

24 november 2015

**Ferronordic Machines AB (publ)**  
**Delårsrapport januari - september 2015**
**FÖRBÄTTRAT RESULTAT OCH STARKT KASSAFLÖDE**
**TREDJE KVARTALET 2015**

- Nettoomsättningen minskade 39 % (14 % i rubel) till 373 MSEK (616 MSEK)
- Rörelseresultatet ökade till 31 MSEK (12 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 8,3 % (1,9 %)
- EBITDA uppgick till 45 MSEK (41 MSEK)
- Resultatet efter skatt uppgick till 17 MSEK (0 MSEK)
- Resultatet per stamaktie uppgick till 0,47 SEK (-1,20 SEK)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 183 MSEK (-94 MSEK)

**JANUARI - SEPTEMBER 2015**

- Nettoomsättningen minskade 39 % (19 % minskning i rubel) till 1 068 MSEK (1 739 MSEK)
- Rörelseresultatet uppgick till 43 MSEK (43 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 4,0 % (2,5 %)
- EBITDA uppgick till 97 MSEK (121 MSEK)
- Resultatet efter skatt uppgick till 20 MSEK (13 MSEK)
- Resultatet per stamaktie uppgick till -1,73 SEK (-2,47 SEK)
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 161 MSEK (-145 MSEK)

MSEK	Tredje kvartalet 2015	Tredje kvartalet 2014	Första nio månaderna 2015	Första nio månaderna 2014
Nettoomsättning	372,9	615,6	1 068,4	1 738,9
EBITDA	45,1	41,3	96,7	121,0
Rörelseresultat	31,1	11,9	43,1	43,5
Resultat efter skatt	17,2	0,5	20,2	12,8
Nettoskuld	(40,5)	244,7	(40,5)	244,7
Nettoskuld / EBITDA	(0,3x)	1,5x	(0,3x)	1,5x

**KOMMENTARER AV LARS CORNELIUSSON, VD:**

- Marknaden för nya maskiner i Ryssland fortsätter att vara svag. Jämfört med föregående år har antalet sålda nya maskiner sjunkit med ungefär 70 %. Det fallande oljepriset i kombination med de ekonomiska sanktionerna mot Ryssland fortsätter att dämpa tillgången på kapital, vilket resulterar i försenade projekt och svårigheter för kunderna att finansiera sina investeringar. Mot bakgrund av detta anser jag att vi levererat ett starkt resultat under kvartalet, i synnerhet vad gäller kassaflöde och lönsamhet. Vi fortsätter också att vinna marknadsandelar. Vid slutet av kvartalet låg vår totala marknadsandel för de senaste tolv månaderna på över 10%.
- Under kvartalet har vi sett en fortsatt förändring av vår produktmix, där den minskade försäljningen av nya maskiner kompenseras av ökad försäljning av reservdelar och begagnade maskiner. I kombination med genomförda kostnadsbesparingar har dessa faktorer lett till en tydlig förbättring av våra lönsamhetsmarginaler. Dessutom har vi minskat våra finanskostnader. Sammantaget ledde detta till en nettomarginal om 4%, jämfört med ett nollresultat samma period förra året.
- Trots den svaga marknaden har vi haft ett starkt kassaflöde under året och särskilt under tredje kvartalet. Kassaflödet från den löpande verksamheten under det tredje kvartalet uppgick till 183 MSEK. Tack vara detta avslutades kvartalet med en nettokassa.
- Dessvärre ser vi inga tecken på att marknaden skulle återhämta sig under den närmsta tiden. Vi förväntar oss således att återstoden av 2015 och 2016 kommer att fortsatt vara utmanande. Vad avser de långsiktiga möjligheterna på den ryska anläggningsmaskinsmarknaden förblir vi dock optimistiska.

## Kommentarer till delårsrapporten

Liksom tidigare under året har efterfrågan på nya maskiner förblivit svag. Till följd av den allmänna bristen på kapital försenas projekt och kunderna har svårt att finansiera sina investeringar. Efterfrågan försvagas dessutom ytterligare av de prisökningar som införts till följd av den försvagade rubeln.

Både oljepriset och rubeln har skiftat kraftigt under kvartalet. Oljepriset minskade från 60 US-dollar per fat vid kvartalets början till 47 US-dollar per fat vid kvartalets slut. Rubeln utvecklades på liknande sätt och försvagades från 6,6 rubel per krona vid kvartalets början till 7,8 rubel per krona vid kvartalets slut. Centralbanken har bibehållit sin nyckelränta på 11,0 % på grund av den fortsatt höjda inflationen. Tremånaders MosPrime minskade från 12,5 % vid kvartalets början till 11,7 % vid tidpunkten för denna rapport.

Med beaktande av den fortsatt svaga försäljningen av nya maskiner fortsatte vi vår fokusering på försäljning av begagnade maskiner och eftermarknaden. Vi såg särskilt starkt resultat i vår reservdelsförsäljning.

Tack vare de besparingsåtgärder som påbörjades under fjärde kvartalet 2014 lyckades vi, trots den fortsatt höga inflationen i Ryssland, sänka våra kostnader. Jämfört med fjärde kvartalet 2014 var våra operativa kostnader under tredje kvartalet 15 % lägre i rubel och 27 % lägre i kronor.

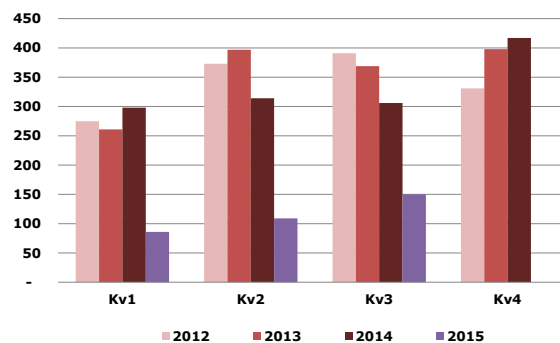
## Nettoomsättning

Nettoomsättningen under tredje kvartalet minskade med 39 % till 372,9 MSEK (615,6 MSEK). I rubel uppgick minskningen till 14 %. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 48 % medan intäkterna från eftermarknaden minskade med 9 %. I rubel minskade intäkterna från maskinförsäljningen med 26 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 30 %. Den relativt begränsade minskningen av intäkterna från maskinförsäljningen (jämfört med en minskning av marknaden för nya maskiner med ca 70 %) är främst ett resultat av förbättrad prisrealisering och marknadsandelsökning.

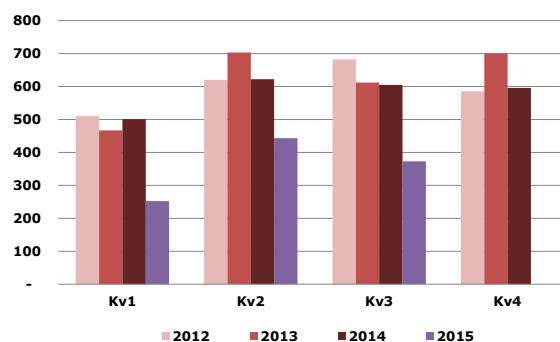
Nettoomsättningen under de första nio månaderna minskade med 39 % till 1 068,4 MSEK (1 738,9 MSEK). I rubel minskade nettoomsättningen med 19 %. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 49 % medan intäkterna från eftermarknaden minskade med 6 %. I rubel minskade intäkterna från

maskinförsäljningen med 33 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 24 %.

### Nya maskiner – antal enheter



### Nettoomsättning (MSEK)



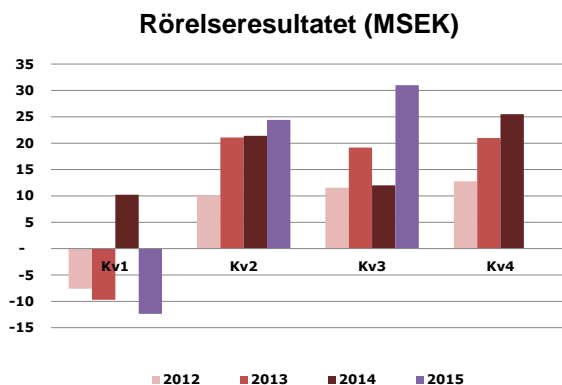
## Bruttovinst och rörelseresultat

Bruttovinsten för kvartalet uppgick till 93,3 MSEK (100,2 MSEK), en minskning om 7 %. Bruttomarginalen däremot ökade till 25,0 % jämfört med 16,3% under motsvarande period föregående år. Detta är delvis ett resultat av förbättrade marginaler på sålda maskiner (särskilt begagnade), samt det faktum att intäkterna från eftermarknaden numera utgör en större andel av den totala nettoomsättningen.

Rörelseresultatet för kvartalet ökade till 31,1 MSEK (11,9 MSEK). Detta berodde främst på en minskning av administrationskostnaderna om 18,6 MSEK. Kostnadsminskningen motverkades delvis av en ökning av avsättningar för osäkra fordringar om 1,2 MSEK.

Bruttovinsten för de första nio månaderna uppgick till 248,1 MSEK (288,8 MSEK), en minskning om 14 %. Bruttomarginalen ökade från 16,6 % under de första nio månaderna 2014 till 23,2 % under motsvarande period i år.

Rörelseresultatet för de första nio månaderna var nästintill oförändrad jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 43,1 MSEK (43,5 MSEK).



## Resultat

Resultatet före skatt för kvartalet ökade till 20,9 MSEK (0,8 MSEK), främst tack vare det förbättrade rörelseresultatet. Som följd av detta ökade även periodens resultat till 17,2 MSEK (0,5 MSEK).

Resultatet före skatt för de första nio månaderna ökade till 25,7 MSEK (16,9 MSEK). Detta berodde dels på en minskning av de administrativa kostnaderna om 36,5 MSEK, samt en sänkning av de finansiella nettokostnaderna om 8,7 MSEK. Som en följd av detta ökade periodens resultat till 20,2 MSEK (12,8 MSEK).

## Kassaflöde

Under kvartalet ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 182,7 MSEK (-93,8 MSEK). Detta var främst ett resultat av ökade leverantörsskulder, minskade kundfordringar och lägre varulager.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 3,1 MSEK. Försäljningen av materiella anläggningstillgångar var obetydlig. Detta kompenserades delvis av erhållen ränta. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick således till -1,0 MSEK (-3,0 MSEK).

Under de första nio månaderna ökade kassaflödet från den löpande verksamheten till 160,5 MSEK (-145,4 MSEK), främst som ett resultat av minskat varulager och minskade kundfordringar, delvis motverkat av lägre leverantörsskulder. Jämfört med motsvarande period föregående år innebär detta en ökning om 306,2 MSEK. Under de första nio

månaderna 2014 noterade vi tvärtom en ökning av varulager och kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under de första nio månaderna uppgick till 4,2 MSEK (-24,5 MSEK). Detta var ett resultat av minskade investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvarulicenser, ökade ränteintäkter, samt intäkter från försäljning av materiella anläggningstillgångar under perioden (främst minskning av bilparken).

## Finansiell ställning

Den 30 september 2015 uppgick koncernens likvida medel till 147,9 MSEK, en minskning om 29,5 MSEK jämfört med 31 december 2014. Räntebärande skulder uppgick den 30 september 2015 till 107,4 MSEK, en minskning om 179,1 MSEK jämfört med 31 december 2014 (räntebärande skulder inkluderar finansiella leasingförpliktelser, såväl långsiktiga som kortsiktiga). Minskningen av likvida medel och räntebärande skulder berodde främst på återbetalningar av lån i syfte att reducera de finansiella kostnaderna.

Den 30 september 2015 uppgick eget kapital till 366,2 MSEK, en minskning om 3,4 MSEK jämfört med 31 december 2014. Detta är ett resultat av negativa omräkningsreserver om 23,0 MSEK till följd av rubelns försvagning under perioden, delvis kompenserat av periodens positiva resultat.

## Anställda

Antalet anställda vid slutet av kvartalet, omräknat till heltidsanställda, uppgick till 672 personer. Detta motsvarar en minskning med 117 personer sedan slutet av september 2014 och 95 personer jämfört med slutet av december 2014.

## Moderbolaget

Under kvartalet uppgick moderbolagets nettoomsättning till 3,0 MSEK (-3,5 MSEK). Den låga omsättningen under motsvarande period föregående år berodde på en justering relaterat till minskade royalties under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal under första halvåret 2014. Administrativa kostnader under kvartalet uppgick till 4,1 MSEK (3,7 MSEK). Periodens resultat ökade till 3,7 MSEK (1,9 MSEK) på grund av den ökade nettoomsättningen.

Under de första nio månaderna uppgick moderbolagets nettoomsättning till 8,4 MSEK (11,8 MSEK). Skillnaden hänför sig till royalties under det

koncerninterna varumärkeslicensavtalet, vilka var lägre under de första nio månaderna 2015 jämfört med motsvarande period föregående år. Administrativa kostnader under perioden uppgick till 11,3 MSEK (14,1 MSEK), en minskning med 20 % jämfört med motsvarande period föregående år. Till följd av detta minskade resultatet till 16,7 MSEK (21,1 MSEK).

### Risker och osäkerhetsfaktorer

---

Som beskrivits i årsredovisningen för 2014 är Ferronordic Machines utsatt för ett antal risker. Att identifiera, hantera och värdera dessa risker är av fundamental betydelse för Ferronordic Machines lönsamhet. Det har inte förekommit några väsentliga förändringar av vad som anges i årsredovisningen för 2014.

### Händelser efter balansdagen

---

Extra bolagsstämma i Ferronordic Machines AB ägde rum den 2 oktober 2015 i Stockholm. I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman att betala efterutdelning på bolagets preferensaktier om 50 SEK per preferensaktier, motsvarande en total utdelning om 25 MSEK. Utdelningen betalades den 28 oktober 2015.

Den 15 oktober 2015 meddelades att Russian CE Distribution Investors AB sålt sitt totala innehav om 2 284 100 stamaktier i Ferronordic Machines AB. Köparen av aktierna var Skandinavkonsult i Stockholm AB, ett bolag ägt av den svenske investeraren och entreprenören Håkan Eriksson med familj. Efter transaktionen äger Skandinavkonsult i Stockholm AB 2 341 500 stamaktier i Ferronordic Machines AB, motsvarande 22,3 % av totalt antal aktier och 23,3 % av totalt antal röster. Villkoren för transaktionen är inte publika. Transaktionen förväntas inte medföra någon förändring av bolagets strategi, verksamhet eller nuvarande utdelningspolicy.

Utöver detta har inga händelser inträffat efter balansdagen som behöver redogöras för i de finansiella rapporterna.

### Utsikter

---

Mot bakgrund av de fortsatta ekonomiska svårigheterna i Ryssland och den svaga marknaden för nya maskiner är det klart att 2015 och med all sannolikhet också 2016 kommer bli utmanande. Sammantaget är vi dock fortfarande optimistiska vad gäller framtiden för vår verksamhet eftersom de långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltså är starka.

	Tredje kvartalet 2015 SEK '000	Tredje kvartalet 2014 SEK '000	Första nio månaderna 2015 SEK '000	Första nio månaderna 2014 SEK '000
<b>Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>372 857</b>	<b>615 595</b>	<b>1 068 382</b>	<b>1 738 880</b>
Kostnad för sålda varor	(279 527)	(515 347)	(820 330)	(1 450 108)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>93 330</b>	<b>100 248</b>	<b>248 052</b>	<b>288 772</b>
Försäljningskostnader	(17 989)	(25 608)	(62 220)	(71 930)
Administrationskostnader	(41 788)	(60 339)	(131 900)	(168 403)
Övriga rörelseintäkter	830	1 088	3 902	3 430
Övriga rörelsekostnader	(3 303)	(3 533)	(14 710)	(8 397)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31 080</b>	<b>11 856</b>	<b>43 124</b>	<b>43 472</b>
Finansiella intäkter	2 058	750	7 541	2 058
Finansiella kostnader	(5 730)	(9 386)	(21 883)	(25 078)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(6 498)	(2 459)	(3 094)	(3 522)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>20 910</b>	<b>761</b>	<b>25 688</b>	<b>16 930</b>
Skatt	(3 731)	(305)	(5 496)	(4 125)
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 179</b>	<b>456</b>	<b>20 192</b>	<b>12 805</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	(41 832)	(33 306)	(23 036)	(34 178)
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>(41 832)</b>	<b>(33 306)</b>	<b>(23 036)</b>	<b>(34 178)</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>(24 653)</b>	<b>(32 850)</b>	<b>(2 844)</b>	<b>(21 373)</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,47	(1,20)	(1,73)	(2,47)

	30 september 2015	31 december 2014	30 september 2014
<b>Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag</b>	<b>SEK '000</b>	<b>SEK '000</b>	<b>SEK '000</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	22 136	42 544	65 854
Materiella anläggningstillgångar	123 663	224 688	316 659
Uppskjutna skattefordringar	37 817	36 192	23 692
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>183 616</b>	<b>303 424</b>	<b>406 205</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	334 497	424 693	680 922
Kundfordringar och övriga fordringar	200 696	265 412	326 690
Förutbetalda kostnader	706	1 336	1 507
Övriga tillgångar	1 319	706	929
Likvida medel	147 925	177 453	41 046
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>685 143</b>	<b>869 600</b>	<b>1 051 094</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>868 759</b>	<b>1 173 024</b>	<b>1 457 299</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	937	937	937
Övrigt tillskjutet kapital	594 279	594 865	594 865
Omräkningsreserv	(198 937)	(175 901)	(75 404)
Balanserade vinstmedel	(48 373)	(67 102)	(67 102)
Periodens resultat	20 192	18 729	12 805
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>368 098</b>	<b>371 528</b>	<b>466 101</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	31 887	-	-
Uppskjutna skatteskulder	1 379	6 567	10 364
Långfristiga finansiella leasingförpliktelser	5 847	21 278	32 642
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>39 113</b>	<b>27 845</b>	<b>43 006</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	63 774	246 370	220 711
Leverantörsskulder och övriga skulder	384 175	491 736	670 320
Förutbetalda intäkter	4 553	7 508	12 150
Avsättningar	3 137	9 121	12 588
Kortfristiga finansiella leasingförpliktelser	5 909	18 916	32 423
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>461 548</b>	<b>773 651</b>	<b>948 192</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>500 661</b>	<b>801 496</b>	<b>991 198</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>868 759</b>	<b>1 173 024</b>	<b>1 457 299</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	11 660	209 135	227 559
Eventalförpliktelser (ansvarsförbindelser)	-	-	-

**Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag**

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2015</b>	<b>937</b>	<b>594 865</b>	<b>(175 901)</b>	<b>(48 373)</b>	<b>371 528</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				20 192	20 192
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			(23 036)		(23 036)
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>(23 036)</b>	<b>20 192</b>	<b>(2 844)</b>
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>					
Återköp av teckningsoptioner		(586)			(586)
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>	<b>-</b>	<b>(586)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(586)</b>
<b>Utgående eget kapital 30 september 2015</b>	<b>937</b>	<b>594 279</b>	<b>(198 937)</b>	<b>(28 181)</b>	<b>368 098</b>

**SEK '000**

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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	Tredje kvartalet	Tredje kvartalet	Första nio månaderna	Första nio månaderna
	2015	2014	2015	2014
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	20 910	761	25 688	16 930
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	14 062	29 421	53 619	77 495
Nedskrivna fordringar	1 188	3 031	10 335	7 110
Resultat på avyttring av materiella anläggningstillgångar	(201)	-	(825)	-
Finansiella kostnader	5 730	9 386	21 883	25 078
Finansiella intäkter	(2 058)	(750)	(7 541)	(2 058)
Valutakursförluster netto	6 498	2 459	3 094	3 522
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>46 129</b>	<b>44 308</b>	<b>106 253</b>	<b>128 077</b>
(Ökning)/minskning av varulager	7 489	(40 858)	139 091	(250 132)
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar	26 310	15 544	30 951	(21 248)
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar	289	18	556	(546)
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder	110 567	(99 102)	(82 858)	31 613
Ökning/(minskning) av avsättningar	(1 487)	(1 879)	(5 905)	(4 223)
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar	(51)	(887)	(792)	(295)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter	(767)	(1 428)	(2 726)	(2 199)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt</b>	<b>188 479</b>	<b>(84 284)</b>	<b>184 570</b>	<b>(118 953)</b>
Erlagd skatt	(107)	-	(286)	(1 335)
Erlagd ränta	(5 717)	(9 510)	(23 437)	(25 076)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>182 655</b>	<b>(93 794)</b>	<b>160 847</b>	<b>(145 364)</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	152	-	3 259	-
Erhållen ränta	2 058	750	7 541	2 058
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(3 107)	(2 979)	(5 102)	(21 884)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(142)	(755)	(1 416)	(4 649)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>(1 039)</b>	<b>(2 984)</b>	<b>4 282</b>	<b>(24 475)</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	-	110 676	108 522	604 042
Återbetalning av lån	(44 317)	(24 364)	(238 187)	(531 422)
Utdelning på preferensaktier	-	-	(25 000)	(25 000)
Erhållen leasingsfinansiering	-	-	-	41 523
Erlagd leasingsfinansiering	(8 246)	(15 984)	(27 228)	(33 125)
Återköp av teckningsoptioner	-	-	(586)	(327)
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>(52 563)</b>	<b>70 328</b>	<b>(182 479)</b>	<b>55 691</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>129 053</b>	<b>(26 450)</b>	<b>(17 350)</b>	<b>(114 148)</b>
<b>Likvida medel vid periods början</b>	<b>33 604</b>	<b>71 821</b>	<b>177 453</b>	<b>164 075</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	(14 732)	(4 325)	(12 178)	(8 881)
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>147 925</b>	<b>41 046</b>	<b>147 925</b>	<b>41 046</b>



Nyckeltal	Not	Tredje kvartalet	Tredje kvartalet	Första nio månaderna	Första nio månaderna
		2015	2014	2015	2014
Bruttomarginal, %	1	25,0%	16,3%	23,2%	16,6%
Rörelsemarginal, %	2	8,3%	1,9%	4,0%	2,5%
Rörelsekapital, SEK'000	3	145 353	314 990	145 353	314 990
Nettoskuld, SEK'000	4	- 40 508	244 730	- 40 508	244 730
Sysselsatt kapital, SEK'000	5	327 590	710 831	327 590	710 831
EBITDA, SEK'000	6	45 142	41 277	96 743	120 967
Nettoskuld/EBITDA, ggr	7	- 0,3	1,5	- 0,3	1,5
EBITDA-marginal, %	8	12,1%	6,7%	9,1%	7,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	14,8%	10,5%	14,8%	10,5%
Genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	10	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	11	0,47	(1,20)	(1,73)	(2,47)
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	11	0,47	(1,20)	(1,73)	(2,47)
Antal anställda vid periodens slut		672	789	672	789
Dagar utestående fordringar	12	41	40	43	43
Dagar utestående varulager	13	108	119	110	127

## Definitioner

1. Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning
2. Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning
3. Omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder exklusive räntebärande skulder och likvida medel
4. Räntebärande skulder minus likvida medel. Räntebärande skulder inkluderar räntebärande skulder samt finansiella leasingförpliktelser.
5. Summa eget kapital och nettoskuld
6. Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar
7. Nettoskuld i förhållande till EBITDA under de senaste tolv månaderna  
EBITDA i förhållande till nettoomsättning
9. Periodens resultat minus finansiella kostnader och nettot av valutakursförluster och valutakursvinster, i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital
10. Vägt genomsnittligt antal stamaktier
11. Periodens resultat minus beslutad vinstutdelning på preferensaktier, genom genomsnittligt antal stamaktier
12. Utestående fordringar i förhållande till genomsnittlig försäljning per dag. Genomsnittlig försäljning per dag är försäljning delat med antalet dagar i rapporteringsperioden.
13. Utestående varulager i förhållande till genomsnittlig daglig kostnad för sålda varor. Genomsnittlig daglig kostnad för sålda varor är kostnaden för sålda varor delat med antalet dagar i rapporteringsperioden.

	Tredje kvartalet	Tredje kvartalet	Första nio månaderna	Första nio månaderna
	2015	2014	2015	2014
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Moderbolagets resultaträkning</b>				
Nettoomsättning	3 002	4 229	8 396	11 793
Justering av nettoomsättningen för första halvåret 2014	-	(7 729)	-	-
<b>Bruttovinst</b>	<b>3 002</b>	<b>(3 500)</b>	<b>8 396</b>	<b>11 793</b>
Administrationskostnader	(4 058)	(3 663)	(11 320)	(14 059)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>(1 056)</b>	<b>(7 163)</b>	<b>(2 924)</b>	<b>(2 266)</b>
Ränteintäkter	7 361	10 415	23 276	30 740
Räntekostnader	(145)	-	(318)	(1)
Valutakursvinster (-förluster) netto	(1 440)	(1 564)	1 386	(2 044)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4 720</b>	<b>1 688</b>	<b>21 420</b>	<b>26 429</b>
Skatt	(1 041)	258	(4 740)	(5 289)
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 679</b>	<b>1 946</b>	<b>16 680</b>	<b>21 140</b>
<b>Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 679</b>	<b>1 946</b>	<b>16 680</b>	<b>21 140</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet	(22 426)	(18 442)	(11 217)	(16 284)
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>(22 426)</b>	<b>(18 442)</b>	<b>(11 217)</b>	<b>(16 284)</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>(18 747)</b>	<b>(16 496)</b>	<b>5 463</b>	<b>4 856</b>

	30 september 2015	31 december 2014	30 september 2014
	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Moderbolagets balansräkning</b>			
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	24	30	33
Immateriella anläggningstillgångar	2 953	6 275	7 383
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	192 162	192 162	192 162
Lån till dotterbolag	184 639	199 021	266 251
Uppskjutna skattefordringar	32 517	34 078	20 174
Summa finansiella anläggningstillgångar	409 318	425 261	478 587
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>412 295</b>	<b>431 566</b>	<b>486 003</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar	8 889	19 298	36 477
Förutbetalda kostnader	218	353	278
Kassa och bank	14 323	370	1 917
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>23 430</b>	<b>20 021</b>	<b>38 672</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>435 725</b>	<b>451 587</b>	<b>524 675</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	937	937	937
Fritt eget kapital			
Överkursfond	604 336	604 922	604 880
Fond för verkligt värde: Omräkningsreserv	(80 893)	(69 676)	(16 284)
Balanserade vinstmedel	(112 924)	(138 075)	(138 075)
Periodens resultat	16 680	25 151	21 140
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>428 136</b>	<b>423 259</b>	<b>472 598</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	4 504	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	3 085	28 328	52 077
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 589</b>	<b>28 328</b>	<b>52 077</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>7 589</b>	<b>28 328</b>	<b>52 077</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>435 725</b>	<b>451 587</b>	<b>524 675</b>
Utställda garantier*	159 435	68 742	99 419

Inga tillgångar var pantsatta vare sig 30 september 2015, 31 december 2014 eller 30 september 2014.

\* Garantier till förmån för Sberbank som säkerhet för kreditfaciliteter och bankgaranti till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines.

## Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

### 1. Redovisningsprinciper

---

Ferronordic Machines tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34, årsredovisningslagen, samt Rekommendation RFR 2, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Den bör läsas tillsammans med koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2014.

Utöver vad som framgår nedan har samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpats vid upprättandet av denna rapport som vid upprättandet av årsredovisningen för 2014. Siffror i parentes hänvisar till motsvarande period föregående år.

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

### 2. Fastställande av verkligt värde

---

Basen för upprättande av verkligt värde framgår av not 5 i årsredovisningen för 2014. De verkliga värdena för koncernens finansiella tillgångar och skulder motsvarar i stort de redovisade värdena.

### 3. Säsongsvariationer

---

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

### 4. Ferronordic Machines AB

---

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

**Noter**
**1. Rörelsesegment**

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

**Nettoomsättning från Equipment Distribution:**

	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2015	2014	2015	2014
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Nettoomsättning</b>				
Försäljning av maskiner och utrustning	233 928	449 934	660 225	1 285 703
Maskinuthyrning	4 101	19 596	16 819	45 695
Eftermarknad	131 741	145 195	382 398	406 612
Övriga intäkter	3 087	870	8 940	870
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>372 857</b>	<b>615 595</b>	<b>1 068 382</b>	<b>1 738 880</b>
<b>Leveransvolym, enheter</b>				
Nya maskiner	150	306	345	918
Begagnade maskiner	44	52	179	114
<b>Summa maskiner</b>	<b>194</b>	<b>358</b>	<b>524</b>	<b>1 032</b>

**EBITDA mot periodens resultat:**

	Tredje kvartalet		Första nio månaderna	
	2015	2014	2015	2014
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
EBITDA	45 142	41 277	96 743	120 967
Av- och nedskrivningar	(14 062)	(29 421)	(53 619)	(77 495)
Valutakursförluster netto	(6 498)	(2 459)	(3 094)	(3 522)
Finansiella intäkter	2 058	750	7 541	2 058
Finansiella kostnader	(5 730)	(9 386)	(21 883)	(25 078)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>20 910</b>	<b>761</b>	<b>25 688</b>	<b>16 930</b>
Skatteintäkt	(3 731)	(305)	(5 496)	(4 125)
<b>Periodens resultat</b>	<b>17 179</b>	<b>456</b>	<b>20 192</b>	<b>12 805</b>

**2. Närstående relationer**

Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende koncernens eller moderbolagets närstående relationer jämfört med den information som framgår av årsredovisningen för 2014.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten för de första nio månaderna ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och andra företag inom koncernen står inför.

Stockholm den 24 november 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

Denna rapport har översiktligt granskats av bolagets revisor.

### **Om Ferronordic Machines**

Ferronordic Machines är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo Construction Equipment och Terex Trucks i Ryssland. Bolaget påbörjade sin verksamhet i juni 2010 och har sedan dess expanderat snabbt över hela Ryssland och är idag väletablerat i samtliga federala distrikt med nästan 70 anläggningar och ca 700 anställda. Utöver att distribuera anläggningsmaskiner och leverera eftermarknadssupport för Volvo CE har bolaget även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks och återförsäljare för Volvo Penta i vissa delar av Ryssland. Bolaget har även kontrakterat vissa andra högkvalitativa varumärken, såsom Logset och flera tillbehörstillverkare. Ferronordic Machines vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Ferronordic Machines preferensaktier är listade på NASDAQ OMX First North Premier. Bolaget har utsett Avanza Bank AB som sin Certified Advisor.

### **Datum för finansiell rapportering**

Bokslutskommuniké 2015	22 februari 2016
Delårsrapport januari – mars 2016	19 maj 2016
Delårsrapport april – juni 2016	22 augusti 2016
Delårsrapport juli – september 2016	23 november 2016

### **För mer information, vänligen kontakta:**

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

### **Ferronordic Machines AB (publ)**

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

Ferronordic Machines offentliggör information i denna delårsrapport i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 november, kl. 13:00.