sin närvaro i Ryssland och har nu etablerat en stark plattform i samtliga regioner. Antalet försäljnings- och/eller serviceställen ökade från 74 till 75 och antalet anställda från 731 till 767.

### NETTOOMSÄTTNING

Koncernens intäkter under 2014 minskade med 6,0 % från 2 483 MSEK till 2 335 MSEK jämfört med 2013. 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 %.

### BRUTTOVINST OCH RÖRELSERESULTAT

Bruttovinsten för 2014 minskade med 2,8 % till 398 MSEK från 410 MSEK i 2013. Bruttomarginalen under året ökade från 16,5 % under 2013 till 17,1 % under 2014, främst på grund av ökad lönsamhet på försäljning av servicetimmor, samt ökad marginal på försäljning av nya och begagnade maskiner.

Rörelseresultatet uppgick till 69 MSEK jämfört med 52 MSEK i 2013, främst som ett resultat av en minskning av försäljnings- och administrationskostnader om 31 MSEK.

### RESULTAT FÖRE SKATT

Resultatet före skatt för 2014 uppgick till 26 MSEK jämfört med -57 MSEK för 2013. Den tydliga ökningen var främst ett resultat av minskade försäljnings- och administrationskostnader, samt minskade finansiella kostnader efter återbetalningen av obligationslånet, samt lägre valutakursförluster.

### ÅRETS RESULTAT

Tack vare ovanstående ökade resultatet efter skatt för året till 19 MSEK (-44 MSEK).

### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Under 2014 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -25 MSEK jämfört med 42 MSEK året innan. Minskningen är huvudsakligen relaterad till starkt kassaflöde under 2013, främst som ett resultat av ökade leverantörsskulder efter introduktionen av nya betalningsvillkor med Volvo CE i april 2013. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till -36 MSEK (-22 MSEK), främst hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser.

### FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel uppgick den 31 december 2014 till 177 MSEK, en ökning om ca 13 MSEK jämfört med 31 december 2013. Räntebärande skulder uppgick den 31 december 2014 till 287 MSEK, en

ökning om 63 MSEK jämfört med 31 december 2013 (räntebärande skulder inkluderar lån och finansiella leasingförpliktelser, såväl kortfristiga som långfristiga).

Eget kapital uppgick den 31 december 2014 till 372 MSEK, en minskning om 166 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 135 MSEK. De höga negativa omräkningsdifferenserna är en följd av rubelns avsevärda försvagning gentemot den svenska kronan under året, vilket resulterat i en betydande minskning av värdet på koncernen nettotillgångar i presentationsvalutan.

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 avstått sin rätt att kräva förtida betalning på grund av kovenantbrotten.

### FÖRÄNDRING AV PRESENTATIONSVALUTA OCH FUNKTIONELL VALUTA

Från 1 januari 2014 har koncernen och moderbolaget valt svenska kronor (SEK) som valuta för presentationsändamål. Tidigare har koncernredovisningen presenterats i euro. Ledningen anser att kronan är en mer lämplig presentationsvaluta under rådande förhållanden. Från 1 januari 2014 har även moderbolagets funktionella valuta ändrats från ryska rubel till svenska kronor eftersom kronan bättre speglar moderbolagets huvudsakliga verksamhetsmiljö, särskilt som merparten av kassaflödet från finansieringsverksamheten genereras i kronor.

### FÖRÄNDRINGAR I VOLVO CE'S PRODUKTLINJE

I november 2014 meddelade Volvo CE att man kommer avveckla produktionen av Volvo-märkta väghyvlar och grävlastare inom de europeiska och amerikanska verksamheterna. Dessa produkter kommer istället att designas och tillverkas av SDLG, Volvo CE:s dotterbolag i Kina. Försäljningen av nya grävlastare och väghyvlar motsvarar ca 18 % av våra intäkter från nymaskinförsäljningen. Givet att målsättningen är att avveckla tillverkningen successivt, 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.

## MEDARBETARE

### *Kompetensutveckling*

Koncernen tillhandahåller utbildning till samtliga anställda, i synnerhet mekaniker och försäljare. En stor del av utbildningsmaterialet finns online och är mestadels översatt till ryska. Under 2014 genomförde bolaget 41 066 utbildningstimmar (46 298).

### *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*

Vid anställningens början erhåller samtliga anställda en kopia av koncernens Uppförandekod och antikorrupsionspolicy, och bekräftar skriftligen att de läst och förstått dessa. Koncernen har ett program för efterlevnad av internationell korrupsionslagstiftning som innefattar olika policies och rutiner (t.ex. policies avseende gåvor och representation, due diligence och kontrakt med agenter, under-återförsäljare och andra närstående personer, M&A-policy, osv.), webbutbildning och årliga compliance-certifieringar. Varje år genomförs en granskning av en oberoende revisionsfirma för att identifiera möjliga förbättringsområden i koncernens compliance-program och en granskning av utvalda transaktioner för att verifiera att koncernens compliance-relaterade policies efterlevs.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är utsatt för olika typer av risker, såväl operativa som finansiella. Att identifiera, hantera och uppskatta 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 uppbundet kapital samt koncernens kapitalbehov. För att tillgodose behovet av kortfristig kundfinansiering av maskiner, reservdelar och service, samt för att upprätthålla tillräckliga lagernivåer, kan koncernen vara i behov av lånefinansiering samt förlängda betalningsvillkor för att upprätthålla adekvat rörelsekapital. I koncernen är de operativa riskerna högre 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 som omfattar ett stort antal pågående projekt och uppdrag. Det är av särskilt vikt att koncernens anställda konsistent efterlever 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. Ledningen fortsätter att övervaka eventuella följder av den senaste tidens volatilitet på finansmarknaderna.

## OPERATIVA RISKER

### *Politisk och legal miljö*

De politiska förhållandena i Ryssland var under 1990-talet 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, inklusive missnöje över de resultat som privatiseringarna under 1990-talet ledde till, likväl som krav på självständighet från vissa etniska och regionala grupper. Under Vladimir Putins och Dmitriy 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 risken för politisk instabilitet till följd av den globala finansiella och ekonomiska krisen och därtill relaterade försämringar av den ekonomiska situationen i Ryssland, och sjunkande levnadsstandarder, inte underskattas. Varje sådan instabilitet kan påverka det ekonomiska och politiska klimatet i Ryssland negativt, särskilt i ett kortsiktigt perspektiv. Dessa risker har ökat till följd av den geopolitiska och makroekonomiska osäkerhet som rått under 2014 och alltjämnt fortsätter.

Förändringar i regeringens politik och lagstiftningsarbete är mindre förutsägbara i Ryssland än i många västländer och kan störa eller hindra politiska, ekonomiska och regulatoriska reformer. En väsentlig förändring i den ryska regeringens reformprogram för Ryssland kan leda till en försämring av investeringsklimatet i Ryssland, vilket kan begränsa koncernens möjligheter att erhålla finansiering på den internationella kapitalmarknaden eller på annat sätt väsentligt negativt inverka på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politisk instabilitet och allmänna oroligheter i Ukraina under 2014 har eskalerat spänningarna mellan Ryssland och Ukraina. Detta har resulterat i att Ryssland annekterat Krim, samt lett till väpnad konflikt i delar av östra Ukraina. Till följd av ukrainakrisen har Rysslands relationer med andra medlemmar i världssamfundet, i synnerhet EU och USA, försämrats och lett till att sanktioner utfärdats mot Ryssland samt vissa ryska företag och individer. Dessa sanktioner innebär bl.a. att amerikanska och/eller företag i EU inte får sälja vissa varor eller tjänster till Ryssland, eller att vissa varor och tjänster endast kan säljas till Ryssland efter ehållande av särskilt tillstånd. Andra sanktioner har medfört förbud för amerikanska företag och/eller företag i EU att sälja varor och tjänster till vissa ryska företag och personer som uppförts på de amerikanska respektive EU:s sanktionslistor. Dessutom har sanktioner införts som gjort det betydligt svårare för vissa ryska banker och vissa ryska företag att erhålla finansiering från de internationella kapitalmarknaderna.

De västerländska sanktionerna har ännu inte haft någon direkt väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet eller finansiella ställning. De västerländska sanktionerna har t.ex. inte hindrat koncernen från att fortsätta göra affärer med befintliga kunder. De indirekta följderna av sanktionerna blir däremot alltmer tydliga och har varit en bidragande orsak till den väsentliga försämringen av det ekonomiska klimatet i Ryssland under 2014.

Mot bakgrund av krisen i Ukraina och de västerländska sanktionerna finns även tecken på ökad protektionism i Ryssland. Ett regeringsdekret infördes i juli 2014 med restriktioner för statliga och kommunala organisationer att köpa icke-rysk utrustning. Koncernen tror att detta dekret kommer ha begränsad inverkan på koncernens verksamhet, men utesluter inte att liknande och mer omfattande protektionistiska lagar och förordningar kan införas i framtiden och som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### *Korruption*

Rysk och internationell media har rapporterat om betydande korruption i Ryssland. Mediarapporter har även beskrivit fall där regeringstjänstemän har inlett selektiva utredningar och väckt åtal för att främja regeringens och enskilda tjänstemäns eller företagsgruppers intressen. Även om koncernen följer en affäretisk policy samt har strikta rutiner för att motverka effekterna av korruption (inklusive återkommande revisioner utav 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 (*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. På längre sikt drivs dock efterfrågan på anläggningsmaskiner av ett landsomfattande behov att renovera och uppgradera befintliga infrastrukturanläggningar, 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*

Volvo CE och koncernen har ett nära samarbete 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 äganderätten har 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 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

Marknadsutvecklingen på kort och medellång sikt är svår att förutse och den senaste tidens ekonomiska oroligheter samt händelserna 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 alltjämt är starka.

### AKTIEÄGARE

Se avsnittet aktien och aktieägare på sidan 24.

### STYRELSENS ARBETE

Se bolagsstyrningsrapporten på sidan 38.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter under 2014 uppgick till 15,8 MSEK (28,2 MSEK). Skillnaden mellan åren hänförs sig till royalties till moderbolaget från OOO Ferronordic Machines under ett koncernintern varumärkesavtal, som var högre under 2013 (eftersom de inkluderade royalties för 2011-2013) än under 2014.

Administrationskostnaderna under 2014 uppgick till 18,3 MSEK (15,5 MSEK), en ökning om 18,7 % jämfört med 2013. Resultatet efter skatt för 2014 ökade till 25,2 MSEK (-26,3 MSEK), främst tack vare lägre finansiella kostnader efter återbetalningen av bolagets obligationslån. Kassaflödet under 2014 uppgick till -4,6 MSEK (3,3 MSEK).

Den 31 december 2014 uppgick moderbolagets nettotillgångar till 423,3 M SEK (518,1 MSEK).

Moderbolaget hade vid årsskiftet tre anställda.

### HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

Räntan på OOO Ferronordic Machines kreditfacilitet från Sberbank ökade från 9,7 % till 15 % från 1 februari 2015. Utestående skuld under faciliteten uppgår till 500 MRUB (69 MSEK).

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande medel finns till årsstämman förfogande:

422 321 549 SEK

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

SEK	
Balanseras i ny räkning	422 321 549
varav följande till Överkursfond	604 922 011
<b>Totalt</b>	<b>422 321 549</b>

Med hänsyn till den rådande ekonomiska situationen i Ryssland, samt den osäkra inverkan detta kan komma att få under året på koncernens likviditet och behov av rörelsekapital, är styrelsen av den åsikten att det vore oförsiktigt att redan på årsstämman den 19 maj 2015 besluta om utdelning avseende bolagets preferensaktier när avstämningsdagarna inte infaller förrän i oktober 2015 samt april 2016. Styrelsen föreslår därför att ingen utdelning skall lämnas avseende bolagets preferensaktier för tillfället. Om styrelsen senare anser det möjligt att betala vinstutdelning avseende preferensaktierna kommer styrelsen sammankalla en extraordinär bolagsstämma i början av oktober 2015 och/eller april 2016 där ett beslut om vinstutdelning på preferensaktierna kan fattas. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning skall 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 publik 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 effektivt beslutsfattande genom att tydligt specificera fördelningen av roller och ansvar mellan aktieägarna, styrelsen och ledningsgruppen

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 Ferronordic Machines 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 regiondirektörerna.

## MER INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING:

Nedanstående information finns tillgänglig på [www.ferronordic.com](http://www.ferronordic.com):

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

Svensk kod för bolagsstyrning finns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

## AKTIEÄGARAVTAL

Utöver gällande externa och interna regler regleras Ferronordic Machines bolagsstyrning även av ett aktieägaravtal mellan innehavarna av bolagets stamaktier. Aktieägaravtalet innefattar bland annat bestämmelser angående:

- betalning av vinstutdelning på stamaktier;
- rätten för vissa aktieägargrupper att utse ett visst antal styrelseledamöter;
- rätten för investerare som innehar mer än 20 % av aktierna och rösterna att utse styrelseobservatörer;
- särskilda frågor som kräver godkännande antingen av de styrelseledamöter som utsetts av investerarna eller åtminstone hälften av alla investerares röster på bolagsstämman.

Aktieägaravtalet upphör vid en notering av bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm eller annan reglerad marknad.

## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolag noterade på First North Premier behöver inte tillämpa Koden. 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.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2014:

- Tom Jörning avgick som styrelseledamot på grund av nya ansvarsområden inom Volvokoncernen
- Antal medlemmar i de ordinarie och utökade ledningsgrupperna reducerades för effektivisering av arbetsprocessen

*Under 2014 har Ferronordic Machines avvikit från Koden enligt följande:*

- Fler än en styrelseledamot arbetar i bolagets ledning. För närvarande är både Lars Corneliusson (verkställande direktör) och Erik Eberhardson (affärutvecklingsdirektör) styrelseledamöter. Detta har ansetts lämpligt och i bolagets och aktieägarnas intresse eftersom de bägge besitter unika erfarenheter som är relevanta för styrelsen. Deras styrelsepositioner motiveras även av att de bägge är större aktieägare i bolaget
- Revisionsutskottet har inte fört separata protokoll över sina möten (protokoll för möten med revisionsutskottet ingår i styrelsemötenas allmänna protokoll)
- Löptiden för bolagets teckningsoptionsprogram för ledningspersoner understiger tre år. Detta har bedömts lämpligt för att kunna rekrytera och behålla kompetenta ledningspersoner, vilket är i bolagets och aktieägarnas intresse.

## AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Vid slutet av 2014 hade bolaget tre aktieägare som vardera kontrollerade mer än 10 % av rösterna i Ferronordic Machines: Erik Eberhardson (genom bolag) med 26,5 %, Russian CE Distribution Investors AB med 22,7 %, samt Lars Corneliusson (genom bolag) med 20,1 %. Ägandet i bolaget är delvis beroende av bolagets finansiella utveckling och kan således komma att ändras under de närmaste åren. Ytterligare information om Ferronordic Machines aktiekapital och aktieägare finns på sidorna 24–26.

## BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Ferronordic Machines högsta beslutsfattande organ genom vilken aktieägarna utövar sin rätt att besluta om bolagets angelägenheter. Den bolagsstämma som hålls inom sex månader efter utgången av respektive 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 hemsida. Att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

## REGLER

Ferronordic Machines bolagsstyrning baseras på såväl externa som interna regler och interna kontrolldokument.

### EXEMPEL PÅ EXTERNA REGLER:

- Aktiebolagslagen
- Bokföringslagen
- Årsredovisningslagen
- NASDAQ OMX:s regler beträffande First North Premier
- Svensk kod för bolagsstyrning

### EXEMPEL PÅ INTERNA REGLER:

- Bolagsordningen
- Styrelsens arbetsordning, inklusive styrelsens instruktioner till VD och styrelsens rapporteringsinstruktioner
- Uppförandekoden
- Övriga interna policies, t.ex. informationspolicyn, den interna kontrollpolicyn, riktlinjer och manualer

Samtliga aktieägare har rätt att delta i bolagsstämma, antingen personligen eller via 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 ärende behandlat på bolagsstämman förutsatt att de informerar styrelsen därom skriftligen tillräckligt lång tid i förväg för att frågan ska hinna inkluderas i kallelsen. På bolagsstämman har aktieägarna även möjlighet att ställa frågor till styrelsen och ledningen.

## ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämman 2014 ägde rum den 20 maj 2014 i Stockholm. På stämman närvarande aktieägare representerade 78,9 % av aktierna och 82,3 % av rösterna, antingen personligen eller genom ombud. Advokaten Fredrik Palm valdes till ordförande för årsstämman.

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

Protokollet från årsstämman har gjorts tillgängligt på Ferronordic Machines hemsida. Följande beslut fattades:

- utdelning om 100 kronor per preferensaktie skulle betalas för preferensaktier, fördelat på två utbetalningar om 50 kronor vardera,
- ingen vinstutdelning skulle betalas för räkenskapsåret 2013 för stamaktier
- omval till styrelsen av Magnus Brännström, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, Per-Olof Eriksson, Marika Fredriksson, Tom Jörning, Martin Leach och Kristian Terling
- omval till styrelsens ordförande av Per-Olof Eriksson
- arvoden till styrelsen och ersättning till revisorn
- omval av revisorn



- godkännande av principer avseende bolagets valberedning
- godkännande av riktlinjer avseende ersättning till ledande befattningshavare;
- beslut om att företaget ska erbjuda innehavarna av teckningsoptioner 2011/2016 att återköpa emitterade teckningsoptioner till ett pris som motsvarar vad innehavarna betalat för de aktuella optionerna; och
- bemyndigande till styrelsen att besluta om nyemission av stamaktier och stamaktier av serie 2.

## ÅRSSTÄMMA 2015

Ferronordic Machines årsstämma 2015 kommer att hållas den 19 maj 2015 på Radisson Blu Strand Hotel i Stockholm. Mer information finns tillgänglig på [www.ferronordic.com](http://www.ferronordic.com).

## VALBEREDNING

Valberedningen verkar i samtliga aktieägares intresse. Valberedningens uppgifter är att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete och lämnar förslag till årsstämman beträffande:

- ordförande vid årsstämma
- styrelseledamöter och styrelseordförande
- revisorer (i samarbete med revisionsutskottet)
- arvode till styrelseledamöter, styrelseutskotten och revisor.

Valberedningens sammansättning offentliggörs senast sex månader före årsstämman. Inför årsstämman 2014 bestod valberedningen av Mikael Brantberg (ordförande), representant från Russian CE Distribution Investors AB, Rune Andersson, representant från Mellby Gård AB, och Stefan Charette, representant från Creades AB. Samtliga medlemmar var oberoende av bolaget, bolagets ledning samt bolagets största aktieägare, mätt med antalet röster. Aktieägare erbjöds möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Inga förslag lämnades inför årsstämman 2014. Valberedningens förslag till årsstämman 2014, tillsammans med motiverade uttalanden, presenterades i kallelsen till årsstämman den 16 april 2014. Ingen ersättning har utgått till ledamöterna i valberedningen.

Vid årsstämman 2014 fastställdes följande principer avseende valberedningen: Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter. Styrelsens ordförande skall i samband med utgången av tredje kvartalet 2014 kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och uppmana dessa att utse sina respektive företrädare till valberedningen. Vad avser utseende av representanter för valberedningen skall 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 till 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).

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 skäliga kostnader.

Den nuvarande valberedningen består av:

- Mikael Brantberg (ordförande), Russian CE Distribution Investors AB
- Rune Andersson, Mellby Gård AB
- Per-Olof Eriksson, styrelseordförande, representant för aktieägare som är anställda av koncernen eller styrelseledamöter
- Daniel Nyhrén, Creades AB

Aktieägare har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen inför årsstämman 2015. Inga förslag har inkommit.

## 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*

Till den 30 september 2014 bestod styrelsen av åtta ledamöter utan suppleanter. Den 30 september meddelade Tom Jörning att han avgick som styrelseledamot på grund av nya ansvarsområden inom Volvokoncernen. Efter detta består styrelsen av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter. Samtliga styrelseledamöter valdes på årsstämman 2014 fram till årsstämman 2015. På årsstämman 2014 omvaldes också Per-Olof Eriksson som styrelsens ordförande för tiden fram till årsstämman 2015. Detaljerad information om styrelsen, inklusive aktieinnehav och olika utnämningar, finns 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 har utnyttjat denna rätt och utsett Mikael Brantberg som styrelseobservatör.

Bolagets 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, dvs Lars Corneliusson och Erik Eberhardson.

### *Arbetsordning*

Styrelsens arbete regleras i en årligen fastställd arbetsordning. Arbetsordningen innefattar regler avseende fördelningen av arbetet mellan styrelsens ledamöter, antalet styrelsemöten, frågor som ska hanteras vid ordinarie sammanträden, samt styrelseordförandens skyldigheter. Styrelsens arbetsordning inkluderar även direktiv rörande styrelseutskottets uppgifter. Styrelsen har även utfärdat skriftliga instruktioner avseende finansiell rapportering samt beträffande ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD.

### *Utvärdering av styrelsens arbete*

För att säkerställa att styrelsen uppfyller nödvändiga krav har en systematisk och strukturerad process utarbetats för att utvärdera styrelsens arbete. Utvärderingen görs årligen och resultaten av utvärderingen redovisas för valberedningen.

### *Styrelsens arbete 2014*

Antalet styrelsemöten under 2014 uppgick till 11, inklusive telefonmöten och per capsulam-möten. Under året har styrelsen särskilt inriktat sig på följande frågor:

- Koncernens resultat och finansiella ställning
- Delårsrapporter
- Utvecklingen av den geopolitiska och ekonomiska situationen i Ryssland och dess inverkan på koncernen
- Bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll
- Strategifrågor
- Koncernens finansiering, inklusive förberedelser inför en potentiell notering av stamaktierna
- Ersättningen till VD och andra ledande befattningshavare
- Utvärdering av styrelsens och VD:s arbete

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

### **STYRELSENS ERSÄTTNING**

Årsstämman 2014 beslutade att styrelsens ersättning skulle uppgå till 2 300 000 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**

Styrelseutskottets uppgifter beskrivs i styrelsens arbetsordning. Utskottets huvuduppgifter är att förbereda frågor och presentera dem för styrelsen för beslut.

### *Revisionsutskottet*

Revisionsutskottet ska säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen, upprätthålla fortlöpande kontakter med revisorerna, övervaka revisorernas oberoende och objektivitet, i samarbete med valberedningen förbereda valet av revisorer, 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 2014 höll revisionsutskottet två möten i samband med styrelsens sammanträden. Protokoll från dessa möten ingår i protokollen från de relevanta styrelsemöten.

#### *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 i enlighet med Koden.

Ersättningsutskottet höll två telefonmöten under 2014. Utöver detta förde ledamöterna av ersättningsutskottet informella fortlöpande diskussioner under året via e-post och telefon, och i samband med styrelsens sammanträden.

#### **REVISORER**

Ferronordic Machines revisorer väljs på bolagsstämman. Vid årsstämman 2014 omvaldes revisionsbolaget KPMG AB till bolagets revisor för tiden fram till årstämman 2015. Auktoriserade revisorn Mattias Lötbörn är huvudansvarig revisor. Ersättningen till KPMG anges i not 30.

### **NÄRVARO PÅ STYRELSEMÖTEN 2014**

	Magnus Brännström	Lars Corneliusson	Kristian Terling	Erik Eberhardson	Per-Olof Eriksson	Marika Fredriksson	Tom Jörning	Martin Leach
30 januari	•	•	•	•	•	•	•	•
21 februari	•	•	•	•	•	•	•	•
25 mars	•	•	•	•	•	•	•	•
24 april	•	•	•	•	•	•	•	•
13 maj	•	•	•	•	•	•	•	•
20 maj	•	•	•	•	•	•	•	•
20 maj	•	•	•	•	•	•	•	•
7 augusti	•	•	•	•	•	•	•	•
30 september	•	•	•	•	•	•	•	•
13 oktober	•	•	•	•	•	•	•	•
14 november		•	•	•	•	•		•



## 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, cirka en gång per månad, för att behandla koncernens finansiella utveckling, koncernomfattande utvecklingsprojekt, ledarskap och rekrytering av kompetens, samt andra strategiska frågor.

Utöver VD består koncernledningen av Nadezhda Arzumanova, personaldirektör, Anders Blomqvist, finans- och ekonomidirektör, Henrik Carlborg, chefsjurist, Erik Eberhardson, affärsutvecklingsdirektör, Olga Galashevskaya, marknadsförings- och kommunikationsdirektör (fram till november 2014), Onur Gucum, kommersiell direktör, Andrey Romanov, ansvarig för lastbilsverksamheten (fram till november 2014), och Anton Varekha, finansdirektör OOO Ferronordic Machines. Medlemmarna i koncernledningen rapporterar till VD.

I november 2014 reducerades ledningsgruppen till sju medlemmar, inklusive VD, för att göra arbetet mer effektivt.

Information om VD och övriga medlemmar i koncernledningen, inklusive ålder, relevant utbildning, aktieinnehav i bolaget osv. finns på sidan 29.

I vissa frågor har ledningsgruppen 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 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 (förutom Ural och Sibirien som för närvarande har en gemensam regiondirektör) som ansvarar 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 finns i not 29 (e).

Årsstämman 2014 godkände följande ersättningsprinciper för bolagets ledande befattningshavare:

Ersättningen till Ferronordic Machines befattningshavare ska baseras på gällande villkor på de marknader där Ferronordic Machines bedriver sin verksamhet och den miljö inom vilken de enskilda befattningshavarna arbetar. Dessutom ska ersättningen vara konkurrenskraftig och möjliggöra för Ferronordic Machines att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

### *Fast ersättning*

Fast ersättning fastställs individuellt baserat på de kriterier som beskrivs ovan samt befattningshavarens individuella ansvar och prestationer.

### *Rörlig ersättning*

Ledningen kan utöver fast ersättning även erhålla rörlig ersättning. Rörlig ersättning utbetalas baserat på uppfyllandet av förutbestämda och mätbara prestationskriterier, primärt baserat på resultatet för koncernen i sin helhet, eller för den del av koncernen som befattningshavaren ansvarar för. För VD får den rörliga ersättningen inte överstiga 100 % av den fasta lönen. För övriga ledande befattningshavare får den rörliga lönen inte överstiga 50 % av den fasta lönen. Ett undantag kan göras avseende Erik Eberhardson vars högsta rörliga ersättning inte får överstiga 150 % av den fasta lönen (enligt överenskommelse i samband med en sänkning av den fasta lönen).

### *Förmåner*

Ledande befattningshavare har rätt till sedvanliga förmåner såsom företagsbil och sjukvårdsförsäkring. Utöver ovannämnda förmåner kan även andra individuella förmåner erbjudas såsom ersättning för bostad eller skola/förskola för befattningshavare som är bosatta utomlands.

### *Pensionsförmåner*

Utöver pensionsförmåner som ledande befattningshavare är berättigade till enligt lag kan ledande befattningshavare erbjudas pensionsförmåner som är konkurrenskraftiga i det land där den ledande befattningshavaren är eller har varit bosatt eller till vilket den ledande befattningshavaren har en väsentlig koppling. Pensionsplaner skall vara avgiftsbestämda pensionsplaner utan garantnivå för pension.

### *Rutiner för att fastställa ersättning*

Ersättningsutskottet förbereder och styrelsen fastställer villkoren för Lars Corneliussons och Erik Eberhardson anställning och ersättning. Vad gäller övriga ledande befattningshavare förbereder ersättningsutskottet och styrelsen beslutar om de principer enligt vilka anställnings- och ersättningsvillkor ska bestämmas. Baserat på dessa principer beslutar VD om ersättningar för övriga ledande befattningshavare efter konsultation med ersättningsutskottet.

### **STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL**

Intern kontroll av finansiell rapportering är avsedd att ge rimlig försäkran om tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen, däribland delårsrapporter, pressmeddelanden och årsredovisningar. Den ska också säkerställa att den externa finansiella rapporteringen överensstämmer med tillämpliga lagar och redovisningsregler.

Enligt Kodex ska styrelsen se till att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Styrelsen ska även säkerställa att företagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav som gäller för företag noterade på NASDAQ OMX First North Premier.

### *Kontrollmiljö*

Kontrollmiljön på Ferronordic Machines består av ett antal företagspolicyer, riktlinjer och stödjande ramverk för den finansiella rapporteringen. Dessa innefattar bland annat den finansiella handboken med instruktioner för bokföring och rapportering, finanspolicyen, signaturpolicyen med instruktioner om beslutsnivåer och godkännandenivåer för olika områden, insiderpolicyen rörande insiderfrågor, informationspolicyen rörande extern kommunikation och Uppförandekoden rörande etik- och integritetsfrågor. Riktlinjerna följs upp och uppdateras regelbundet och kommuniceras till samtliga medarbetare som arbetar med finansiell rapportering.

### *Riskbedömning*

Ferronordic Machines har implementerat en årlig riskbedömningsprocess. Baserat på denna bedömning identifieras och utvärderas väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen lägger grunden för riskhanteringen genom en förbättrad riskmiljö och resulterar också i prioriteringsområden.

De mest relevanta riskerna beträffande intern kontroll av finansiell rapportering är följande:

- otillräcklig kontroll avseende standardiserade rutiner för sammanställning av koncernredovisning enligt IFRS
- otillräcklig kontroll avseende relaterade avslutsrutiner
- inkonsekvens mellan de metoder som tillämpas internt inom koncernen
- bristande intern kontroll avseende koncernintern eliminering av poster
- otillräcklig kontroll avseende granskningsrutiner av icke-rutinmässiga transaktioner (IFRS-justeringar)

För att hantera de eventuella svagheterna i samband med IFRS-rapporteringsfunktionen har bolaget omvärderat sin internreglering av IFRS-redovisning och utbildning av anställda som arbetar med IFRS-rapportering.

### *Kontrollaktiviteter*

Huvudsyftet med Ferronordic Machines kontrollaktiviteter är att identifiera och förhindra fel och således garantera kvaliteten på den finansiella rapporteringen. Baserat på riskbedömningen har kontrollaktiviteter implementerats inom identifierade processer. Dessa säkerställer att de grundläggande kraven på den externa finansiella rapporteringen uppfylls. Aktiviteterna är både manuella och automatiska, storskaliga kontrollaktiviteter som innefattar granskning och godkännande av olika typer av bokföringstransaktioner, analys av nyckeltal, avstämning av konton och checklistor, samt tillämpning av kontroller för finansiell information i de IT-system där den finansiella rapporteringen utförs.

### *Information och kommunikation*

Ferronordic Machines kommunikation ska vara korrekt, transparent, publiceras i rätt tid och vara tillgänglig för alla intressenter samtidigt. All kommunikation ska tillhandahållas i enlighet med de regler som gäller för bolag med aktier noterade på NASDAQ OMX First North Premier. Styrelsen har fastställt en informationspolicy som reglerar hur bolaget offentliggör information. Information offentliggörs regelbundet till tredje parter genom pressmeddelanden och på [www.ferronordic.com](http://www.ferronordic.com). Styrelsen tar regelbundet emot finansiella uppdateringar och rapporter. Styrelsen granskar och godkänner delårsrapporter och årsredovisningar vid regelbundna möten före offentliggörandet. Finansiell information om företaget kan endast kommuniceras av VD eller finans- och ekonomidirektören (som även ansvarar för investerarrelationer).

### *Uppföljning*

Styrelsen och ledningen utvärderar fortlöpande den information som lämnas. Företaget gör en omvärdering av risken i samband med den interna kontrollen av finansiell rapportering efter rekommendationerna från de externa revisorerna. Svagheter orsakade av identifierade risker reduceras och följs upp nästkommande år.

### *Internrevision*

Sedan april 2014 har koncernen inrättat en funktion för internrevision. Internrevisorn rapporterar till finansdirektören för OOO Ferronordic Machines avseende finansiell rapportering, samt till chefsjuristen avseende compliance-frågor. Internrevisorn rapporterar även till revisionsutskottet avseende frågor om intern kontroll.

Stockholm i April 2015

Styrelsen

Mer information om Ferronordic Machins bolagsstyrningsarbete finns i avsnittet om bolagsstyrning på [www.ferronordic.com](http://www.ferronordic.com).





## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	1 januari 2014 till 31 december 2014	1 januari 2013 till 31 december 2013
Nettoomsättning	6	2 334 546	2 482 931
Kostnad för sålda varor		(1 936 418)	(2 073 431)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>398 128</b>	<b>409 500</b>
Försäljningskostnader	7	(95 869)	(105 663)
Administrationskostnader		(226 146)	(247 278)
Övriga rörelseintäkter		6 585	1 468
Övriga rörelsekostnader	8	(13 726)	(6 420)
<b>Rörelseresultat</b>		<b>68 972</b>	<b>51 607</b>
Finansiella intäkter	9	2 592	892
Finansiella kostnader	9	(36 577)	(81 353)
Valutakursvinster/(-förluster) netto		(9 043)	(27 979)
<b>Resultat före skatt</b>		<b>25 944</b>	<b>(56 833)</b>
Skatt	10	(7 215)	12 899
<b>Årets resultat</b>		<b>18 729</b>	<b>(43 934)</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kan omföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet		(134 675)	-
Poster som inte kan omföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser, omräkning till presentationsvaluta		-	(12 264)
<b>Övrigt totalresultat för året, efter skatt</b>		<b>(134 675)</b>	<b>(12 264)</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>(115 946)</b>	<b>(56 198)</b>
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	31	(3,13)	(6,89)

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	Not	31 december 2014	31 december 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	42 544	96 249
Materiella anläggningstillgångar	11	224 688	250 470
Uppskjutna skattefordringar	13	36 192	22 893
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>303 424</b>	<b>369 612</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	14	424 693	589 600
Kundfordringar och övriga fordringar	15	265 412	338 516
Övriga tillgångar		706	709
Förutbetalda kostnader		1 336	1 047
Likvida medel	16	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	17	937	1 027
Övrigt tillskjutet kapital		594 865	592 346
Omräkningsreserv		(175 901)	(39 436)
Balanserade vinstmedel		(48 373)	(16 136)
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>371 528</b>	<b>537 801</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	13	6 567	10 493
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	21 278	24 312
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>27 845</b>	<b>34 805</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	18	246 370	162 800
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	491 736	657 756
Förutbetalda intäkter	19	7 508	15 446
Avsättningar	20	9 121	18 066
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	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	18	209 135	197 098
Eventalförpliktelser (ansvarsförbindelser)	25	-	6 321

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



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare						
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Utgående eget kapital 31 december 2013		1 027	592 346	(16 136)	(39 436)	537 801
Effekt av ändring av funktionell valuta	3	(90)	2 846	(966)	(1 790)	-
Ingående eget kapital 1 januari 2014		937	595 192	(17 102)	(41 226)	537 801
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat		-	-	18 729	-	18 729
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(134 675)	(134 675)
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>18 729</b>	<b>(134 675)</b>	<b>(115 946)</b>
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(50 000)	-	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner	17	-	(327)	-	-	(327)
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>		-	<b>(327)</b>	<b>(50 000)</b>	-	<b>(50 327)</b>
Utgående eget kapital 31 december 2014		937	594 865	(48 373)	(175 901)	371 528

Hänförligt till moderbolagets aktieägare						
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013		983	103 925	52 798	(27 172)	130 534
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat		-	-	(43 934)	-	(43 934)
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(12 264)	(12 264)
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	<b>(43 934)</b>	<b>(12 264)</b>	<b>(56 198)</b>
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>						
Emission av preferensaktier	17	44	487 852	-	-	487 896
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(25 000)	-	(25 000)
Emission av teckningsoptioner	17	-	569	-	-	569
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>		<b>44</b>	<b>488 421</b>	<b>(25 000)</b>	-	<b>463 465</b>
Utgående eget kapital 31 december 2013		1 027	592 346	(16 136)	(39 436)	537 801

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

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	1 januari 2014 till 31 december 2014	1 januari 2013 till 31 december 2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		25 944	(56 833)
<b>Justeringar för:</b>			
Av- och nedskrivningar	11, 12	102 718	101 254
Nedskrivna fordringar		7 486	2 056
Resultat på avyttring av hyresflotta		(6 877)	(6 693)
Finansiella kostnader	9	36 577	81 353
Finansiella intäkter	9	(2 592)	(892)
Valutakursförluster netto		9 043	27 979
Övriga justeringar		-	2 459
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>172 299</b>	<b>150 683</b>
(Ökning)/minskning av varulager		(175 583)	(209 433)
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar		(45 006)	(81 969)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar		(785)	743
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder		34 845	259 297
Ökning/(minskning) av avsättningar		(4 549)	(6 046)
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar		(308)	(43)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter		(3 978)	10 336
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt</b>		<b>(23 065)</b>	<b>123 568</b>
Intäkter från försäljning av hyresflotta		36 012	26 182
Erlagd skatt		(1 335)	(11 037)
Erlagd ränta		(36 579)	(96 667)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>(24 967)</b>	<b>42 046</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	181
Erhållen ränta		2 592	783
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(34 267)	(17 435)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(4 722)	(5 696)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>(36 397)</b>	<b>(22 167)</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Erhållen betalning för teckningsoptioner		-	597
Återbetalning av obligationslån		-	(280 000)
Upptagna lån		849 306	281 623
Emission av preferensaktier		-	362,182
Återbetalning av övriga lån		(684 652)	(338 864)
Utdelning på preferensaktier		(50 000)	-
Erhållen leasingfinansiering		41 523	9 545
Erlagd leasingfinansiering		(42 668)	(42 001)
Återköp av teckningsoptioner		(327)	-
<b>Kassaflöde från finansieringsaktiviteter</b>		<b>113 182</b>	<b>(6 918)</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>51 818</b>	<b>12 961</b>
Likvida medel vid årets början		164 075	165 671
Valutakursdifferens i likvida medel		(38 440)	(14 557)
Likvida medel vid årets slut	16	177 453	164 075

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

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING**

TSEK	Not	1 januari 2014 till 31 december 2014	1 januari 2013 till 31 december 2013
Nettoomsättning		15 794	28 215
<b>Bruttoresultat</b>		<b>15 794</b>	<b>28 215</b>
Administrationskostnader	7	(18 349)	(15 461)
Övriga rörelsekostnader		-	(44)
<b>Rörelseresultat</b>		<b>(2 555)</b>	<b>12 710</b>
Ränteintäkter	9	39 323	45 557
Räntekostnader	9	(1)	(58 319)
Valutakursvinster/(-förluster) netto		(4 616)	(33 386)
<b>Resultat före skatt</b>		<b>32 151</b>	<b>(33 438)</b>
Skatt	10	(7 000)	7 114
<b>Årets resultat</b>		<b>25 151</b>	<b>(26 324)</b>

**MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT**

TSEK	Not	1 januari 2014 till 31 december 2014	1 januari 2013 till 31 december 2013
<b>Årets resultat</b>		<b>25 151</b>	<b>(26 324)</b>
Övrigt totalresultat			
Poster som kan omföras till resultatet:			
Omräkningsdifferenser, Utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet		(69 676)	-
Övrigt totalresultat för året, efter skatt		(69 676)	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>(44 525)</b>	<b>(26 324)</b>

Resultaträkningen utgör del av och ska läsas tillsammans med noterna till koncernredovisningen.

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING**

TSEK	Not	31 december 2014	31 december 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	11	30	11
Immateriella anläggningstillgångar	12	6 275	10 705
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	28	192 162	192 105
Fordringar på koncernföretag	26	199 021	285 178
Uppskjutna skattefordringar	13	34 078	20 860
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>425 261</b>	<b>498 143</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>431 566</b>	<b>508 859</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar	15	19 298	44 007
Förutbetalda kostnader		353	323
Kassa och bank	16	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
Omräkningsreserv		(69 676)	-
Balanserade vinstmedel		(138 075)	(61 751)
Årets resultat		25 151	(26 324)
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>423 259</b>	<b>518 111</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	18	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	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>
Ansvarsförbindelser*		68 742	-

Inga tillgångar hade pantsatts vare sig 31 december 2014 eller 31 december 2013.

\* Garanti till förmån för Sberbank som säkerhet för en kreditfacilitet till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines.

Balansräkningen utgör del av och ska läsas tillsammans med noterna till koncernredovisningen.



## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

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

TSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Omräknings- reserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2013		893	116 828	(36 751)	-	80 970
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat				(26 324)		(26 324)
Övrigt totalresultat						
<b>Årets totalresultat</b>		-	-	(26 324)	-	(26 324)
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>						
Emission av preferensaktier	17	44	487 852	-	-	487 896
Utdelning på preferensaktier		-	-	(25 000)	-	(25 000)
Emission av teckningsoptioner	17	-	569	-	-	569
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>		44	488 421	(25 000)	-	463 465
Utgående eget kapital 31 december 2013		937	605 249	(88 075)	-	518 111

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

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	1 januari 2014 till 31 december 2014	1 januari 2013 till 31 december 2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		32 151	(33 438)
<b>Justeringar för:</b>			
Av- och nedskrivningar	11,12	4 434	4 436
Räntekostnader	9	1	58 319
Ränteintäkter	9	(39 323)	(45 557)
Valutakursförluster netto		4 616	33 386
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>			
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar		18 632	(31 237)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar		(30)	266
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder		(11 763)	2 906
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt och erlagd ränta</b>			
Erlagd ränta		-	(72 175)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
		<b>8 718</b>	<b>(83 094)</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Erhållen ränta		37 050	56 663
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(27)	
Tillskott till dotterbolag		(57)	(55 449)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
		<b>36 966</b>	<b>1 214</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av obligationslån		-	(280 000)
Utdelning på preferensaktier		(50 000)	
Emission av preferensaktier		-	362 182
Erhållen betalning för teckningsoptioner		-	597
Återköp av teckningsoptioner		(327)	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
		<b>(50 327)</b>	<b>82 779</b>
<b>Årets kassaflöde</b>			
		<b>(4 643)</b>	<b>899</b>
Likvida medel i början av året		5 013	1 710
Omräkningsdifferens		-	2 404
Likvida medel vid årets slut	16	370	5 013

Kassaflödesanalysen utgör del av och ska läsas tillsammans med noterna till koncernredovisningen.

**INNEHÅLL NOTER**

1. Allmän information	53
2. Grund för upprättandet	53
3. Ändringar av redovisningsprinciper	54
4. Väsentliga redovisningsprinciper	54
5. Fastställande av verkligt värde	60
6. Rörelsesegment	60
7. Försäljnings- och administrationskostnader	61
8. Övriga rörelsekostnader	61
9. Finansiella intäkter och finansiella kostnader	61
10. Skatter	62
11. Materiella anläggningstillgångar	63
12. Immateriella anläggningstillgångar	66
13. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	67
14. Varulager	69
15. Kundfordringar och övriga fordringar	70
16. Likvida medel	70
17. Kapital och reserver	70
18. Upplåning	72
19. Förutbetalda intäkter	73
20. Avsättningar	73
21. Leverantörsskulder och övriga skulder	74
22. Finansiella instrument och riskhantering	74
23. Operationell leasing	79
24. Kapitalåtaganden	79
25. Eventualförpliktelser	80
26. Transaktioner med närstående	81
27. Händelser efter rapporteringsdagen	81
28. Intresse i koncernbolag	82
29. Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp	82
30. Arvoden och kostnadsersättning till revisorer	85
31. Resultat per aktie	85

# 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 serverar även högkvalitativ anläggningsutrustning från andra tillverkare.

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 tolkningar 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 operationella risker relaterade till krisen i Ukraina och hänförliga sanktioner).

## 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 i enlighet med 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. Förändringar redovisas under den period uppskattningen ändrats, 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

Från 1 januari 2014 har koncernen och moderbolaget valt svenska kronor (SEK) som valuta för presentationsändamål. Tidigare har koncernredovisningen rapporterats i euro. Ledningen anser att kronan är en mer lämplig presentationsvaluta under rådande förhållanden. Från 1 januari 2014 har även moderbolagets funktionella valuta ändrats från ryska rubel till svenska kronor, eftersom kronan bättre speglar moderbolagets huvudsakliga verksamhetsmiljö, särskilt som merparten av kassaflödet från finansieringsverksamheten genereras i kronor.

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

Från 1 januari 2014 betraktas moderbolagets långfristiga lån till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines som en nettoinvestering i utlandsverksamhet. Valutakursdifferenser som uppstår i monetära poster som utgör del av en nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas i övrigt totalresultat.

### NOT 4 » VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Nedan angivna redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent för samtliga presenterade perioder och har, förutom 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 koncernen får bestämmande inflytande över företaget till dess det bestämmande inflytandet upphör.

### ELIMINERING AV TRANSAKTIONER INOM KONCERNEN

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna balansposter och transaktioner, samt orealiserade intäkter och kostnader på transaktioner mellan koncernbolag. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

### UTLÄNSK VALUTA

#### *Transaktioner i utländsk valuta*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt valutakursen på transaktionsdagen. Monetära tillgångar 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 den funktionella valutan i början av perioden, justerat för effektiv ränta och 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.

#### *Utlandsverksamhet*

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

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

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

Valutakursvinster och förluster hänförliga till fordringar på och skulder till en utlandsverksamhet 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***

Koncernen redovisar lån, fordringar och tillgodo-  
havanden när de uppkommer. Övriga finansiella  
tillgångar redovisas när koncernen blir part till  
instrumentets avtalsmässiga villkor.

Koncernen avför finansiella tillgångar när rättigheterna  
till kassaflödet från tillgången upphör, eller när  
koncernen överlåter rättigheterna till kassaflödet från  
den finansiella tillgången i en transaktion som innebär  
att riskerna och förmånerna förknippade med ägandet  
av den finansiella tillgången i allt väsentligt överläts.  
Varje andel i en 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 juridisk 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 en kategori av finansiella  
tillgångar med fastställda eller fastställbara  
betalningsströmmar och som inte är föremål för  
handel på en aktiv marknad. Sådana tillgångar  
redovisas initialt till verkligt värde plus direkt  
hänförliga transaktionskostnader. Efter det första  
redovisningstillfället värderas lån och fordringar till  
upplupet anskaffningsvärde enligt effektivränte-  
metoden, netto efter eventuella värdeminskningar.  
Kategorien lån och fordringar innefattar  
kundfordringar och övriga fordringar.

***Likvida medel***

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

***Icke-derivata finansiella skulder***

Finansiella skulder redovisas när koncernen blir part  
till instrumentets avtalsmässiga villkor. Koncernen  
avför finansiella skulder när de avtalsmässiga  
skyldigheterna har uppfyllts, annullerats eller upphört.

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde,  
netto efter direkt hänförliga transaktionskostnader.  
Därefter värderas finansiella skulder till upplupet  
anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.  
Koncernen klassificerar icke-derivata finansiella  
skulder i 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 medför diskretionär vinstutdelning, inte medför  
några skyldigheter att utge kontanter eller andra  
finansiella tillgångar, och inte kräver avräkning i ett  
varierande antal av koncernens finansiella instrument.  
Utdelning på preferensaktier redovisas som utdelning  
av eget kapital efter godkännande av bolagets  
aktieägare på bolagsstämman.

**MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR*****Redovisning och värdering***

Materiella anläggningstillgångar, förutom mark,  
värderas till anskaffningsvärdet netto efter  
ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet inkluderar utgifter som är direkt  
hänförliga till förvärvet av tillgången. 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 lånekostnader. Förvärvad  
programvara som är nödvändig för att utrustningen  
ska fungera aktiveras som en del av utrustningen.

När olika delar av en materiell anläggningstillgång  
har olika nyttjandeperioder redovisas de som separata  
poster. Vinst eller förlust 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 del av en materiell  
anläggningstillgång läggs till tillgångens redovisade  
värdet endast om det är sannolikt att de framtida  
ekonomiska förmånerna förknippade med den  
relevanta delen kommer att komma koncernen  
tillgodo och dess kostnad kan värderas på ett  
tillförlitligt sätt. Det bokförda värdet av den ersatta  
delen avförs. Kostnader för dagligt underhåll av  
materielle anläggningstillgångar redovisas i rapporten  
över totalresultat när de uppkommer.

### *Avskrivningar*

Avskrivningar baseras på anskaffningsvärdet för en tillgång minskat med tillgångens restvärde. Väsentliga delar av enskilda tillgångar värderas separat. Om en del av en tillgång har en nyttjandeperiod som skiljer sig från resten av tillgången avskrivs delen separat.

Avskrivningar redovisas i resultatet på linjär basis under den uppskattade nyttjandeperioden för varje enskild materiell anläggningstillgång. Detta speglar bäst det förväntade utnyttjandet av tillgångens framtida ekonomiska förmåner. Leasade tillgångar avskrivs antingen över leasingperioden eller nyttjandeperioden, beroende på vilken som är kortast, om det inte är förhållandevis klart att koncernen kommer överta ägandet vid leasingperiodens slut. Mark avskrivs inte.

Uppskattade nyttjandeperioder för de viktigare materiella anläggningstillgångarna är följande:

- byggnader och konstruktioner 2–45 år
- maskiner och inventarier 2–16 år
- uthyrningsflottan 3 år
- kontorsutrustning 2–10 år
- fordon 3–7 år

Restvärdet för samtliga grupper av materiella anläggningstillgångar uppgår till noll, med undantag för maskiner och utrustning i uthyrningsflottan, för vilka ett restvärde accepteras om 25 % av tillgångarnas anskaffningsvärde efter tre års hyresperiod.

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

## **IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

### *Immateriella anläggningstillgångar*

Immateriella anläggningstillgångar som förvärfvas 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 framtida ekonomiska nyttan av den specifika tillgång som utgiften relaterar till. Alla övriga kostnader, däribland kostnader för internt genererad goodwill och varumärken, redovisas i resultatet när de uppkommer.

### *Avskrivningar*

Avskrivningar beräknas på basis av tillgångens anskaffningsvärde, minskat med restvärde.

Med undantag för goodwill redovisas avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar linjärt under

tillgångarnas beräknande nyttjandeperioder från det datum tillgångarna blir tillgängliga att användas. Detta reflekterar bäst det förväntade nyttjandet av tillgångens framtida 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 omprövas vid slutet av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

## **LEASING**

### *Leasade tillgångar*

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

### *Leasingbetalningar*

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

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

## **VARULAGER**

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

Varje anläggningsmaskin i varulager har ett specifikt fastställt 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 i resultatet bedöms vid varje rapporteringsdag för att fastställa om det finns någon objektiv indikation på att de minskat i värde. En finansiell tillgång har minskat i värde om det finns objektiva indikationer på att en förlusthändelse ägt rum efter det första redovisningstillfället, och det går att göra en tillförlitlig uppskattning av förlusthändelsens negativa inverkan på tillgångens framtida kassaflöde.

Objektiva indikationer på att finansiella tillgångar minskat i värde kan bland annat vara uteblivna eller försenade betalningar från en gäldenär, omstrukturering av en fordran på villkor som koncernen annars inte skulle godkänna, indikationer på att en gäldenär kommer att försättas i konkurs, negativa förändringar i betalningsstatus för koncernens gäldenärer och andra ekonomiska omständigheter som ofta förknippas med obestånd.

### *Lån och fordringar*

Koncernen bedömer indikationer för nedskrivning av lån och fordringar på såväl individuell som kollektiv basis. Prövning av nedskrivningsbehovet görs avseende samtliga väsentliga lån och fordringar på individuell basis. Väsentliga lån och fordringar som inte bedöms ha minskat i värde på individuell basis prövas därefter på kollektiv basis för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov.

Vid prövning av kollektivt nedskrivningsbehov använder koncernen historiska trender avseende sannolikheten för inställda betalningar, tidpunkten för återvinning och förlustbelopp, justerat efter ledningens uppskattning huruvida gällande ekonomiska villkor och kreditvillkor är sådana att de verkliga förlusterna sannolikt kommer att bli större eller mindre än vad de historiska trenderna skulle antyda.

Nedskrivning avseende en finansiell tillgång värderad 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 en efterföljande händelse leder till att nedskrivningsbehovet minskar återförs denna minskning genom resultatet.

### *Icke-finansiella tillgångar*

Med undantag för varulager och uppskjuten skatt omprövas de redovisade värdena för koncernens icke-finansiella tillgångar vid varje rapporteringsdag

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 kostnad om koncernen är dokumenterat förpliktigad, utan realistiska möjligheter att dra sig ur, till en formell, detaljerad plan för att antingen avsluta en anställning före det normala pensionsdatumet eller lämna ersättning som ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig uppsägning. Ersättningar vid frivilliga uppsägningar redovisas som kostnad om koncernen har lämnat ett erbjudande om frivillig uppsägning, det är sannolikt att erbjudandet kommer att godtas, och det är möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av det antal personer som kommer godta erbjudandet. Om ersättningen ska betalas ut mer än tolv månader efter rapporteringsdagen diskonteras ersättningen till nuvärde.

### *Kortfristiga ersättningar*

Förpliktelser rörande kortfristiga ersättningar till anställda värderas på odiskonterad basis och kostnadsförs när den tillhörande tjänsten har utförts. En skuld redovisas med det belopp bolaget förväntas få betala enligt kortfristiga bonusplaner om koncernen har en legal eller informell förpliktelse att betala beloppet till följd av tidigare tjänster tillhandahållna av den anställde, och det är möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av förpliktelsen.

### *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 rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare belopp. Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas i resultatet som en kostnad avseende förmåner till medarbetare under de perioder medarbetaren tillhandahåller sina tjänster.

### **GARANTIÅTAGANDEN**

I enlighet med återförsäljaravtalet med Volvo tillhandahåller koncernen en ettårsgaranti på alla nya Volvo CE-maskiner sålda av koncernen. Volvo CE ersätter koncernen för kostnader som uppkommer på grund av dessa garantier enligt avtalade taxor och belopp. Koncernen redovisar både det avsatta bruttobeloppet för garantiåtagandet samt den hänförliga fordran på Volvo CE. Avsättningar för garantiåtaganden redovisas när de maskinerna som garantiåtagandena avser sålts. Avsättningen baseras på historiska data.

Utöver de garantier som inkluderas i maskinpriset vi försäljning erbjuder koncernen även sina kunder förlängda garantier för perioder om 2-3 år. Intäkterna från sådana kontrakt redovisas av koncernen jämt under kontraktets löptid. När koncernen säljer förlängda garantier köper koncernen även en motsvarande förlängd garanti från Volvo CE. Dessa förlängda garantier bokförs som övriga fordringar och inkluderas i resultaträkningen jämt över kontraktets löptid.

### **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 förknippade med ägandet av varan har 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 i resultatet när den utförda tjänsten är slutförd och fakturerad. Intäkter från utförda tjänster på ofullständigt arbete redovisas i resultatet 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 i resultatet 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 i resultatet 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 hänför 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.

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

## **NYA STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE ANTAGITS**

Ett antal nya standarder, ändringar av standarder, samt tolkningar hade ännu inte trätt i kraft 31 december 2014 och har således inte tillämpats vid upprättandet av denna koncernredovisning. Utöver IFRS 9 Finansiella instrument, som blir obligatorisk för koncernredovisningar tidigast 2018 och som skulle kunna ändra klassificeringen och värderingen av koncernens finansiella tillgångar, samt med undantag för IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder, som blir obligatorisk för koncernredovisningar tidigast 2017 och som kommer resultera i ytterligare beskrivningar avseende, samt inverka på redovisningen av, nettoomsättningen, förväntas de nya standarderna inte få någon väsentlig inverkan på koncernens koncernredovisning.

## **UPPGIFTER OM MODERBOLAGET**

### *Moderbolagets redovisningsprinciper*

Moderbolaget upprättar sin årsredovisning 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*

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

### *Klassificering och presentation*

Moderbolaget använder begreppen "resultaträkning" och "balansräkning" för sina rapporter, medan koncernen använder begreppen "koncernens rapport över totalresultat" och "koncernens rapport över finansiell ställning". Moderbolagets resultaträkning och balansräkning presenteras enligt den struktur som följer av årsredovisningslagen, medan rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1, Utformning av finansiella rapporter och IAS 7, Kassaflödesanalys.

### *Dotterbolag*

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.

### *Finansiella instrument och säkringsredovisning*

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

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).

### *Leasing*

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

### *Aktieägartillskott*

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

## NOT 5 » FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE

Vissa av koncernens redovisningsprinciper och upplysningar kräver fastställande av verkligt värde, både vad gäller finansiella och icke-finansiella tillgångar och skulder.

Vid fastställande av verkligt värde för en tillgång eller skuld använder koncernen i möjligaste mån iakttagbara marknadsdata. Verkligt värde 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 det verkliga värdet kan kategoriseras i olika nivåer kategoriseras värderingen av verkligt värde 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.

Verkliga värden har i värderings- och upplysningssyfte fastställts på basis av följande metoder. Ytterligare information om de antaganden som gjorts vid fastställande av verkliga värden ges i förekommande fall i de noter som berör den relevanta tillgången eller skulden.

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

För finansiell leasing fastställs marknadsräntan 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

Ledningen har fastställt rörelsesegmentet baserat på rapporter granskade av den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernen har ett rörelsesegment, Equipment Distribution. Segmentet består av försäljning och uthyrning av ny och begagnad utrustning, samt tillhandahållande av eftermarknads-support (reservdelar och service) till kunder verksamma inom bl.a. infrastruktur, byggnation, gruvdrift, olja och gas, skogsbruk och industriell verksamhet.

Nettoomsättning från Equipment Distribution

### Koncern

TSEK	2014	2013
Försäljning av utrustning	1 746 506	1 903 733
Maskinuthyrning	61 965	44 653
Eftermarknad	524 340	534 545
Övriga intäkter	1 735	-
Summa intäkter	2 334 546	2 482 931

Koncernen är verksam inom ett geografiskt område: Rysland. Under 2014 har ingen kund stått för mer än 4 % 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	2014	2013
EBITDA	171 690	152 861
Av- och nedskrivningar	(102 718)	(101 254)
Valutakursförluster netto	(9 043)	(27 979)
Finansiella intäkter	2 592	892
Finansiella kostnader	(36 577)	(81 353)
Resultat före skatt	25 944	(56 833)
Skatt	(7 215)	12 899
Årets resultat	18 729	(43 934)

Totala summan tillgångar, eget kapital och skulder, samt kapitalkostnader, som tillhandahållits den högste verkställande beslutsfattaren värderas på samma sätt som i koncernredovisningen för 2014 samt för motsvarande period 2013.

**NOT 7 » FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER**

Försäljningskostnader:

**Koncern**

TSEK	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	90 909	100 912
Övriga försäljningskostnader	4 960	4 751
	<b>95 869</b>	<b>105 663</b>

Administrationskostnader:

**Koncern**

TSEK	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	95 991	87 852
Avskrivningar	57 909	75 953
Hyror	31 812	33 433
Övriga rörelsekostnader	40 434	50 040
	<b>226 146</b>	<b>247 278</b>

**Moderbolag**

TSEK	2014	2013
Personalrelaterade kostnader	10 906	6 868
Avskrivningar	4 434	4 438
Övriga rörelsekostnader	3 009	4 155
	<b>18 349</b>	<b>15 461</b>

**NOT 8 » ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER****Koncern**

TSEK	2014	2013
Banktjänster	4 311	1 152
Nedskrivning av kundfordringar	7 511	2 056
Diverse	1 904	3 212
	<b>13 726</b>	<b>6 420</b>

**NOT 9 » FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER****Koncern**

TSEK	2014	2013
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	2 592	892
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>2 592</b>	<b>892</b>
Räntekostnader på finansiella leasingförpliktelser	(11 151)	(15 655)
Räntekostnader på obligationer	-	(56 947)
Räntekostnader på banklån	(25 426)	(8 751)
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>(36 577)</b>	<b>(81 353)</b>
<b>Finansiella nettokostnader</b>	<b>(33 985)</b>	<b>(80 461)</b>

**Moderbolag**

TSEK	2014	2013
Ränteintäkter på lån till dotterbolag	39 201	45 557
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	122	-
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>39 323</b>	<b>45 557</b>
Räntekostnader på obligationer	-	(58 319)
Övrigt	(1)	-
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>(1)</b>	<b>(58 319)</b>
<b>Finansiella nettokostnader</b>	<b>39 322</b>	<b>(12 762)</b>

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



**NOT 10 » SKATTER**

Moderbolaget har skatterättslig hemvist i Sverige där skattesatsen för 2014 uppgick till 22 % (oförändrat från 2013). Övriga koncernbolag har sin skatterättsliga hemvist i Ryssland där gällande skattesats uppgår till 20 %. Skatten beräknas separat för varje dotterbolag genom att den gällande skattesatsen multipliceras med det skattemässiga resultatet för perioden. Koncernens tillämpliga skattesats under 2014, beräknat på det vägda genomsnittet, uppgick till 22,1 % (jämfört med 23,9 % under 2013).

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skattekostnad	(1 335)	(4 349)	-	-
Uppskjuten skatteintäkt/(kostnad)	(5 880)	17 248	(7 000)	7 114
Summa skatteintäkt/(kostnad)	(7 215)	12 899	(7 000)	7 114

Avstämning av effektiv skattesats:

**Koncern**

TSEK	2014		2013	
	Årets resultat	18 729		(43 934)
Summa skattekostnad/(intäkt)	7 215		(12 899)	
Resultat före skatt	25 944	100	(56 833)	100
Inkomstskatt till gällande skattesats	(5 708)	(22,1)	13 583	(23,9)
Justering av aktuell skatt för föregående perioder	-		1,761	(3,1)
Icke-avdragsgilla kostnader	(1 507)	(5,8)	(2 445)	4,3
	(7 215)	(27,9)	12 899	(22,7)

**Moderbolag**

TSEK	2014		2013	
	Årets resultat	25 151		(26 324)
Summa skattekostnad/(intäkt)	7 000		(7 114)	
Resultat före skatt	32 151	100	(33 438)	100
Inkomstskatt till gällande skattesats	(7 073)	(22,0)	7 114	(21,3)
Övrigt	73	0,2	-	-
	(7 000)	(21,8)	7 114	(21,3)

**NOT 11 » MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR****Koncern**

TSEK	Mark	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Uthyrningsflotta	Kontorsutrustning	Fordon	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>								
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 lager	-	-	-	135 319	-	-	-	135 319
Avyttringar	-	-	-	-	-	(12 942)	(80)	(13 022)
Överföringar till lager	-	-	-	(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
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>								
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 lager	-	-	-	(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
<b>Redovisade värden</b>								
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

TSEK	Mark	Byggnader och konstruktioner	Maskiner och inventarier	Uthyrningsflotta	Kontorsutrustning	Fordon	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>								
Balans 1 januari 2013	17 785	18 862	22 110	112 119	11 443	53 173	55 138	290 630
Förvärv	433	7 257	13 650	-	709	13 632	5 233	40 914
Överföringar från lager	-	-	-	83 317	-	-	-	83 317
Avyttringar	-	(2 872)	(1 220)	-	-	(467)	(3 088)	(7 647)
Överföringar till lager	-	-	-	(35 050)	-	-	-	(35 050)
Överföringar	-	26 876	-	-	-	-	(26 876)	-
Omräkningsdifferens	(1 317)	(2 269)	(1 970)	(9 590)	(858)	(4 261)	(3 310)	(23 575)
Balans 31 december 2013	16 901	47 854	32 570	150 796	11 294	62 077	27 097	348 589
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>								
Balans 1 januari 2013	-	2 266	4 376	30 261	6 962	11 763	-	55 628
Avskrivning för perioden	-	2 863	7 949	25 301	1 886	21 106	-	59 105
Avyttringar	-	(78)	(156)	-	-	(216)	-	(450)
Överföringar till lager	-	-	-	(10 717)	-	-	-	(10 717)
Omräkningsdifferens	-	(248)	(545)	(2 633)	(563)	(1 458)	-	(5 447)
Balans 31 december 2013	-	4 803	11 624	42 212	8 285	31 195	-	98 119
<b>Redovisade värden</b>								
1 januari 2013	17 785	16 596	17 734	81 858	4 481	41 410	55 138	235 002
31 december 2013	16 901	43 051	20 946	108 584	3 009	30 882	27 097	250 470

Avskrivningar om 44 809 TSEK (25 301 TSEK) har redovisats som kostnad för sålda varor och 23 644 TSEK (33 804 TSEK) som administrationskostnader.

## ÄNDRING AV NYTTJANDEPERIODER

Under 2013 omprövade koncernen den förväntade nyttjandeperioden för fordon under finansiell leasing. Fordon som ledningen tidigare avsåg att sälja efter tre år förväntas nu användas i sju år från inköpsdatum. Till följd av detta har den förväntade nyttjandeperioden för dessa tillgångar ökat. Dessa ändringars inverkan på avskrivningar, som redovisas som administrationskostnader, är under aktuell och framtida perioder som följer:

TSEK	2013	2014	2015	2016	Senare
(Minskning)/ökning av avskrivningar	(5 303)	(10 866)	(3 089)	2 902	16 356

Maskiner och fordon under finansiell leasing:

TSEK	Uthyrningsflotta	Fordon	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Balans 1 januari 2014	53 301	57 426	110 727
Förvärv	-	5 006	5 006
Överföringar från lager	37 899	-	37 899
Överföringar till lager	(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
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>			
Balans 1 januari 2014	22 088	28 900	50 988
Avskrivning för perioden	13 881	5 459	19 340
Överföringar till lager	(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
<b>Redovisade värden</b>			
1 januari 2014	31 213	28 526	59 739
31 december 2014	30 458	16,736	47,194
<b>TSEK</b>			
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Balans 1 januari 2013	76 206	49 261	125 467
Förvärv	-	12 119	12 119
Överföringar från lager	9 550	-	9 550
Överföringar till lager	(27 395)	-	(27 395)
Omräkningsdifferens	(5 060)	(3 954)	(9 014)
Balans 31 december 2013	53 301	57 426	110 727
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>			
Balans 1 januari 2013	20 801	10 546	31 347
Avskrivning för perioden	12 119	19 688	31 807
Avyttringar	(8 987)	-	(8 987)
Omräkningsdifferens	(1 845)	(1 334)	(3179)
Balans 31 december 2013	22 088	28 900	50 988
<b>Redovisade värden</b>			
1 januari 2013	55 405	38 715	94 120
31 december 2013	31 213	28 526	59 739

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 2014
<b>Anskaffningsvärde</b>	
Balans 1 januari 2014	36
Förvärv	23
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2014	59
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>	
Balans 1 januari 2013	25
Avskrivning för perioden	4
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2014	29
<b>Redovisade värden</b>	
Balans 31 december 2014	30

TSEK	Kontorsutrustning 2013
<b>Anskaffningsvärde</b>	
Balans 1 januari 2013	34
Förvärv	-
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	2
Balans 31 december 2013	36
<b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>	
Balans 1 januari 2013	17
Avskrivning för perioden	9
Avyttringar	-
	(1)
Balans 31 december 2013	25
<b>Redovisade värden</b>	
31 december 2013	11



**NOT 12 » IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR****Koncern**

TSEK	Program och programlicenser	Kundrelationer	Franchiseavtal	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>				
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
<b>Avskrivningar</b>				
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
<b>Redovisade värden</b>				
31 december 2014	6 675	21 976	13 893	42 544
<b>TSEK</b>				
<b>Anskaffningsvärde</b>				
Balans 1 januari 2013	12 761	145 009	91 672	249 442
Tillägg – internt utvecklade	2 673	-	-	2 673
Övriga förvärv – separat förvärvade	3 131	-	-	3 131
Avyttringar	(4 299)	-	-	(4 299)
Omräkningsdifferens	(968)	(10 596)	(6 703)	(18 267)
Balans 31 december 2013	13 298	134 413	84 969	232 680
<b>Avskrivningar</b>				
Balans 1 januari 2013	5 515	62 436	39 464	107 415
Avskrivning för året	4 498	23 067	14 584	42 149
Avyttringar	(4 299)	-	-	(4 299)
Omräkningsdifferens	(304)	(5 230)	(3 300)	(8 834)
Balans 31 december 2013	5 410	80 273	50 748	136 431
<b>Redovisade värden</b>				
31 december 2013	7 888	54 140	34 221	96 249

*a) Av- och nedskrivning*

Under året har avskrivningar om 34 265 TSEK (42 149 TSEK) redovisats som administrationskostnader.

Franchiseavtal och kundrelationer är hänförliga till ett licensavtal med ZAO Volvo Vostok. Avtalet löper på en period om sex år fram till 2016. Koncernen har ingen ovillkorad rätt att förlänga licenserna. Nyttjandeperioden för licenserna har således begränsats till sex år. Den återstående avskrivningsperioden för licenserna uppgick 31 december 2014 till 17 månader.

**Moderbolag**

TSEK	Licens 2014	TSEK	Licens 2013
Balans 31 december 2014	26 577	Balans 31 december 2013	26 577
Avskrivning och nedskrivning		Avskrivning och nedskrivning	
Balans 1 januari 2013	15 872	Balans 1 januari 2012	11 443
Avskrivning för perioden	4 430	Avskrivning för perioden	4 429
Balans 31 december 2013	20 302	Balans 31 december 2013	15 872
Redovisade värden		Redovisade värden	
31 december 2014	6 275	31 december 2013	10 705

**NOT 13 » UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER***(a) Redovisade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder***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
Kvittnings	(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

**Koncern** 31 december 2013

TSEK	Fordringar	Skulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	3 304	-	3 304
Immateriella anläggningstillgångar	-	(19 010)	(19 010)
Varulager	-	(1 250)	(1 250)
Kundfordringar och övriga fordringar	-	(12 419)	(12 419)
Avsättningar	3 616	-	3 616
Förutbetalda intäkter	3 089	-	3 089
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	3 491	-	3 491
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	2 500	-	2 500
Leverantörsskulder och övriga skulder	8 053	-	8 053
Underskottsavdrag	21 026	-	21 026
Skattefordringar/(-skulder)	45 079	(32 679)	12 400
Kvittning	(22 186)	22 186	-
<b>Nettoskattefordringar/(skulder)</b>	<b>22 893</b>	<b>(10 493)</b>	<b>12 400</b>

**Moderbolag** 31 december 2013

TSEK	Fordringar	Skulder	Netto
Underskottsavdrag	20 860	-	20 860
<b>Nettoskattefordringar/(skulder)</b>	<b>20 860</b>	<b>-</b>	<b>20 860</b>

*(b) Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag***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
<b>Nettoskattefordringar/(skulder)</b>	<b>12 400</b>	<b>(5 880)</b>	<b>19 652</b>	<b>3 453</b>	<b>29 625</b>

**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
Förändringar i valutakurser	(281)	566	-	-	285
<b>Nettoskattefordringar/(skulder)</b>	<b>20 860</b>	<b>(6 434)</b>	<b>19 652</b>	<b>-</b>	<b>34 078</b>

Valutakursförändringar om 89 328 TSEK hänförliga till de koncerninterna lånen från moderbolaget till OOO Ferronordic Machines redovisas i övrigt totalresultat eftersom de utgör del av nettoinvestering i utlandsverksamhet. Skatteeffekten av valutakursförändringar om 19 652 TSEK redovisas också i övrigt totalresultat.

### Koncern

TSEK	1 januari 2013	Redovisat i resultatet	Redovisat direkt i eget kapital	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2013
Materiella anläggningstillgångar	(2 413)	5 700	-	17	3 304
Immateriella anläggningstillgångar	(27 909)	7 058	-	1 841	(19 010)
Varulager	(1 068)	(276)	-	94	(1 250)
Kundfordringar och övriga fordringar	(9 806)	(3 408)	-	795	(12 419)
Leverantörsskulder och övriga skulder	6 488	2 093	-	(528)	8 053
Avsättningar	5 161	(1 211)	-	(334)	3 616
Förutbetalda intäkter	1 422	1 825	-	(158)	3,089
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	974	2 664	-	(147)	3 491
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	7 040	(4 143)	-	(397)	2 500
Underskottsavdrag	10 547	6 946	3 270	263	21 026
Nettoskattefordringar/(skulder)	(9 564)	17 248	3 270	1 446	12 400

### Moderbolag

TSEK	1 januari 2013	Redovisat i resultatet	Redovisat direkt i eget kapital	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2013
Underskottsavdrag	10 480	7 114	3 352	-	20 946
Förändringar i valutakurser	363	(449)	-	-	(86)
Nettoskattefordringar/(skulder)	10 843	6 665	3 352	-	20 860

## NOT 14 » VARULAGER

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Råvaror och förbrukningsmaterial	5 925	3 825	-	-
Varor under tillverkning	8 271	9 633	-	-
Varor för återförsäljning	410 497	576 142	-	-
	424 693	589 600	-	-

Under 2014 redovisades varulager som kostnad för sålda varor till ett belopp om 1 852 716 TSEK (1 991 536 TSEK). Nedskrivningar av lager till nettoförsäljningsvärde uppgick under 2014 till 3 937 TSEK (2 560 TSEK). Nedskrivningarna ingår i kostnad för sålda varor.



**NOT 15 » KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR**

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Kundfordringar	214 082	272 510	-	-
Kundfordringar på dotterbolag	-	-	17 348	43 289
Moms	7 799	5 872	3	656
Garantianspråk	8 848	14 648	-	-
Övriga fordringar	34 683	45 486	1 947	62
	<b>265 412</b>	<b>338 516</b>	<b>19 298</b>	<b>44 007</b>

Övriga fordringar inkluderar förutbetalda skatter om 5 265 TSEK (6 688 TSEK).

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

**NOT 16 » LIKVIDA MEDEL**

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Banktillgodohavanden	16 042	55 774	336	4 977
Inlåning	161 411	108 301	34	36
Likvida medel	<b>177 453</b>	<b>164 075</b>	<b>370</b>	<b>5 013</b>

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*

Tabellen nedan visar förändringar i moderbolagets aktiekapital och antal aktier under 2013 och 2014.

Antal aktier om inte annat anges	Stamaktier		Preferensaktier	
	2014	2013	2014	2013
Utgivna 1 januari	10 000 000	100 000	500 000	-
Kontantemission	-	-	-	377 600
Avräknas mot utestående obligationer	-	-	-	122 400
Aktiesplit	-	9 900 000	-	-
Utgivna 31 december, fullt betalda	<b>10 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>
Kvotvärde per aktie	<b>0,089 SEK</b>	<b>0,089 SEK</b>	<b>0,089 SEK</b>	<b>0,089 SEK</b>

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

Preferensaktierna utgavs i oktober 2013. Bruttointäkterna från emissionen uppgick till 500 MSEK. Konsultkostnader och legala kostnader direkt hänförliga till emissionen uppgick till 12 104 TSEK (netto efter skatt om 3 270 TSEK). Nettointäkterna från emissionen var 487 896 TSEK. Övervärdet av nettointäkterna över nominellt värde om 487 852 TSEK redovisades i övrigt tillskjutet kapital.

Preferensaktieägarnas företrädesrätt till vinstutdelning och andra villkor för preferensaktierna finns angivna i moderbolagets bolagsordning, tillgänglig på koncernens hemsida. Sedan 3 december 2013 är preferensaktierna noterade på NASDAQ OMX First North Premium i Stockholm.

I samband med ändringen av moderbolagets funktionella valuta och presentationsvaluta den 1 januari 2014 omräknades även moderbolagets aktiekapital och kvotvärdet på aktierna i moderbolaget från euro till kronor enligt växelkursen SEK/EUR 8,9283. I tabellen ovan har samma växelkurs använts vid omräkningen av kvotvärdet för 2013 (0,01 EUR) från euro till kronor.

#### *(b) Omräkningsreserv*

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

#### *(c) Teckningsoptioner*

Enligt beslut på extra bolagsstämman den 24 maj 2013 så har Ferronordic Machines erbjudit utvalda medlemmar i ledningen möjlighet att förvärva teckningsoptioner i bolaget. Bolagets grundare Anders Blomqvist, Lars Corneliusson och Erik Eberhardson deltar inte i ledningens teckningsoptionsprogram. Antalet utestående teckningsoptioner enligt detta program uppgår till 2 279. Teckningsoptionerna förvärvades till marknadsvärde.

Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna 100 stamaktier i Ferronordic Machines AB till en teckningskurs om 6,50 euro per aktie, förutsatt att

vissa lönsamhetsmål uppnås. Förutsatt att lönsamhetsmålen uppnås så kan teckningsoptionerna lösas in från och med (i) den 1 maj 2016 eller (ii) den dag som infaller 18 månader efter den dag när bolagets stamaktier började handlas på en europeisk börs eller annan reglerad marknad (det datum inträffar först). Sista dag för inlösen av teckningsoptionerna är den 31 maj 2016.

Styrelsen har till årsstämman 2015 föreslagit att bolaget ska erbjuda innehavarna att återköpa teckningsoptionerna under detta program.

Ferronordic Machines hade tidigare ett teckningsoptionsprogram för vissa icke-exekutiva styrelseledamöter. I juni 2014 återköptes samtliga teckningsoptioner under detta program i enlighet med beslut på årsstämman 2014. Det totala återköpsbeloppet var 327,122 kronor. Efter återköpet finns inga utestående teckningsoptioner under programmet 2011/2016.

#### *d) Vinstutdelning*

Vinstutdelningen på preferensaktier om totalt 50 000 TSEK (50 kronor per preferensaktie) har redovisats som utdelning till ägare i koncernens rapport över förändringar i eget kapital (25 000 TSEK).

Vinstutdelning på preferensaktier om totalt 50 000 TSEK betalades ut under 2014 (under 2013 betalades ingen utdelning).

Med hänsyn till den rådande ekonomiska situationen i Ryssland, samt den osäkra inverkan detta kan komma att få under året på koncernens likviditet och behov av rörelsekapital, är styrelsen av den åsikten att det vore oförsiktigt att redan på årsstämman den 19 maj 2015 besluta om utdelning avseende bolagets preferensaktier när avstämningsdagarna inte infaller förrän i oktober 2015 samt april 2016. Styrelsen föreslår därför att ingen utdelning skall lämnas avseende bolagets preferensaktier för tillfället. Om styrelsen senare anser det möjligt att betala vinstutdelning avseende preferensaktierna kommer styrelsen sammankalla en extraordinär bolagsstämman i början av oktober 2015 och/eller april 2016 där ett beslut om vinstutdelning på preferensaktierna kan fattas. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning skall lämnas avseende stamaktier.

**NOT 18 » UPPLÅNING**

Räntebärande lån värderas till upplupet anskaffningsvärde. För information om koncernens exponering mot ränterisk, valutarisk och likviditetsrisk, se not 22 (*Finansiella instrument och riskhantering*).

**a) Kortfristiga lån****Koncern**

TSEK	31 december 2014		31 december 2013	
	Utestående balans	Kreditlimit	Utestående balans	Kreditlimit
Kortfristiga skulder				
Säkerställda kortfristiga lån	151 945	208 038	162 800	178 679
Icke säkerställda kortfristiga lån	94 425	94 425	-	59 569
	246 370	302 463	162 800	238 248

Under året ingick OOO Ferronordic Machines, koncernens främsta operativa företag, en checkräkningskredit om 69 miljoner kronor (500 miljoner rubel) med den ryska banken OAO Promsvyazbank. Krediten löper på två år. OOO Ferronordic Machines ingick även en checkräkningskredit om 69 miljoner kronor (500 miljoner rubel) med den ryska banken OAO Sberbank. Krediten löper på två år och säkerställs genom en garanti utställd av moderbolaget.

Den 31 december säkerställdes de säkerställda lånen genom pantsättning av varulager med ett redovisat värde om 194 434 TSEK. Pantsatt varulager om 14,711 TSEK utgör säkerhet för en bankgaranti utfärdad av OAO Bank of Moscow som säkerhet för OOO Ferronordic Machines leverantörsskulder till Volvo för levererade maskiner.

Den 31 december 2014 varierade den nominella räntan på koncernens lån mellan 9,7 % och 16,8 %.

På rapporteringsdagen bröt OOO Ferronordic Machines mot två kovenanter i bolagets kreditavtal om 500m rubel (68 742 TSEK) med OAO 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.

**b) Finansiella leasingförpliktelser**

Under året ingick koncernen sale och lease back-arrangemang hänförliga till Volvo CE-maskiner till uthyrningsflottan, som resulterade i finansiella leasingförpliktelser. Totalt såldes maskiner med ett redovisat värde om 29 180 TSEK (9 327 TSEK) till leasingbolag för ett belopp om 37 899 TSEK (9 327 TSEK) för att sedan omedelbart leasas tillbaka. Skillnaden mellan försäljningsintäkterna och det redovisade värdet om 8 719 TSEK (noll under 2013) har periodiserats under leasingperioden (se not 19 (*Förutbetalda intäkter*)).

Framtida minimileaseavgifter 31 december 2014 respektive 2013:

**Koncern**

TEUR	2014			2013		
	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde
Inom ett år	32 536	(13 620)	18 916	46 667	(9 782)	36 885
Mellan ett och fem år	28 734	(7 456)	21 728	26 936	(2 624)	24 312
	61 270	(21 076)	40 194	73 603	(12 406)	61 197

Finansiella leasingförpliktelser hänför sig till leasing av Volvo CE-maskiner som ingår i uthyrningsflottan, samt leasing av fordon för bilparken. Framtida minimileaseavgifter för leasing av fordon som ska betalas inom ett år efter rapporteringsdagen respektive mellan ett och tre år efter rapporteringsdagen uppgick på rapporteringsdagen till 10 277 TSEK (26 043 TSEK) respektive 3 457 TSEK (14 473 TSEK).

**NOT 19 » FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	508	1,848	-	-
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende servicekontrakt	7 000	13 598	-	-
<b>Summa</b>	<b>7 508</b>	<b>15 446</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 20 » AVSÄTTNINGAR****Koncern**

TSEK	Garantiåtaganden	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)
<b>Balans 31 december 2014</b>	<b>8 848</b>	<b>273</b>	<b>9 121</b>
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	8 848	273	9 121
	<b>8 848</b>	<b>273</b>	<b>9 121</b>

**Koncern**

TSEK	Garantiåtaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2013	25 634	190	25 824
Avsättningar som gjorts under året	17 914	3 114	21 028
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(26 729)	-	(26 729)
Omräkningsdifferens	(2 164)	107	(2 057)
<b>Balans 31 december 2013</b>	<b>14 655</b>	<b>3 411</b>	<b>18 066</b>
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	14 655	3 411	18 066
	<b>14 655</b>	<b>3 411</b>	<b>18 066</b>

**Garantiåtaganden**

I enlighet med återförsäljaravtalet med Volvo lämnar koncernen en ettårsgaranti på alla nya Volvo CE-maskiner som säljs. Volvo CE erbjuder även förlängda garantier som koncernen i sin tur erbjuder sina kunder. Volvo CE ersätter koncernen för de kostnader som uppkommer med anledning av garantierna i enlighet med avtalade taxor och belopp. Koncernen redovisar både bruttobeloppet för avsättningen och en fordran från Volvo CE.

Avsättningen för garantier redovisas när de produkter till vilka garantierna hänförs sig sålts. Avsättningen baseras på historiska garantiuppgifter. De belopp som förväntas ersättas av Volvo CE per den 31 december 2013 respektive 31 december 2012, redovisas i not 15 (*Kundfordringar och andra fordringar*).

**NOT 21 » LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER**

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2014	31 december 2013
Leverantörsskulder	365 695	570 950	238	328
Förskott från kunder	47 536	29 954	-	-
Övriga skulder och upplupna kostnader	48 050	45 792	27 917	39 524
Övriga skatter att betala	30 455	11 060	173	239
	491 736	657 756	28 328	40 091

Övriga skulder den 31 december 2014 inkluderade utestående utdelning på preferensaktier om 25 000 TSEK (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**

Genom sin användning av finansiella instrument har koncernen exponering mot såväl kreditrisk, likviditetsrisk som marknadsrisk. Denna not beskriver koncernens exponering mot dessa risker, koncernens mål, policyer och rutiner för att värdera och hantera risk, samt koncernens hantering av kapital. Ytterligare kvantitativa upplysningar inkluderas genom hela koncernredovisningen.

**RAMVERK FÖR RISKHANTERING**

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta och uppfölja koncernens ramverk för riskhantering.

Syftet med koncernens policyer för riskhantering är att identifiera och analysera de risker som koncernen är utsatt för, ange lämpliga limiter och kontroller, samt övervaka risker och efterlevnad av limiter. Policyer och system för riskhantering omprövas regelbundet för att spegla förändringar i marknadsförhållanden och koncernens aktiviteter. Genom utbildning och genom sina policyer och rutiner strävar koncernen efter att utveckla en disciplinerad och konstruktiv kontrollmiljö där samtliga anställda förstår sina roller och skyldigheter. Styrelsen kontrollerar även hur ledningen uppföljer koncernens policyer och rutiner för riskhantering och utvärderar om ramverket för riskhantering är adekvat med hänsyn till de risker som koncernen är utsatt för.

I Ryssland är korruption ett viktigt riskområde. Inom detta område har styrelsen ytterligare stöd i sitt tillsynsarbete genom en oberoende granskning av bolagets compliance-program. Denna granskning görs i syfte att identifiera potentiella förbättringsområden i koncernens compliance-program, samt att granska utvalda transaktioner för att verifiera att koncernens compliance-relaterade policyer följs.

Under 2014 etablerade koncernen 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 compliance-miljö.

*(b) Kreditrisk*

Kreditrisk avser risken att koncernen drabbas av finansiella förluster till följd av att en kund eller annan motpart till ett finansiellt instrument inte fullgör sina avtalade skyldigheter. Kreditrisk förekommer främst avseende koncernens kundfordringar.



**(i) Kundfordringar och övriga fordringar**

Koncernens exponering för kreditrisk påverkas främst av de individuella särdragen hos varje enskild kund. Ledningen överväger dock även de demografiska egenskaperna hos koncernens kundbas, däribland den allmänna risken för insolvens inom den industri som kunden är verksam inom.

Vid årsskiftet utgjorde de 20 största kundfordringarna 61 % av de totala utstående kundfordringarna.

Koncernens normala betalningsvillkor kräver förskottsbetalning innan leverans. Koncernen har upprättat en kreditpolicy enligt vilken varje ny kunds kreditvärdighet analyseras individuellt innan koncernens normala betalnings- och leveransvillkor erbjuds. Dessutom erbjuder koncernen begränsade krediter (mindre än 150 dagar) till vissa kunder i samband med försäljning och service. Koncernens granskning inkluderar externa kreditbetyg om sådana finns, och i vissa fall bankreferenser. Inköpslimiter fastställs för varje enskild kund och utgör det maximala utestående beloppet. Dessa limiter omprövas kvartalsvis. Kunder som inte uppfyller koncernens krav på kreditvärdighet får endast göra affärer med koncernen mot förskottsbetalning.

Vid uppföljningen av kundkreditrisk klassificeras kunderna efter kreditegenskaper, däribland om de är individer eller juridiska personer, geografisk placering, åldersprofil och tidigare finansiella svårigheter. Kunder som klassificeras som "hög risk" placeras på en särskild kundlista. Försäljning till dessa kunder sker mot förskottsbetalning efter godkännande av personen ansvarig för risk.

Kundfordringar relaterade till försäljning av anläggningsmaskiner säkerställs genom retentionsrätt till de sålda maskinerna till dess full betalning erhållits. Utöver detta kräver koncernen vanligtvis inga säkerheter avseende kundfordringar och övriga fordringar.

**(ii) Exponering för kreditrisk**

De finansiella tillgångarnas redovisade värde motsvarar den maximala kreditexponeringen. Den maximala kreditexponeringen på rapporteringsdagen var:

TSEK	Not	2014	2013
		Redovisat värde	Redovisat värde
Kundfordringar	15	214 082	272 510
Likvida medel	16	177 453	164 075
		391 535	436 585

Den maximala exponeringen för kreditrisk avseende kundfordringar hänför sig i sin helhet till verksamhet i Ryssland.

**NEDSKRIVNINGAR AV KUNDFORDRINGAR**

Åldersfördelningen av kundfordringar på rapporteringsdagen:

TSEK	31 december 2014		31 december 2013	
	Brutto	Nedskrivningar	Brutto	Nedskrivningar
Inte förfallna	164 298	-	215 811	-
Förfallna 0–30 dagar	25 371	-	32 463	-
Förfallna 31–120 dagar	17 357	(2 522)	18 079	(1 785)
Förfallna över 120 dagar	19 704	(10 126)	16 446	(8 504)
	226 730	(12 648)	282 799	(10 289)

Förändringar i avsättningar för nedskrivning av kundfordringar under året:

### Koncern

TSEK	Individuella nedskrivningar	
	2014	2013
Balans 1 januari	(10 289)	(8 952)
Ökning under året	(8 329)	(2 367)
Minskning på grund av återföring	818	311
Omräkningsdifferens	5 152	719
Balans 31 december	(12 648)	(10 289)

#### (c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att koncernen skulle få svårigheter att fullgöra åtaganden hänförliga till finansiella skyldigheter som regleras genom överlämnande av likvida medel eller andra finansiella tillgångar. Koncernen hanterar likviditetsrisk genom att i möjligaste mån säkerställa att det alltid finns tillräcklig likviditet för att betala sina åtaganden när de förfaller, såväl under normala som pressade förhållanden, utan att ådra sig oacceptabla förluster.

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 2014

TSEK	Redovisat värde	Kontraktuella kassaflöden	0-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Över 5 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	-	-	-

#### 31 december 2013

TSEK	Redovisat värde	Kontraktuella kassaflöden	0-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Över 5 år
Finansiella leasingförpliktelser	61 197	73 603	22 767	23 900	21 347	5 589	-	-	-
Upplåning	162 800	165 867	165 867	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	616 742	616 742	616 742	-	-	-	-	-	-
	840 739	856 212	805 376	23 900	21 347	5 589	-	-	-

#### (d) Marknadsrisk

Marknadsrisk avser risken att förändringar i marknadspriser (såsom valutakurser, räntor och aktiekurser) påverkar koncernens resultat. Koncernens mål med hanteringen av marknadsrisk är att tillse att exponeringen ligger inom acceptabla gränser samtidigt som avkastningen optimeras.

**(i) Valutarisk**

Även om försäljning och inköp mestadels görs i ryska rubel är koncernen ändå utsatt för valutarisker vad avser inköp och inlåning i andra valutor. Dessa transaktioner sker främst i euro 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**

TSEK	EUR	EUR	SEK	SEK
	2014	2013	2014	2013
Likvida medel	3	1 000	313	3 223
Leverantörsskulder och övriga skulder	(8 271)	(8 437)	(27 728)	(26 499)
Nettoexponering	(8 269)	(7 437)	(27 415)	(23 276)

Valutakurser tillämpade under perioden:

I RUB	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen
	2014	2014	2013	2013
EUR	50,7674	69,2119	42,3170	45,0447
SEK	5,5808	7,2736	4,8916	5,0369

**KÄNSLIGHETSANALYS**

En stärkning (försvagnig) av rubeln gentemot euron skulle med största sannolikhet ha begränsad inverkan på resultatet.

En stärkning (försvagnig) av rubeln mot kronan skulle den 31 december 2014 ha ökat (minskat) resultatet före skatt med de belopp som anges nedan. Denna analys baseras på de skillnader i valutakurs som koncernen ansåg sannolika i slutet av rapporteringsperioden. Analysen förutsätter att övriga variabler, i synnerhet räntan, förblir konstant. Analysen utfördes på samma basis för 2013.

	Stärkning	Försvagnig
31 december 2014		
SEK (20% rörelse)	121	(121)
31 december 2013		
SEK (20% rörelse)	4 655	(4 655)

**(ii) Ränterisk**

Under normala förhållanden och under krediternas löptider är koncernen utsatt för begränsad ränterisk eftersom koncernen lånar till fast ränta (se not 18 (*Upplåning*)). Som är vanligt 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. Till följd av de finansiella oroligheterna under 2014 (i synnerhet den ryska centralbankens beslut i december 2014 att höja nyckelräntan till 17 %) har många banker använt sig av denna rätt och koncernen har erfarit en oväntad ökning av räntenivåerna under koncernens kreditfaciliteter. Koncernen strävar efter att begränsa denna utökade ränterisk genom striktare hantering av rörelsekapitalet för att därigenom minimera behovet av lånefinansiering.

## PROFIL

På rapporteringsdagen hade koncernens räntebärande finansiella instrument följande ränteprofil:

<b>Koncern</b>		
TSEK	Redovisat värde 2014	Redovisat värde 2013
Instrument med fast ränta		
Utlåning	161 411	108 261
Upplåning	(246 370)	(162 800)
Finansiella leasingförpliktelser	(40 194)	(61 197)
	(125 153)	(115 736)

## KÄNSLIGHETSANALYS TILL VERKLIGT VÄRDE FÖR INSTRUMENT MED FAST RÄNTA

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

## REDOVISAT VÄRDE OCH VERKLIGT VÄRDE

### *Verkligt värde kontra redovisat värde*

Grunden för fastställande av verkligt värde beskrivs i not 5 (*Fastställande av verkligt värde*). Ledningen anser att de verkliga värdena för koncernens finansiella tillgångar och skulder i stort motsvarar de redovisade värdena. Detta gäller inte finansiella leasingförpliktelser för vilka det verkliga värdet 31 december 2014 uppgick till 37 628 TSEK medan det redovisade värdet uppgick till 40 194 TSEK.

Det verkliga värdet för koncernens finansiella leasingförpliktelser har i presentationssyfte fastställts genom en diskontering av framtida kassaflöden med marknadsräntan på rapporteringsdagen. Eftersom ingen liknande finansiell leasing gjorts i anslutning till rapporteringsdagen har marknadsräntan för varje finansiellt leasingavtal fastställts genom en beräkning av förändringen i avkastning på statsobligationer från leasingförhållandets början fram till 31 december 2014. Denna förändring har sedan adderats till leasingförhållandets implicita ränta (nivå 2).

## KAPITALHANTERING

Styrelsens policy är att upprätthålla en stark kapitalbas för att behålla investerarnas, kreditorernas och marknads förtroende och möjliggöra verksamhetens framtida utveckling. Styrelsen övervakar avkastningen på kapitalet fortlöpande (koncernen definierar detta som rörelseresultatet delat med summa eget kapital).

Koncernens skuldsättningsgrad vid slutet av rapporteringsperioden:

TSEK	2014	2013
Summa skulder	801 496	925 758
Minus: likvida medel	(177 453)	(164 075)
Nettoskuld	624 043	761 683
Summa eget kapital	371 528	537 801
Skuldsättningsgrad den 31 december	1,7	1,4

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

*(e) Nettingavtal och liknande avtal*

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 förfalldag, eller ska betalas på begäran.

Redovisade värden på finansiella instrument som omfattas av ovanstående avtal:

TSEK	Kundfordringar och övriga fordringar	Leverantörsskulder och övriga skulder
<b>31 december 2014</b>		
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)
<b>Nettobelopp</b>	<b>46 813</b>	<b>333 867</b>
<b>31 december 2013</b>		
Bruttobelopp	57 470	563 482
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	57 470	563 482
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(13 481)	(13 481)
<b>Nettobelopp</b>	<b>43 989</b>	<b>550 001</b>

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 28 045 TSEK (29 695 TSEK) avseende hyra av lokaler och anläggningar som rörelsekostnad i resultatet.

Hyravtal 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 2014.

**NOT 24 » KAPITALÅTAGANDEN**

Koncernen hade vid rapporteringsdagen inga väsentliga kapitalåtaganden.



## NOT 25 » EVENTUALFÖRPLIKTELSE

### *(a) Eventualförpliktelser avseende skatt*

Det ryska skattesystemet har genomgått väsentliga förändringar under de senaste åren då myndigheterna successivt ersatt lagstiftning avseende viktigare skatter, t.ex. bolagsskatt, mervärdesskatt, fastighetsskatt för bolag och andra nya skatter. Tillämpningen av den nya lagstiftningen är i stora delar fortfarande 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 är upplupet i balansräkningen.

Vid rapporteringsdagen var OOO Ferronordic Machines föremål för skatterevision avseende räkenskapsåren 2011-2013. Något resultat av skatterevisionen har inte presenterats av skattemyndigheten vid tidpunkten för upprättandet av denna rapport.

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

Ny lagstiftning avseende internprissättning trädde i kraft i Ryssland fr.o.m. 1 januari 2012. Den nya lagstiftningen medförde stora förändringar i syfte att anpassa lokala internprissättningsregler efter OECD:s riktlinjer. Samtidigt uppstod ytterligare osäkerhet vad gäller tillämpningen av skattelagstiftningen i vissa fall. De nya internprissättningsreglerna medför en skyldighet för skattebetalaren att upprätta dokumentation över internprissättning för kontrollerade transaktioner, samt föreskriver en ny bas och mekanismer för att beräkna ytterligare skatter och ränta om priserna på de kontrollerade transaktionerna avviker från marknadsnivån. De nya internprissättningsreglerna gäller främst gränsöverskridande transaktioner mellan närstående parter, samt vissa gränsöverskridande transaktioner mellan oberoende parter. Då det alljämt saknas praxis från skattemyndigheten och domstolarna avseende tillämpningen av de nya internprissättningsreglerna (skatterevisioner med beaktande av de nya reglerna påbörjades helt nyligen) är det svårt att förutsäga de nya reglernas inverkan på denna koncernredovisning.

Ytterligare ett antal ändringar i rysk skattelagstiftning infördes under fjärde kvartalet 2014 och träder i kraft från 1 januari 2015. Dessa ändringar syftar framför allt till reglera transaktioner med utländska bolag och dessas verksamheter. Dessa ändringar kan potentiellt komma att inverka på koncernens skattesituation och orsak ytterligare skatterisk framöver.

Under 2010 uppkom vissa kostnader för koncernen som ledningen ansåg vara skattemässigt avdragsgilla. På grund av den osäkra lagstiftningen ansågs emellertid att skattemyndigheten skulle kunna ha en annan åsikt och påföra ytterligare skatt. Beloppet för sådan eventuell ytterligare skatt uppgick den 31 december 2013 till 6 321 TSEK och eventualförpliktelse för detta rapporterades per den 31 december 2013. Eftersom räkenskapsåret 2010 stängdes för skatterevision 31 december 2014 har denna eventualförpliktelse avförts.

### *(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 kontrollerar 52,64 % av aktierna och 55,00 % av rösterna i moderbolaget (oförändrat från 2013).

*Transaktioner med anställda*

Under året har icke-säkerställda lån om 54 TSEK (214 TSEK) ställts ut till anställda. Årlig ränta om 12 % ska betalas av de anställda och lånen ska återbetalas 12 månader från utställandet. Utestående balans av dylika lån den 31 december 2014 uppgick till 190 TSEK (214 TSEK) och ingår i kundfordringar och övriga fordringar (se not 15 (*Kundfordringar och övriga fordringar*)).

Ersättning till ledande befattningshavare under 2014 och 2013 ingår i personalkostnader och presenteras i not 29 (*Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp*).

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

TSEK	2014		2013	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Utförda tjänster:				
Dotterbolag (i)	15 794	9 826	28 215	22 795
Upplupen ränta:				
Dotterbolag (ii)	39 201	7 522	45 557	20 494
	54 995	17348	73 772	43 289

*(i) Licensavgift från OOO Ferronordic Machines avseende sub-licens av Volvo CE-återförsäljarverksamheten, samt royalty 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 2014	31 december 2013
Aktieägartillskott	192 162	192 105
Lån till dotterbolag (iii)	199 021	285 178
	391 183	477 283

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

**NOT 27 » HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS DAGEN**

Från 1 februari 2015 höjdes räntan under OOO Ferronordic Machines checkräkningskredit från OAO Sberbank från 9,7 % till 15 %. Utestående lån under krediten uppgår till 500 miljoner rubel.

Inga övriga händelser har inträffat efter rapporteringsdagen som behöver redogöras.

**NOT 28 » INTRESSE I KONCERNBOLAG**

Den 31 december 2014 bestod koncernen av följande juridiska enheter:

Dotterbolag	Organisations-nummer	Registrerat i	2014		2013	
			Ägande/rösträtt	Redovisat värde	Ägande/rösträtt	Redovisat värde
Ferronordic Machines AB	556748-7953	Sverige	Holding	-	Holding	-
OOO Ferronordic Machines		Ryssland	100 %	192 105	100 %	192 105
OOO Ferronordic Machines Arkhangelsk		Ryssland	100 %	12 566	100 %	18 356
OOO Ferronordic Machines Kaliningrad		Ryssland	100 %	2	-	-
OOO Ferronordic Machines Torgoviy Dom		Ryssland	100 %	55	-	-
				204 728		210 461

Som framgår av moderbolagets kassaflödesanalys har moderbolaget lämnat tillskott till sina nya dotterbolag under året med ett belopp om 57 000 kronor, varav 2 000 kronor till aktiekapitalet i OOO Ferronordic Machines Kaliningrad och 55 000 kronor till aktiekapitalet i OOO Ferronordic Machines Torgoviy Dom.

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

	2014	varav kvinnor	2013	varav kvinnor
Moderbolag – medborgskap				
Sverige	3	33 %	2	50 %
Summa i moderbolaget	3	33 %	2	50 %
Dotterbolag – medborgskap				
Ryssland	752	19 %	677	21 %
Sverige	3	0 %	3	0 %
Belgien			1	0 %
Italien			1	0 %
Ukraina	1	0 %	4	0 %
Finland			1	0 %
Tyskland	1	0 %	1	0 %
Turkiet	1	0 %	1	0 %
Summa i dotterbolag	758	19 %	689	21 %
Summa koncernen	761	19 %	691	21 %

*(b) Könsfördelning i ledningen*

	Koncern		Moderbolag	
	Andel kvinnor		Andel kvinnor	
	2014	2013	2014	2013
Styrelsen	14 %	13 %	14 %	13 %
CEO och övriga ledningen	22 %	14 %	0 %	0 %

*(c) Personalkostnader*

Löner, annan ersättning och sociala avgifter för moderbolaget och dess dotterbolag (informationen för moderbolaget innefattar ersättningen till styrelsen):

TSEK	2014		2013	
	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter
Moderbolag	7 119	3 383	3 720	2 673
(varav pensionskostnader)		1 624		1 722
Dotterbolag	174 748	30 961	173 546	34 522
(varav pensionskostnader)		24 827		25 717
Summa	181 867	34 344	177 266	37 195
(varav pensionskostnader)		26 451		27 439

Tabellen nedan visar löner och annan ersättning fördelad mellan moderbolaget och dess dotterbolag, samt mellan ledningen och övriga medarbetare. Antalet medlemmar av styrelsen och ledningen i moderbolaget, dotterbolagen respektive koncernen under 2014 uppgick till tio (tio), nio (inklusive styrelseledamöterna Lars Corneliusson och Erik Eberhardson) (tio) och 19 (24).

TSEK	2014		2013	
	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare
Moderbolag	6 734	385	3 322	398
(varav bonus)	530	-	147	-
Dotterbolag	19 878	154 870	17 439	156 107
(varav bonus)	4 264	34 173	-	40 422
Summa	26 612	155 255	20 761	156 505
(varav bonus)	4 794	34 173	147	40 422

*(d) Ersättning till styrelsen*

Utbetald ersättning till styrelsen under 2014 uppgick till 1 748 000 kronor (1 151 000).

På årsstämman den 20 maj 2014 beslutades att styrelsens arvode skulle uppgå till 2 300 000 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. Tom Jörning avgick från styrelsen i slutet av september och erhöll ersättning endast till dess han avgick.

Arvode till styrelsen 2014 och 2013 (TSEK):

Namn	2014	2013
Per-Olof Eriksson (ordförande)	475	300
Magnus Brännström	238	150
Lars Corneliusson	-	-
Erik Eberhardson	-	-
Marika Fredrikson	238	150
Tom Jörning (avgick i september 2014)	163	150
Martin Leach	396	250
Kristian Terling (valdes i maj 2013)	238	88
Erik Danemar (avgick i maj 2013)	-	63
Summa	1 748	1 151

*(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. Principerna för ersättning till ledningen beskrivs i bolagsstyrningsrapporten. Information om långfristiga bonusprogram finns i informationen om koncernens teckningsoptionsprogram i not 17 (*Kapital och reserver*).

Lars Corneliussons totala ersättning för 2014 uppgick till 7 158 000 kronor, inklusive ersättning för bostad och skolvgifter. Rätten till pensionsinsättningar uppgår till 12.6 % av den fasta bruttoersättningen.

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

Under 2013 bestod ledningen av Nadezhda Arzumanova, Anders Blomqvist, Henrik Carlborg (från juli 2013), Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, Olga Galashevskaya (från juni 2013), Onur Gucum, Dmitry Khmelidze (till november 2013), Andrey Romanov, Dmitry Bugoslavsky (till januari 2013), Francesco Mascherpa (till januari 2013), Jukka Huuhtanen (till januari 2013), Sergey Ustimenko (till augusti 2013) och Anton Varekha (från augusti 2013).

Namn	2014	2013
Nadezhda Arzumanova	hela året	hela året
Anders Blomqvist	hela året	hela året
Henrik Carlborg	hela året	från juli
Lars Corneliusson	hela året	hela året
Erik Eberhardson	hela året	hela året
Onur Gucum	hela året	hela året
Anton Varekha	hela året	från augusti
Andrey Romanov	till november	hela året
Olga Galashevskaya	till november	från juni
Dmitry Khmelidze	-	till november
Francesco Mascherpa	-	till januari
Jukka Huuhtanen	-	till januari
Sergey Ustimenko	-	till augusti
Dmitry Bugoslavsky	-	till januari

Ersättningen till Lars Corneliusson och övriga medlemmar i ledningen:

TSEK	2014			2013		
	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa
Fast ersättning	4 530	12 765	17 295	4 083	15 432	19 515
Rörlig ersättning	1 801	2 994	4 794	-	-	-
Pensionskostnader	573	1 405	1 978	562	1 419	1 981
Övriga förmåner	254	2 455	2 709	-	112	112
<b>Summa</b>	<b>7 158</b>	<b>19 618</b>	<b>26 776</b>	<b>4 645</b>	<b>16 963</b>	<b>21 608</b>



**NOT 30 » ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER**

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
KPMG				
Revisionsuppdrag	1 937	1 713	620	398
Övriga uppdrag	374	173	233	17
Övrigt				
Övriga uppdrag	1 047	830	-	-
	3 358	2 716	853	415

**NOT 31 » RESULTAT PER AKTIE**

Beräkningen av resultat per aktie 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	2014	2013
Årets resultat	18 729	(43 934)
Utdelning på preferensaktier	(50 000)	(25 000)
Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier	(31 271)	(68 934)

*b) Vägt genomsnittligt antal stamaktier*

Antal stamaktier	2014	2013
Utestående stamaktier 1 januari	10 000 000	100 000
Effekt av aktiesplit i oktober 2013	-	9 900 000
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året	10 000 000	10 000 000

Den 9 oktober 2013 genomförde moderbolaget en aktiedelning i proportionerna 100/1 (från 100 000 stamaktier med ett kvotvärde på 1,00 euro till 10 000 000 aktier med ett kvotvärde på 0,01 euro).

Den 31 december 2014 exkluderades 2 279 teckningsoptioner (2 459 teckningsoptioner) från beräkningen av utspätt resultat per aktie eftersom deras inverkan inte skulle ha påverkat utspädningen.

# 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 20 april 2015. 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 2015.

Stockholm, 20 april 2015

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

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 april 2015

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 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35 - 42. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30 - 86.

#### 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 2014 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 2014 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 2014. 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 20 april 2015

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](http://www.ferronordic.com)

08 - 509 072 80

Hovslagargatan 5 B

111 48 STOCKHOLM