

22 augusti 2016

**Ferronordic Machines AB (publ)**  
**Delårsrapport januari – juni 2016**
**STARKT RESULTAT OCH SPÄNNANDE UTÖKNING AV PRODUKTPORTFÖLJEN**
**ANDRA KVARTALET 2016**

- Nettoomsättningen minskade 9 % (17 % ökning i rubel) till 405 MSEK (443 MSEK)
- Rörelseresultatet ökade till 26 MSEK (24 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,4 % (5,5 %)
- EBITDA uppgick till 36 MSEK (44 MSEK)
- Resultatet efter skatt uppgick till 20 MSEK (14 MSEK)
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,74 SEK (0,15 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 81 MSEK (-51 MSEK)

**JANUARI - JUNI 2016**

- Nettoomsättningen ökade 3 % (28 % ökning i rubel) till 715 MSEK (696 MSEK)
- Rörelseresultatet uppgick till 43 MSEK (12 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 6,0 % (1,7 %)
- EBITDA uppgick till 63 MSEK (52 MSEK)
- Resultatet efter skatt uppgick till 34 MSEK (3 MSEK)
- Resultat per stamaktie uppgick till 0,92 SEK (-2,20 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 125 MSEK (-22 MSEK)

MSEK	Andra kvartalet 2016	Andra kvartalet 2015	Första halvåret 2016	Första halvåret 2015
Nettoomsättning	405,3	443,1	714,9	695,5
EBITDA	36,3	44,3	62,9	51,6
Rörelseresultat	26,1	24,4	43,2	12,0
Resultat efter skatt	19,9	14,0	34,2	3,0
Nettoskuld	(178,2)	148,2	(178,2)	148,2
Nettoskuld / EBITDA	(1,3)	1,0	(1,3)	1,0

**KOMMENTARER AV LARS CORNELIUSON, VD:**

- Den ryska ekonomin fortsätter att vara svag. Minskningen av marknaden för nya anläggningsmaskiner verkar ha avtagit, men marknaden under första halvåret var ändå 10-15% lägre än under motsvarande period förra året. Vi förutser inga väsentliga förändringar i marknadsläget innan årets slut.
- Trots den svaga marknaden har vi levererat ett förhållandevis starkt resultat under kvartalet, inklusive ett tillfredsställande kassaflöde. Även om intäkterna var lägre än under andra kvartalet förra året lyckades vi kompensera detta främst genom lägre kostnader, vilket resulterade i ett ökat rörelseresultat. Liksom förra kvartalet noterade vi ett positivt resultat per stamaktie (vilket beräknas efter utdelning på preferensaktier). Med tanke på det svåra marknadsläget är jag mycket nöjd över detta resultat.
- Efter kvartalets slut har vi även utsetts till officiell distributör för Dressta-bulldozrar och rörläggare över hela Ryssland. Tillägget av Dressta-bulldozrar passar perfekt in i vårt produktbudande och förbättrar våra möjligheter att erbjuda helhetslösningar till våra kunder. Detta är helt i linje med vår strategi att utnyttja vårt nätverk för att distribuera kompletterande produkter. Vi tar även över ansvaret för eftermarknaden för den existerande maskinparken.
- Sedan den senaste rapporten har vi dessutom refinansierat våra kreditavtal. Sammanlagt har vi nu 1 500 MRUB av bekräftad finansiering tillgänglig från två olika banker. Tack vare vår nettokassaposition är vi inte i behov av denna finansiering i dagsläget, men det ger säkerhet för bolaget framöver i dessa svåra tider.

## Kommentarer till delårsrapporten

Den ryska ekonomin fortsatte att vara svag under kvartalet. Bristen på kapital på marknaden består och leder till att flera byggprojekt alltjämt är försenade eller uppskjutna. Dessutom har våra kunder svårt att hitta finansiering. Detta har bidragit till en ytterligare försvagning av marknaden jämfört med den redan låga positionen förra året.

Vi har sett en tydlig förstärkning av rubeln och oljepriset under kvartalet. Oljepriset ökade från 40 USD per fat till 50 USD och handlas för närvarande på ca USD 51. Rubeln stärktes från 8,32 rubel per krona till 7,58 under kvartalet. Liksom tidigare är rubelns värde starkt beroende av oljepriset.

Den ryska centralbanken sänkte sin nyckelränta i juni från 11,0 % till 10,5 %. Tremånaders MosPrime minskade från 11,8% till 11,0 % under kvartalet.

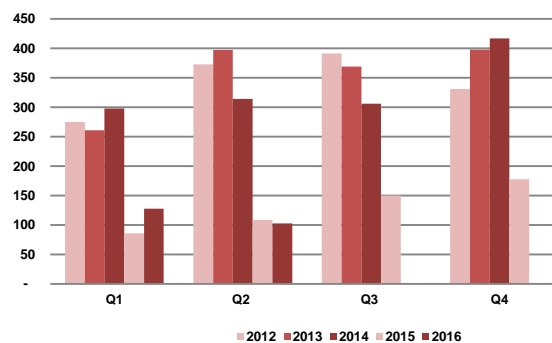
Rubelns förstärkning tillsammans med vårt positiva resultat hade en positiv inverkan på eget kapital under kvartalet. Sammantaget ökade eget kapital med 24 MSEK.

## Nettoomsättning

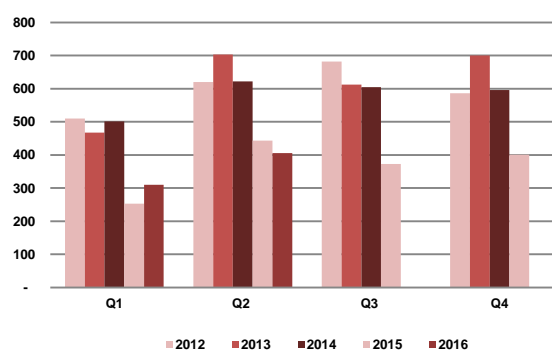
Nettoomsättningen under kvartalet minskade med 9 % till 405,3 MSEK (443,1 MSEK). I rubel ökade dock intäkterna med 17 %. Intäkterna från maskinförsäljningen minskade med 12 % medan intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) minskade med 7 %. I rubel ökade dock intäkterna från maskinförsäljningen med 13 % medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 19 %.

Under första halvåret ökade nettoomsättningen med 3 % till 714,9 MSEK (695,5 MSEK). I rubel ökade nettoomsättningen med 28 %. Intäkterna från maskinförsäljningen ökade med 5 % medan intäkterna från eftermarknaden minskade med 1 %. I rubel ökade dock intäkterna från maskinförsäljningen med 31 % och intäkterna från eftermarknaden ökade med 23 %.

## Nya maskiner – sålda enheter



## Nettoomsättning (MSEK)



## Bruttovinst och rörelseresultat

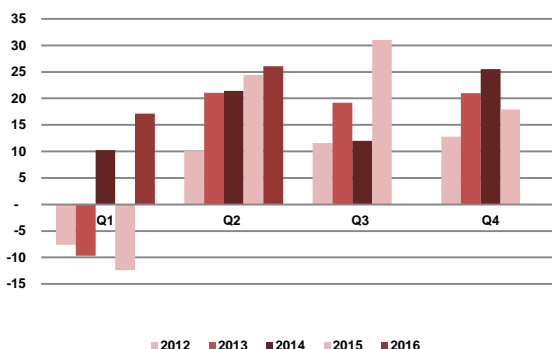
Bruttovinsten för kvartalet uppgick till 96,2 MSEK (101,7 MSEK) – en minskning med 5 %. Bruttomarginalen ökade dock till 23,7 % jämfört med 22,9 % under motsvarande period 2015. Ökningen är ett resultat av förbättrad marginal på sålda nya och begagnade maskiner.

Rörelseresultatet ökade till 26,1 MSEK (24,4 MSEK), främst på grund av en minskning av administrationskostnaderna om 4,6 MSEK. Minskningen berodde bl.a. på minskade avskrivningar av immateriella tillgångar relaterade till licenser från Volvo. Dessa immateriella tillgångar avskrevs helt i slutet av maj 2016.

Bruttovinsten för det första halvåret uppgick till 167,9 MSEK (154,7 MSEK), en ökning om 8 %. Bruttomarginalen ökade från 22,2 % under första halvåret 2015 till 23,5 % under motsvarande period 2016.

Rörelseresultatet under första halvåret uppgick till 43,2 MSEK (12,0 MSEK). Ökningen var främst ett resultat av den högre bruttovinsten, samt lägre försäljnings- och administrationskostnader.

## Rörelseresultat (MSEK)



## Resultat

Resultatet före skatt för kvartalet ökade till 25,2 MSEK (18,3 MSEK), främst till följd av det förbättrade rörelseresultatet samt lägre finansiella kostnader efter återbetalningen av samtliga kreditfaciliteter. Resultatet för kvartalet ökade till 19,9 MSEK (14,0 MSEK).

Resultatet före skatt för första halvåret uppgick till 43,7 MSEK (4,8 MSEK). Detta var ett resultat av det förbättrade rörelseresultatet samt en minskning av finansiella kostnader om 10,6 MSEK. Till följd av ovanstående ökade resultatet för första halvåret till 34,2 MSEK (3,0 MSEK).

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till 81,4 MSEK (-51,4 MSEK). Detta var främst ett resultat av det positiva resultatet samt de ökade leverantörsskulder, delvis motverkat av högre varulager.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var positivt och uppgick till 0,5 MSEK, vilket framför allt berodde på erhållen ränta (jämfört med 3,1 MSEK under motsvarande period 2015 vilket positivt påverkades av försäljningen av bilar).

Under första halvåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 124,5 MSEK (-21,8 MSEK). Detta var främst ett resultat av det positiva resultatet samt ökade leverantörsskulder, delvis motverkat av ökat varulager.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under första halvåret uppgick till 0,4 MSEK (5,3 MSEK). Detta var ett resultat av högre erhållen ränta, vilket motverkades av ökade investeringar i materiella anläggningstillgångar.

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 30 juni 2016 till 200,9 MSEK, en ökning om 25,6 MSEK jämfört med 31 december 2015. Räntebärande skulder uppgick den 30 juni 2016 till 22,7 MSEK, en minskning om 70,8 MSEK jämfört med 31 december 2015 (räntebärande skulder innefattar lån och finansiella leasingförpliktelser, såväl kortsiktiga som långsiktiga). Minskningen av räntebärande skulder var främst ett resultat av återbetalning av lån för att reducera finansiella kostnader.

Eget kapital den 30 juni 2016 uppgick till 374,7 MSEK, en ökning om 52,7 MSEK jämfört med 31 december 2015. Ökningen var främst ett resultat av periodens positiva resultat, samt positiva omräkningsreserver om 43,5 MSEK till följd av rubelns förstärkning. Ökningen av eget kapital reducerades av utdelningen på bolagets preferensaktier under kvartalet.

## Personal

Antalet anställda vid slutet av kvartalet, omräknat till heltidsanställda, uppgick till 749 personer. Detta motsvarar en ökning med 65 personer sedan slutet av juni 2015 och 64 personer jämfört med slutet av december 2015. De nyanställda är främst maskinoperatörer som är involverade inom contracting services.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 7,1 MSEK (3,1 MSEK). Ökningen var främst hänförlig till ersättning från dotterbolaget OOO Ferronordic Machines för garantier utställda av moderbolaget som säkerhet för dotterbolagets kreditfaciliteter och andra åtaganden.

Administrationskostnaderna uppgick till 3,4 MSEK (3,7 MSEK).

Kvartalets resultat minskade till 5,7 MSEK (7,2 MSEK) till följd av lägre finansiella intäkter samt valutakursförluster relaterat till ett koncerninternt lån.

Under första halvåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 9,7 MSEK (5,4 MSEK). Ökningen hänför sig till den ersättning för utställda garantier som beskrivits ovan.

Administrationskostnaderna under första halvåret var oförändrade jämfört med samma period föregående år och uppgick 7,3 MSEK (7,3 MSEK).

Resultatet för första halvåret minskade till 9,3 MSEK (13,0 MSEK), främst på grund av lägre finansiella intäkter samt valutakursförluster. Detta motverkades delvis av den ökade omsättningen.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

---

Som beskrivs i årsredovisningen för 2015 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 2015.

### Årsstämma 2015

---

Årsstämman i Ferronordic Machines AB hölls den 19 maj 2016. Stämman beslutade i samtliga ärenden i enlighet med de förslag som redogjorts för i kallelsen till stämman. De viktigaste besluten innefattade:

- Ingen utdelning skulle för närvarande betalas på bolagets preferensaktier eller stamaktier. Om kassaflödet och den finansiella ställningen tillåter kommer styrelsen kalla till extraordinär bolagsstämma i oktober 2016 och/eller april 2017 där beslut om vinstutdelning på preferensaktierna kan fattas.
- Magnus Brännström, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, Per-Olof Eriksson, Martin Leach och Kristian Terling omvaldes till styrelseledamöter. Håkan Eriksson valdes till ny styrelseledamot. Per-Olof Eriksson omvaldes till styrelsens ordförande.
- Ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för bolagets exekutiva och utökade ledningsgrupp godkändes.
- Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma besluta om emission av nya stamaktier samt nya stamaktier av serie 2. Bemyndigandet att emittera stamaktier kan endast utnyttjas för att emittera stamaktier i samband med en notering av bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm eller annan reglerad marknad. (utfärdade till visa ledande befattningshavare) att återköpa teckningsoptionerna.

### Viktiga händelser

---

Den 4 april 2016 beslöt extra bolagsstämma i Ferronordic Machines AB om utdelning på preferensaktier motsvarande 50 kronor per preferensaktie, dvs. sammanlagt 25 MSEK. Utdelningen betalades den 28 april 2016. Ingen utdelning betalades för stamaktier.

Den 5 april 2016 erhöll OOO Ferronordic Machines ett krav från en kund om 103 MRUB (13.6 MSEK) hänförligt till bristande dokumentation avseende försäljning av service och reservdelar. Kravet kommer att prövas i första instans i början av september. Ferronordic Machines motsätter sig kravet och bedömer att det kommer underkännas.

I april 2016 ingick OOO Ferronordic Machines ett avtal om finansiell leasing med RB Leasing (ett dotterbolag till Rosbank, som ägs till 99,5 % av Société Générale S.A.). Leasingfaciliteten uppgår till 250 MRUB och gäller i tre år. Leasingfaciliteten utnyttjades under kvartalet för att byta ut bilar i bolagets fordonspark.

I maj 2015 undertecknade OOO Ferronordic Machines ett avtal med Sberbank om en ny kredit om 1 000 MRUB. Krediten är tillgänglig till den 29 december 2017.

Den 30 juni 2016 ställde Sberbank ut en ny bankgaranti till Volvo om 500 MRUB som säkerhet för koncernens leverantörsskulder till Volvo.

### Händelser efter balansdagen

---

Den 14 juli 2016 tecknade Ferronordic Machines ett avtal med LiuGong Dressta Machinery enligt vilket Ferronordic Machines utsågs till officiell distributör för bulldozrar och rörläggare av märket Dressta i hela Ryssland. Det nya samarbetet utökar Ferronordic Machines produkterbjudande med ett brett sortiment av bandgående bulldozrar och bandgående rörläggare. Dressta är baserat i Stalowa Wola, Polen, och är en global tillverkare av bandgående bulldozrar och rörläggare. Med en bakgrund av samarbets- och licensavtal med International Harvester Company och Clark Equipment har Dressta nästan 70 års erfarenhet av design och tillverkning av bulldozrar och andra anläggningsmaskiner. Dressta ägs sedan 2012 av LiuGong Machinery Co.

Som officiell distributör övertar Ferronordic Machines även ansvaret för eftermarknads-

supporten av den befintliga maskinparken av bulldozrar och rörläggare från Dressta i Ryssland.

Den 27 juli 2016 undertecknade OOO Ferronordic Machines ett nytt avtal med SMP Bank om en kredit uppgående till 500 MRUB. Krediten löper till den 27 juli 2018.

Utöver vad som nämnts på andra ställen i rapporten 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 en svag marknad för nya maskiner bedömer vi att 2016, trots det starka första halvåret, kommer att bli ett svårt år. 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.

### Presentation av rapporten

En presentation av denna rapport kommer hållas via telefon den 23 augusti 2016, kl. 09:30 CET.

Presentationen kommer finnas tillgänglig på bolagets webbplats före mötet. För att ansluta till presentationen, vänligen ring in senast fem minuter innan avsatt tid.

Telefonnummer:

- Sverige (avgift): 08 5059 6306
- Sverige (utan avgift): 0200 899 908
- UK (avgift): 0203 139 4830
- UK (utan avgift): 0808 237 0030
- Ryssland (avgift): 049 564 693 04
- Ryssland (utan avgift): 810 800 2136 5011

Deltagarkod: 76908841#

	Andra kvartalet	Andra kvartalet	Första halvåret	Första halvåret
	2016	2015	2016	2015
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>405 328</b>	<b>443 144</b>	<b>714 916</b>	<b>695 525</b>
Kostnad för sålda varor	(309 088)	(341 452)	(547 050)	(540 803)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>96 240</b>	<b>101 692</b>	<b>167 866</b>	<b>154 722</b>
Försäljningskostnader	(22 339)	(21 876)	(41 610)	(44 231)
Administrationskostnader	(43 849)	(48 399)	(78 964)	(90 112)
Övriga rörelseintäkter	439	1 944	469	3 072
Övriga rörelsekostnader	(4 420)	(8 946)	(4 559)	(11 407)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26 071</b>	<b>24 415</b>	<b>43 202</b>	<b>12 044</b>
Finansiella intäkter	2 616	1 128	6 099	5 483
Finansiella kostnader	(2 349)	(7 302)	(5 541)	(16 153)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(1 138)	17	(104)	3 404
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25 200</b>	<b>18 258</b>	<b>43 656</b>	<b>4 778</b>
Skatt	(5 305)	(4 230)	(9 468)	(1 765)
<b>Periodens resultat</b>	<b>19 895</b>	<b>14 028</b>	<b>34 188</b>	<b>3 013</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	29 027	(4 495)	43 482	18 796
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>29 027</b>	<b>(4 495)</b>	<b>43 482</b>	<b>18 796</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>48 922</b>	<b>9 533</b>	<b>77 670</b>	<b>21 809</b>
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,74	0,15	0,92	(2,20)

	30 juni 2016	31 december 2015	30 juni 2015
<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	6 735	14 629	32 591
Materiella anläggningstillgångar	110 753	83 355	164 147
Uppskjutna skattefordringar	44 692	45 032	30 529
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>162 180</b>	<b>143 016</b>	<b>227 267</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	434 389	327 235	378 390
Kundfordringar och övriga fordringar	173 379	161 152	262 135
Förutbetalda kostnader	1 239	642	1 133
Övriga tillgångar	556	315	1 468
Likvida medel	200 855	175 295	33 604
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>810 418</b>	<b>664 639</b>	<b>676 730</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>972 598</b>	<b>807 655</b>	<b>903 997</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	937	937	937
Övrigt tillskjutet kapital	594 279	594 279	594 279
Omräkningsreserv	(185 056)	(228 538)	(157 105)
Balanserade vinstmedel	(69 607)	(73 373)	(48 373)
Periodens resultat	34 188	28 766	3 013
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>374 741</b>	<b>322 071</b>	<b>392 751</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	36 853
Uppskjutna skatteskulder	117	49	4 986
Långfristiga finansiella leasingförpliktelser	15 303	3 709	11 589
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>15 420</b>	<b>3 758</b>	<b>53 428</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	85 624	122 351
Leverantörsskulder och övriga skulder	561 576	384 138	313 071
Förutbetalda intäkter	5 657	4 289	6 104
Avsättningar	7 831	3 622	5 258
Kortfristiga finansiella leasingförpliktelser	7 373	4 153	11 034
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>582 437</b>	<b>481 826</b>	<b>457 818</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>597 857</b>	<b>485 584</b>	<b>511 246</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>972 598</b>	<b>807 655</b>	<b>903 997</b>
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser</b>			
Ställda säkerheter	0	10 435	256 541
Eventalförpliktelser (ansvarsförbindelser)	-	-	-

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

SEK '000	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2016</b>	<b>937</b>	<b>594 279</b>	<b>(228 538)</b>	<b>(44 607)</b>	<b>322 071</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				34 188	34 188
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			43 482		43 482
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>43 482</b>	<b>34 188</b>	<b>77 670</b>
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>					
Utdelning på preferensaktier				(25 000)	(25 000)
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25 000)</b>	<b>(25 000)</b>
<b>Utgående eget kapital 30 juni 2016</b>	<b>937</b>	<b>594 279</b>	<b>(185 056)</b>	<b>(35 419)</b>	<b>374 741</b>

SEK '000	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				3 013	3 013
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			18 796		18 796
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>18 796</b>	<b>3 013</b>	<b>21 809</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 juni 2015</b>	<b>937</b>	<b>594 279</b>	<b>(157 105)</b>	<b>(45 360)</b>	<b>392 751</b>



Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	Andra kvartalet 2016	Andra kvartalet 2015	Första halvåret 2016	Första halvåret 2015
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	25 200	18 258	43 656	4 778
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	10 258	19 900	19 717	39 557
Nedskrivna fordringar	2 351	7 538	2 558	9 147
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	(264)	(624)	(285)	(624)
Finansiella kostnader	2 349	7 302	5 541	16 153
Finansiella intäkter	(2 616)	(1 128)	(6 099)	(5 483)
Valutakursförluster netto	1 138	(17)	104	(3 404)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>38 416</b>	<b>51 229</b>	<b>65 192</b>	<b>60 124</b>
(Ökning)/minskning av varulager	(80 325)	99 523	(50 522)	131 602
(Ökning)/minskning av kundfordringar och övriga fordringar	(3 520)	(42 002)	9 023	4 641
(Ökning)/minskning av förskottsbetalningar	(147)	(10)	(441)	267
Ökning/(minskning) av leverantörsskulder och övriga skulder	133 122	(148 855)	116 332	(193 425)
Ökning/(minskning) av avsättningar	3 645	(2 205)	3 422	(4 418)
(Ökning)/minskning av övriga tillgångar	(107)	(602)	(175)	(741)
Ökning/(minskning) av förutbetalda intäkter	(538)	(1 231)	553	(1 959)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt</b>	<b>90 546</b>	<b>(44 153)</b>	<b>143 384</b>	<b>(3 909)</b>
Erlagd skatt	(6 690)	-	(13 103)	(179)
Erlagd ränta	(2 421)	(7 272)	(5 753)	(17 720)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>81 435</b>	<b>(51 425)</b>	<b>124 528</b>	<b>(21 808)</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	3 107	68	3 107
Erhållen ränta	2 616	1 128	6 099	5 483
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(1 856)	(1 111)	(4 434)	(1 995)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(300)	(45)	(1 368)	(1 274)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>460</b>	<b>3 079</b>	<b>365</b>	<b>5 321</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	-	108 522	-	108 522
Återbetalning av lån	(31 155)	(55 857)	(87 945)	(193 870)
Utdelning på preferensaktier	(25 000)	(25 000)	(25 000)	(25 000)
Erhållen leasingsfinansiering	-	-	-	-
Erlagd leasingsfinansiering	(8 405)	(12 690)	(10 837)	(18 982)
Återköp av teckningsoptioner	-	(586)	-	(586)
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>(64 560)</b>	<b>14 389</b>	<b>(123 782)</b>	<b>(129 916)</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>17 335</b>	<b>(33 957)</b>	<b>1 111</b>	<b>(146 403)</b>
<b>Likvida medel vid periods början</b>	<b>166 645</b>	<b>65 693</b>	<b>175 295</b>	<b>177 453</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	16 875	1 868	24 449	2 554
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>200 855</b>	<b>33 604</b>	<b>200 855</b>	<b>33 604</b>

Nyckeltal	Not	Andra kvartalet 2016	Andra kvartalet 2015	Första halvåret 2016	Första halvåret 2015
Bruttomarginal, %	1	23,7%	22,9%	23,5%	22,2%
Rörelsemarginal, %	2	6,4%	5,5%	6,0%	1,7%
Rörelsekapital, SEK'000	3	34 499	318 693	34 499	318 693
Nettoskuld, SEK'000	4	(178 179)	148 223	(178 179)	148 223
Sysselsatt kapital, SEK'000	5	196 562	540 974	196 562	540 974
EBITDA, SEK'000	6	36 329	44 315	62 919	51 601
Nettoskuld/EBITDA, ggr	7	(1,3)	1,0	(1,3)	1,0
EBITDA-marginal, %	8	9,0%	10,0%	8,8%	7,4%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	27,9%	9,4%	27,9%	9,4%
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	0,74	0,15	0,92	(2,20)
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	11	0,74	0,15	0,92	(2,20)
Antal anställda vid periodens slut		749	684	749	684
Dagar utestående fordringar	12	33	45	37	57
Dagar utestående varulager	13	126	100	143	126

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

	Första kvartalet 2016	Första kvartalet 2015	Första halvåret 2016	Första halvåret 2015
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Moderbolagets resultaträkning</b>				
Nettoomsättning	7 051	3 068	9 744	5 394
<b>Bruttovinst</b>	<b>7 051</b>	<b>3 068</b>	<b>9 744</b>	<b>5 394</b>
Administrationskostnader	(3 367)	(3 676)	(7 276)	(7 262)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 684</b>	<b>(608)</b>	<b>2 468</b>	<b>(1 868)</b>
Ränteintäkter	6 774	8 721	12 956	15 915
Räntekostnader	(771)	(173)	(1 159)	(173)
Valutakursvinster (-förluster) netto	(2 345)	1 087	(2 373)	2 826
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 342</b>	<b>9 027</b>	<b>11 892</b>	<b>16 700</b>
Skatt	(1 616)	(2 008)	(2 632)	(3 699)
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 726</b>	<b>7 019</b>	<b>9 260</b>	<b>13 001</b>
<b>Moderbolagets rapport över resultat och övrigt totalresultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 726</b>	<b>7 019</b>	<b>9 260</b>	<b>13 001</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, utvidgad nettoinvestering i utlandsverksamhet	13 316	(2 167)	20 131	11 209
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>13 316</b>	<b>(2 167)</b>	<b>20 131</b>	<b>11 209</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>19 042</b>	<b>4 852</b>	<b>29 391</b>	<b>24 210</b>

	30 juni 2016	31 december 2015	30 juni 2016
	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Moderbolagets balansräkning</b>			
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	18	22	26
Immateriella anläggningstillgångar	-	1 846	4 060
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	192 949	192 949	192 162
Lån till dotterbolag	191 076	165 265	213 392
Uppskjutna skattefordringar	27 195	35 506	27 232
Summa finansiella anläggningstillgångar	411 220	393 720	432 786
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>411 238</b>	<b>395 588</b>	<b>436 872</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar och övriga fordringar	13 101	14 105	14 487
Förutbetalda kostnader	402	352	399
Kassa och bank	4 776	1 477	1 948
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18 279</b>	<b>15 934</b>	<b>16 834</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>429 517</b>	<b>411 522</b>	<b>453 706</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	937	937	937
Fritt eget kapital			
Överkursfond	604 336	604 336	604 336
Fond för verkligt värde: Omräkningsreserv	(75 875)	(96 006)	(58 467)
Balanserade vinstmedel	(141 672)	(137 924)	(112 924)
Periodens resultat	9 260	21 252	13 001
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>396 986</b>	<b>392 595</b>	<b>446 883</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	27 587	14 042	4 865
Leverantörsskulder och andra skulder	4 944	4 885	1 958
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>32 531</b>	<b>18 927</b>	<b>6 823</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>32 531</b>	<b>18 927</b>	<b>6 823</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>429 517</b>	<b>411 522</b>	<b>453 706</b>
Ansvarsförbindelser*	65 998	142 711	159 203

Inga tillgångar hade pantsatts vare sig 30 juni 2016, 31 december 2015 eller 30 juni 2015.

\* Garantier till förmån för Sberbank som säkerhet utställd till Volvo.

## 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. 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 samma period föregående år.

### 2. Fastställande av verkligt värde

---

Basen för upprättande av verkligt värde framgår av not 5 i årsredovisningen för 2015. Med undantag för finansiella leasingförpliktelser motsvarar de verkliga värdena för koncernens finansiella tillgångar och skulder 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:**

	Andra kvartalet	Andra kvartalet	Första halvåret	Första halvåret
	2016	2015	2016	2015
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
<b>Nettoomsättning</b>				
Försäljning av maskiner och utrustning	248 479	282 648	446 913	426 297
Eftermarknad	141 061	151 649	249 364	250 657
Övriga intäkter	15 788	8 847	18 639	18 571
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>405 328</b>	<b>443 144</b>	<b>714 916</b>	<b>695 525</b>
<b>Leveransvolym, enheter</b>				
Nya maskiner	103	109	231	195
Begagnade maskiner	75	75	129	135
<b>Summa maskiner</b>	<b>178</b>	<b>184</b>	<b>360</b>	<b>330</b>

**EBITDA mot periodens resultat:**

	Andra kvartalet	Andra kvartalet	Första halvåret	Första halvåret
	2016	2015	2016	2015
	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
EBITDA	36 329	44 315	62 919	51 601
Av- och nedskrivningar	(10 258)	(19 900)	(19 717)	(39 557)
Valutakursförluster netto	(1 138)	17	(104)	3 404
Finansiella intäkter	2 616	1 128	6 099	5 483
Finansiella kostnader	(2 349)	(7 302)	(5 541)	(16 153)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25 200</b>	<b>18 258</b>	<b>43 656</b>	<b>4 778</b>
Skatteintäkt	(5 305)	(4 230)	(9 468)	(1 765)
<b>Periodens resultat</b>	<b>19 895</b>	<b>14 028</b>	<b>34 188</b>	<b>3 013</b>

**2. Närstående relationer**

Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende koncernens eller moderbolagets närstående relationer jämfört med den information som framgår av årsredovisningen för 2015.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 augusti 2016

Per-Olof Eriksson  
Ordförande

Martin Leach  
Vice ordförande

Erik Eberhardson  
Vice ordförande

Magnus Brännström  
Styrelseledamot

Lars Corneliusson  
Styrelseledamot

Håkan Eriksson  
Styrelseledamot

Kristian Terling  
Styrelseledamot

Lars Corneliusson  
Verkställande director

Denna rapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

### Om Ferronordic Machines

Ferronordic Machines är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo Construction Equipment och Terex Trucks i Ryssland. Bolaget är även officiell återförsäljare för Dressta i Ryssland. I vissa delar av Ryssland har Ferronordic Machines även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks, samt återförsäljare för Volvo Penta. Ferronordic Machines påbörjade sin verksamhet 2010 och har därefter expanderat i snabb takt över Ryssland. Bolaget är väl etablerat i samtliga federala distrikt med nästan 70 anläggningar och ca 750 anställda. Ferronordic Machines vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Ferronordic Machines preferensaktier är noterade på NASDAQ OMX First North Premier. Bolaget har utsett Avanza Bank AB som Certified Adviser.

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

### Datum för finansiell rapportering 2015

Delårsrapport januari - september  
Bokslutskommuniké 2015

23 november 2016  
23 februari 2017

### 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 22 augusti 2016, kl. 11:30.