

23 augusti 2017

Ferronordic Machines AB (publ)
Delårsrapport januari – juni 2017
YTTERLIGARE ETT STARKT KVARTAL MED FORTSATT SNABB TILLVÄXT
ANDRA KVARTALET 2017

- Nettoomsättningen ökade 94% (57% ökning i rubel) till 785 MSEK (405 MSEK)
- Rörelseresultatet ökade till 62 MSEK (26 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,9% (6,4%)
- EBITDA uppgick till 67 MSEK (36 MSEK)
- Periodens resultat uppgick till 51 MSEK (20 MSEK)
- Resultatet per stamaktie ökade till 3,61 SEK (0,66 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 147 MSEK (81 MSEK)

JANUARI - JUNI 2017

- Nettoomsättningen ökade 87% (46% ökning i rubel) till 1 335 MSEK (715 MSEK)
- Rörelseresultatet ökade till 100 MSEK (43 MSEK)
- Rörelsemarginalen uppgick till 7,5% (6,0%)
- EBITDA uppgick till 112 MSEK (63 MSEK)
- Periodens resultat uppgick till 80 MSEK (34 MSEK)
- Resultatet per stamaktie ökade till 5,21 SEK (0,84 SEK)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 184 MSEK (125 MSEK)

MSEK	Andra kvartalet 2017	Andra kvartalet 2016	Första halvåret 2017	Första halvåret 2016
Nettoomsättning	785	405	1 335	715
EBITDA	67	36	112	63
Rörelseresultat	62	26	100	43
Periodens resultat	51	20	80	34
Nettoskuld/(Nettokassa)	(293)	(178)	(293)	(178)

KOMMENTARER AV LARS CORNELIUSSON, VD:

- Den ryska marknaden för nya anläggningsmaskiner fortsatte att återhämta sig under kvartalet. Liksom första kvartalet växte marknaden under andra kvartalet med över 90% jämfört med samma period föregående år.
- Även vår egen verksamhet fortsatte att utvecklas väl. Omsättningen under kvartalet ökade med nästan 100% medan resultatet mer än fördubblades. Trots en minskning av bruttomarginalen på nästan 5%-enheter lyckades vi utnyttja vår organisation effektivt och således öka rörelsemarginalen till 8%. Vi lyckades även åstadkomma ytterligare ett kvartal med starkt kassaflöde. Även om denna återhämtning förväntas fortsätta under året förväntar vi oss inte att tillväxten kommer vara lika exceptionell under andra halvåret, särskilt i jämförelse med den starka lönsamhet vi hade under tredje kvartalet förra året.
- Omsättningen under de senaste tolv månaderna uppgår nu till 2,3 miljarder SEK, vilket endast är 0,2 miljarder SEK mindre än vår högsta omsättning någonsin på 2,5 miljarder SEK under 2013, och detta trots att marknaden under samma period var mindre än 40% av vad den var under 2013. Än viktigare är att vår justerade EBIT för de senaste tolv månaderna uppgår till 179 MSEK jämfört med en justerad EBIT om 89 MSEK under 2013. Detta visar på hur väl vår organisation utvecklats och förbättrat sin effektivitet.
- Vi fortsätter också att genomföra vår strategi att expandera genom kompletterande produkter. I augusti utsågs vi till den officiella distributören av grävlastare från Mecalac i hela Ryssland. Detta är en genuin premiumprodukt som tillverkas med både lika och olika stora hjul, vilket ger oss möjlighet att adressera en dubbelt så stor marknad än vi hade möjlighet att adressera tidigare.
- Givet att marknaden och bolagets resultat utvecklas starkare än förväntat har styrelsen beslutat att revidera de finansiella målen. Målsättningen är nu att tredubbla omsättningen från 2016 till 2021 med en rörelsemarginal om 7-9%. Samtidigt har styrelsen även antagit en utdelningspolicy enligt vilken ambitionen skall vara att minst 25 % av resultatet ska delas ut till stamaktieägarna (efter utdelning till preferensaktieägarna).
- För att bibehålla den höga tillväxten och för att stödja bolagets fortsatta expansion har styrelsen och bolaget valt att fortsätta förberedelserna för en notering av stamaktierna på Nasdaq Stockholm. En notering skulle även ge preferensaktieägarna rätt att konvertera preferensaktier till stamaktier. Noteringen av stamaktierna förväntas ske under det andra halvåret 2017.

Kommentarer till delårsrapporten

Under andra kvartalet ökade den ekonomiska aktiviteten i Ryssland. Försäljningen inom detaljhandeln ökade och arbetslösheten var den lägsta på nästan tre år. Förbättrade ekonomiska förutsättningar reflekterades även i ökad industriproduktion, vilket återspeglas i vårt resultat för kvartalet. Fördelaktig finansiering var emellertid fortfarande en utmaning för våra kunder.

Oljepriset minskade från 53 till 48 USD per fat och handlas för närvarande på ca USD 52 per fat. Rubeln försvagades från 6,3 rubel per krona till 7,0 under kvartalet. Liksom tidigare är rubelns värde starkt beroende av oljepriset, om än med viss fördröjning.

Den ryska centralbanken sänkte sin nyckelränta två gånger under kvartalet, först från 9,75% till 9,25% i april, och sedan till 9,00% i juni. Tremånaders MosPrime minskade från 10,2% till 9,2% under kvartalet.

Genomsnittskursen under kvartalet och första halvåret var 6,5 rubel per krona, jämfört med 8,0 respektive 8,4 rubel per krona under motsvarande perioder föregående år. På grund av rubelns förstärkning under de senaste 12-18 månaderna har bolagets ökning av omsättningen och resultatet varit starkare i kronor än i rubel. Eftersom de maskiner och reservdelar som bolaget köper in har sin kostnadsbas i kronor och andra valutor än rubeln (och rubelpriserna för dessa varor således kontinuerligt anpassas för att spegla förändringar i dessa valutor) ger förändringen i kronor dock en bättre bild av bolagets underliggande utveckling än förändringen i rubel.

Siffror i parentes hänvisar till motsvarande period föregående år.

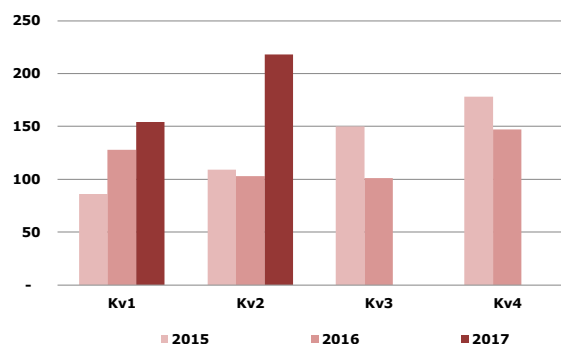
Nettoomsättning

Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 94% till 784,7 MSEK (405,3 MSEK). I rubel ökade intäkterna med 57%. Intäkterna från maskinförsäljningen ökade med 131% och intäkterna från eftermarknaden (reservdelar och service) ökade med 33%. I rubel ökade intäkterna från maskinförsäljningen med 87% medan intäkterna från eftermarknaden ökade med 7%.

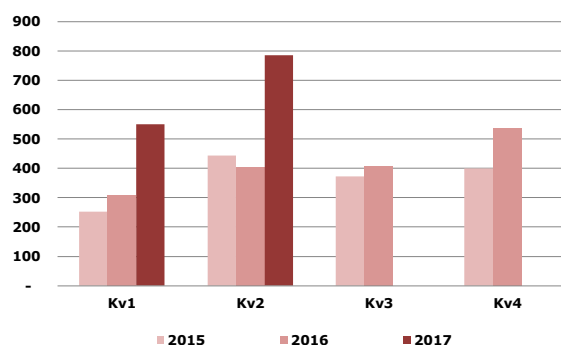
Under första halvåret ökade nettoomsättningen med 87% till 1 335,2 MSEK (714,9 MSEK). I rubel ökade nettoomsättningen med 46%. Intäkterna från maskinförsäljningen ökade med 109% medan

intäkterna från eftermarknaden ökade med 42%. I rubel ökade intäkterna från maskinförsäljningen med 63% och intäkterna från eftermarknaden ökade med 11%.

Nya maskiner – sålda enheter



Nettoomsättning (MSEK)



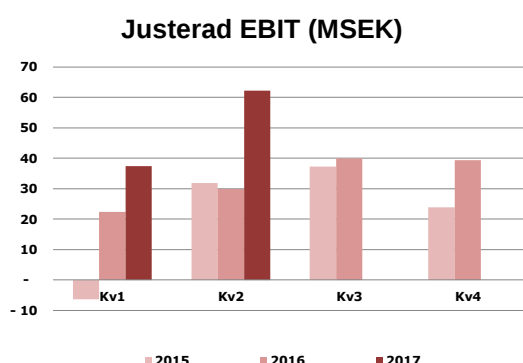
Brutto- och rörelseresultat

Bruttoresultatet för kvartalet uppgick till 146,4 MSEK (94,4 MSEK) – en ökning med 55%. Bruttomarginalen minskade dock till 18,7% jämfört med 23,3% under motsvarande period 2016. Minskningen i bruttomarginalen berodde på lägre marginal på maskinförsäljningen och en förändring av försäljningsmixen då intäkterna från maskinförsäljningen ökade betydligt snabbare än intäkterna från eftermarknaden. Det förbättrade bruttoresultatet berodde således på ökad omsättning, motverkat av den lägre bruttomarginalen.

Tack vare det starka bruttoresultatet ökade rörelseresultatet till 62,2 MSEK (26,1 MSEK). Ökningen motverkades dock av högre försäljnings- och administrationskostnader. Dessa kostnaders andel av nettoomsättningen minskade dock med nästan 5%-enheter till 10,5%.

Bruttoresultatet för det första halvåret uppgick till 256,0 MSEK (164,3 MSEK), en ökning om 56%. Bruttomarginalen minskade från 23,0% under första halvåret 2016 till 19,2% under motsvarande period 2017, delvis p.g.a. lägre marginal på maskinförsäljningen och delvis p.g.a. förändrad försäljningsmix.

Rörelseresultatet under första halvåret mer än fördubblades och uppgick till 99,5 MSEK (43,2 MSEK). Ökningen var främst ett resultat av den högre bruttovinsten, dock något motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader.



Resultat

Resultatet före skatt för kvartalet ökade till 65,1 MSEK (25,2 MSEK), främst till följd av det förbättrade rörelseresultatet, högre finansiella intäkter samt lägre finansiella kostnader. Resultatet för kvartalet ökade till 50,7 MSEK (19,9 MSEK).

Resultatet före skatt för första halvåret uppgick till 102,7 MSEK (43,7 MSEK). Detta var ett resultat av det förbättrade rörelseresultatet samt en minskning av finansiella kostnader om 3,3 MSEK. Tack vare detta ökade resultatet för första halvåret till 80,4 MSEK (34,2 MSEK).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under andra kvartalet uppgick till 146,6 MSEK (81,4 MSEK). Detta var främst ett resultat av det starka resultatet, ökade leverantörsskulder samt förbättrad inkassering av utestående kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var också positivt och uppgick till 4,3 MSEK (0,5 MSEK), framför allt p.g.a. erhållen ränta.

Under första halvåret uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 183,6 MSEK (124,5 MSEK). Detta var främst ett resultat av det positiva

resultatet samt ökade leverantörsskulder, delvis motverkat av ökat varulager och kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under första halvåret uppgick till 1,5 MSEK (0,4 MSEK). Detta var ett resultat av högre erhållen ränta, vilket motverkades av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick den 30 juni 2017 till 330,5 MSEK, en ökning om 131,6 MSEK jämfört med 31 december 2016. Räntebärande skulder (inklusive lån samt finansiella leasingförpliktelser) uppgick vid kvartalets utgång till 37,3 MSEK, en ökning om 11,2 MSEK jämfört med 31 december 2016. Ökningen var en följd av ökade finansiella leasingförpliktelser relaterade till bolagets fordonspark.

Eget kapital den 30 juni 2017 uppgick till 441,3 MSEK, en minskning om 1,1 MSEK jämfört med den 31 december 2016. Minskningen var främst ett resultat av negativa omräkningsreserver om 24,1 MSEK, samt utbetald och upplupen utdelning på preferensaktierna om 57,5 MSEK. Dessa poster motverkades av periodens starka resultat.

Personal

Antalet anställda vid kvartalets slut, omräknat till heltidsanställda, uppgick till 819 personer. Detta motsvarar en ökning med 70 personer sedan slutet av juni 2016 och 37 personer jämfört med slutet av december 2016.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning under kvartalet uppgick till 49,2 MSEK (7,1 MSEK). Ökningen var främst relaterad till koncernintern försäljning av maskiner från moderbolaget till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines vilket inte skedde året innan..

Administrationskostnaderna uppgick till 2,7 MSEK (3,4 MSEK).

Kvartalets resultat minskade till -8,3 MSEK (19,0 MSEK), framförallt till följd av realiserade valutakursförluster relaterat till koncerninterna lån.

Under första halvåret uppgick moderbolagets nettoomsättning till 74,8 MSEK (9,7 MSEK). Ökningen var främst relaterad till den koncerninterna försäljning av maskiner till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines som beskrivs ovan.

Administrationskostnaderna under första halvåret uppgick 5,3 MSEK (7,3 MSEK).

Resultatet för första halvåret minskade till 7,3 MSEK (29,4 MSEK), främst på grund av valutakursförluster under första halvåret 2017 jämfört med valutakursvinster under motsvarande period 2016.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Som beskrivs i årsredovisningen för 2016 är Ferronordic utsatt för ett antal risker. Att identifiera, hantera och värdera dessa risker är av fundamental betydelse för Ferronordics lönsamhet. Det har inte förekommit några väsentliga förändringar av vad som anges i årsredovisningen för 2016.

Moderbolaget är indirekt utsatt för samma risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen i övrigt.

Årsstämma 2017

Årsstämman i Ferronordic Machines AB hölls den 19 maj 2017. Stämman beslutade i samtliga ärenden i enlighet med de förslag som redogjorts för i kallelsen till stämman. De viktigaste besluten innefattade:

- En utdelning om 60 kronor per preferensaktie skall utbetalas till bolagets preferensaktieägare. Avstämningsdag för utdelning är den 25 oktober 2017. Inget beslut fattades avseende eventuell preferensaktieutdelning i april 2018. Ingen utdelning skall utgå för bolagets stamaktier.
- Magnus Brännström, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson och Håkan Eriksson omvaldes till styrelseledamöter. Annette Brodin Rampe och Staffan Jufors (styrelseordförande) valdes till nya styrelseledamöter.
- Styrelsens förslag avseende långsiktigt incitamentsprogram för koncernens ledning 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 i samband med en notering av bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad.

Viktiga händelser

Den 28 april 2017 betalades en utdelning om 55 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 27,5 MSEK.

Den 15 juni 2017 godkändes Ferronordic som leverantör av Volvo Certified Rebuild för ramstyrda dumprar, grävmaskiner och hjullastare. Volvo Certified Rebuild är ett program där begagnade maskiner byggs om i enlighet med Volvo CE:s krav för att få en andra eller tredje "livscykel". När de ombyggda maskinerna är färdiga kan de säljas som "Certified Rebuild" med en ytterligare, officiell garanti från Volvo CE. För att kvalificeras för Volvo Certified Rebuild program måste återförsäljaren och dennes anläggningar leva upp till strikta standarder och krav från Volvo CE. Ferronordic är bland de första Volvo CE-återförsäljarna som godkänts för programmet, och den första i Europa som godkänts för grävmaskiner.

Den 29 juni 2016 ställde Sberbank ut en ny bankgaranti om 500 MRUB (71 MSEK) som säkerhet för koncernens leverantörsskulder till Volvo.

I juni 2017 ingick OOO Ferronordic Torgovaya Kompaniya ett ramavtal för finansiell leasing med Raiffeisen Leasing. Kontraktet uppgår till 360 MRUB (51 MSEK) och gäller i två år. Faciliteten kommer delvis att användas för att finansiera maskiner i koncernens contracting services-verksamhet.

I juni 2017 ökade OOO Ferronordic Machines sitt finansiella leasingavtal med RB Leasing med 50 MRUB (7 MSEK) upp till 300 MRUB (43 MSEK). Den utökade faciliteten skall främst användas för att ersätta fordon i koncernens fordonsflotta.

Uppdaterade finansiella mål

Givet att marknaden och bolagets resultat utvecklats starkare än förväntat har styrelsen beslutat att revidera de finansiella målen. Målsättningen är nu att omsättningen ska tredubblas från 2016 till 2021 med en rörelsemarginal om 7-9%. Följaktligen är de nya finansiella målen:

- Tredubblad omsättning från 2016 till 2021
- EBIT-marginal om 7-9%
- Nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA om 0–2 ggr (över en konjunkturcykel)

Utdelningspolicy

Styrelsen har fastställt en utdelningspolicy enligt vilken ambitionen skall vara att minst 25 % av resultatet efter skatt (efter utdelning på preferensaktierna) ska delas ut till stamaktieägarna. Vid fastställande av utdelningsnivån kommer styrelsen dock ta hänsyn till flera faktorer, bl.a. kraven i bolagsordningen, koncernens expansionsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

Vad avser preferensaktierna är styrelsens ambition att utdelning ska betalas enligt bolagsordningen, dvs. för närvarande 120 SEK per preferensaktie och år.

Notering av stamaktier

För att bibehålla den höga tillväxttakten och för att stödja bolagets fortsatta expansion har styrelsen och bolaget valt att fortsätta förberedelserna för en notering av stamaktierna på Nasdaq Stockholm. En notering av stamaktierna skulle även ge preferensaktieägarna rätt att konvertera preferensaktier till stamaktier. Noteringen av stamaktierna förväntas genomföras under det andra halvåret 2017. Bolaget har anlitat Carnegie Investment Bank AB (publ) som finansiell rådgivare.

Händelser efter balansdagen

Den 21 augusti 2017 ingick Ferronordic ett avtal med Mecalac Construction Equipment UK Ltd (tidigare Terex GB) för att bli den officiella distributören för Mecalac grävlastare i Ryssland. Mecalac är baserat i Frankrike och är en internationell tillverkare av anläggningsmaskiner. I slutet av 2016 förvärvade Mecalac Terex-koncernens verksamhet avseende grävlastare, baserad i Coventry, Storbritannien. Mecalac genomgår nu en process för att byta ut varumärket Terex till Mecalac. Ferronordic kommer lansera produkterna under varumärket Mecalac från början. Ferronordic kommer påbörja försäljningen av Mecalacs grävlastare under fjärde kvartalet 2017.

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 den senaste tidens ekonomiska återhämtning i Ryssland är vi optimistiska vad gäller utvecklingen av den ryska maskinmarknaden, på såväl kort som lång sikt. Vi tror att marknaden kommer fortsätta att växa under 2017, bl.a. på grund av det fortsatt stora uppdämda behovet att förnygra maskinparken i landet. Vad gäller framtiden för verksamheten på längre sikt är vi fortsatt optimistiska då långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner är starka.

Presentation av rapporten

En presentation av denna rapport kommer hållas via telefon den 24 augusti 2017, kl. 09:00 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: 65946866#

	Andra kvartalet 2017 SEK '000	Andra kvartalet (omklassificerat) 2016 SEK '000	Första halvåret 2017 SEK '000	Första halvåret (omklassificerat) 2016 SEK '000
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag				
Nettoomsättning	784 725	405 328	1 335 180	714 916
Kostnad för sålda varor	(638 294)	(310 905)	(1 079 137)	(550 571)
Bruttoresultat	146 431	94 423	256 043	164 345
Försäljningskostnader	(32 284)	(23 516)	(63 170)	(43 128)
Administrationskostnader	(50 033)	(40 855)	(88 139)	(73 925)
Övriga rörelseintäkter	2 073	439	2 465	469
Övriga rörelsekostnader	(4 010)	(4 420)	(7 661)	(4 559)
Rörelseresultat	62 177	26 071	99 538	43 202
Finansiella intäkter	4 348	2 616	6 162	6 099
Finansiella kostnader	(1 130)	(2 349)	(2 204)	(5 541)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(271)	(1 138)	(829)	(104)
Resultat före skatt	65 124	25 200	102 667	43 656
Skatt	(14 432)	(5 305)	(22 247)	(9 468)
Periodens resultat	50 692	19 895	80 420	34 188
 Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	(52 507)	29 027	(24 062)	43 482
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	(52 507)	29 027	(24 062)	43 482
Periodens totalresultat	(1 815)	48 922	56 358	77 670
 Resultat per stamaktie				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	3,61	0,66	5,21	0,84

	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	SEK '000	SEK '000	SEK '000
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 705	2 077	6 735
Materiella anläggningstillgångar	122 741	116 368	110 753
Uppskjutna skattefordringar	38 773	41 887	44 692
Summa anläggningstillgångar	166 219	160 332	162 180
Omsättningstillgångar			
Varulager	514 606	467 172	434 389
Kundfordringar och övriga fordringar	253 759	202 439	173 379
Förutbetalda kostnader	3 591	3 997	1 239
Övriga tillgångar	-	-	556
Likvida medel	330 466	198 846	200 855
Summa omsättningstillgångar	1 102 422	872 454	810 418
SUMMA TILLGÅNGAR	1 268 641	1 032 786	972 598
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	937	937	937
Övrigt tillskjutet kapital	594 279	594 279	594 279
Omräkningsreserv	(163 402)	(139 340)	(185 056)
Balanserade vinstmedel	(70 966)	(97 107)	(69 607)
Periodens resultat	80 420	83 641	34 188
SUMMA EGET KAPITAL	441 268	442 410	374 741
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	490	294	117
Långfristiga finansiella leasingförpliktelser	22 212	15 324	15 303
Summa långfristiga skulder	22 702	15 618	15 420
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder	768 956	547 255	561 576
Förutbetalda intäkter	6 950	6 632	5 657
Avsättningar	13 694	10 156	7 831
Kortfristiga finansiella leasingförpliktelser	15 071	10 715	7 373
Summa kortfristiga skulder	804 671	574 758	582 437
SUMMA SKULDER	827 373	590 376	597 857
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 268 641	1 032 786	972 598

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	
Ingående eget kapital 1 januari 2017	937	594 279	(139 340)	(13 466)	442 410
Periodens totalresultat					
Periodens resultat				80 420	80 420
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			(24 062)		(24 062)
Periodens totalresultat			(24 062)	80 420	56 358
Aktieägartillskott och utdelning					
Utdelning på preferensaktier				(57 500)	(57 500)
Summa aktieägartillskott och utdelning	-	-	-	(57 500)	(57 500)
Utgående eget kapital 30 juni 2017	937	594 279	(163 402)	9 454	441 268

SEK '000

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

	Andra kvartalet 2017	Andra kvartalet 2016	Första halvåret 2017	Första halvåret 2016
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	SEK '000	SEK '000	SEK '000	SEK '000
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	65 124	25 200	102 667	43 656
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	4 971	10 258	12 214	19 717
Nedskrivna fordringar	(2 086)	2 351	252	2 558
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	874	(264)	(155)	(285)
Finansiella kostnader	1 130	2 349	2 204	5 541
Finansiella intäkter	(4 348)	(2 616)	(6 162)	(6 099)
Valutakursförluster netto	271	1 138	829	104
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	65 936	38 416	111 849	65 192
Förändringar i varulager	3 129	(80 325)	(73 958)	(50 522)
Förändringar i kundfordringar och övriga fordringar	(32 389)	(3 520)	(65 994)	9 023
Förändringar i förskottbetalningar	(658)	(147)	221	(441)
Förändringar i leverantörsskulder och övriga skulder	109 635	133 122	223 750	116 332
Förändringar i avsättningar	5 570	3 645	4 355	3 422
Förändringar i övriga tillgångar	-	(107)	-	(175)
Förändringar i förbetalda intäkter	1 362	(538)	691	553
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt	152 585	90 546	200 914	143 384
Erlagd skatt	(4 893)	(6 690)	(15 263)	(13 103)
Erlagd ränta	(1 130)	(2 421)	(2 074)	(5 753)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	146 562	81 435	183 577	124 528
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1 156	-	1 098	68
Erhållen ränta	4 348	2 616	6 162	6 099
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(1 176)	(1 856)	(2 212)	(4 434)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(73)	(300)	(3 549)	(1 368)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 255	460	1 499	365
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Återbetalning av lån	-	(31 155)	-	(87 945)
Utdelning på preferensaktier	(27 500)	(25 000)	(27 500)	(25 000)
Erlagd leasingfinansiering	(5 965)	(8 405)	(9 420)	(10 837)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(33 465)	(64 560)	(36 920)	(123 782)
Periodens kassaflöde	117 352	17 335	148 156	1 111
Likvida medel vid periods början	245 018	166 645	198 846	175 295
Valutakursdifferens i likvida medel	(31 904)	16 875	(16 536)	24 449
Likvida medel vid periodens slut	330 466	200 855	330 466	200 855

Nyckeltal	Andra kvartalet 2017	Andra kvartalet 2016	Första halvåret 2017	Första halvåret 2016
Nya sålda enheter	218	103	372	231
Nettoomsättning, SEK'000	784 725	405 328	1 335 180	714 916
Nettoomsättnings tillväxt, %	93,6%	(8,5%)	86,8%	2,8%
Bruttomarginal, %	18,7%	23,3%	19,2%	23,0%
EBITDA, SEK'000	67 148	36 329	111 752	62 919
EBITDA-marginal, %	8,6%	9,0%	8,4%	8,8%
Justerad EBIT, SEK'000	62 177	29 896	99 538	52 257
Justerad EBIT-marginal, %	7,9%	7,4%	7,5%	7,3%
Rörelseresultat, SEK'000	62 177	26 071	99 538	43 202
Rörelsemarginal, %	7,9%	6,4%	7,5%	6,0%
Periodens resultat, SEK'000	50 692	19 895	80 420	34 188
Justerat resultat	50 692	22 955	80 420	41 432
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	3,61	0,66	5,21	0,84
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	3,61	0,66	5,21	0,84
Nettoskuld(Nettokassa), SEK'000	(293 183)	(178 179)	(293 183)	(178 179)
Nettoskuld/EBITDA, ggr	(1,4)	(1,3)	(1,4)	(1,3)
Sysselsatt kapital, SEK'000	478 551	397 417	478 551	397 417
Avkastning på sysselsatt kapital, %	43,1%	25,6%	43,1%	25,6%
Rörelsekapital, SEK'000	(17 644)	34 499	(17 644)	34 499
Rörelsekapital/Nettoomsättning, %	(0,8%)	2,3%	(0,8%)	2,3%
Antal anställda vid periodens slut	819	749	819	749

Ferronordic presenterar vissa nyckeltal i sin delårsrapport som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. Ferronordics definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa nyckeltal ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. Definitioner och syfte av respektive nyckeltal presenteras på sidan 22.

Moderbolagets resultaträkning	Första kvartalet 2017 SEK '000	Första kvartalet 2016 SEK '000	Första halvåret 2017 SEK '000	Första halvåret 2016 SEK '000
Nettoomsättning	49 235	7 051	74 840	9 744
Kostnad för sålda varor	(42 967)	-	(64 361)	-
Bruttoresultat	6 268	7 051	10 479	9 744
Administrationskostnader	(2 714)	(3 367)	(5 323)	(7 276)
Rörelseresultat	3 554	3 684	5 156	2 468
Ränteintäkter	6 203	6 774	14 454	12 956
Räntekostnader	(727)	(771)	(3 210)	(1 159)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(19 705)	14 728	(7 042)	23 437
Resultat före skatt	(10 675)	24 415	9 358	37 702
Skatt	2 346	(5 373)	(2 067)	(8 311)
Periodens resultat	(8 329)	19 042	7 291	29 391

Övrigt totalresultat är samma som periodens resultat.

	30 juni 2017	31 december 2016	30 juni 2016
	SEK '000	SEK '000	SEK '000
Moderbolagets balansräkning			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	12	14	18
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	192 949	192 949	192 949
Lån till dotterbolag	206 438	216 707	191 076
Uppskjutna skattefordringar	17 276	19 343	27 195
Summa finansiella anläggningstillgångar	416 663	428 999	411 220
Summa anläggningstillgångar	416 675	429 013	411 238
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	82 002	53 016	13 101
Förutbetalda kostnader	198	246	402
Kassa och bank	1 475	5 831	4 776
Summa omsättningstillgångar	83 675	59 093	18 279
SUMMA TILLGÅNGAR	500 350	488 106	429 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	937	937	937
Fritt eget kapital			
Överkursfond	604 291	604 291	604 291
Balanserade vinstmedel	(265 426)	(265 133)	(237 633)
Periodens resultat	7 291	57 207	29 391
SUMMA EGET KAPITAL	347 093	397 302	396 986
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	50 768	45 509	27 587
Leverantörsskulder och andra skulder	102 489	45 295	4 944
Summa kortfristiga skulder	153 257	90 804	32 531
SUMMA SKULDER	153 257	90 804	32 531
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500 350	488 106	429 517

Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

1. Redovisningsprinciper

Ferronordic 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 (endast moderbolaget) utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

Koncernen redovisade tidigare avskrivningar på egna fordon och viss annan utrustning som används för utförande av service och försäljning som administrationskostnader. Eftersom dessa avskrivningar var hänförliga till kostnad för sålda varor och försäljningskostnader gjordes en korrigerig för jämförelseperioderna i koncernens rapport över totalresultat i sammandrag så att avskrivningen av nämnda tillgångar redovisats som kostnad för sålda varor och försäljningskostnader. För detaljerad information hänvisas till årsredovisningen för 2016.

Ett antal redovisningsstandarder och tolkningar har publicerats men ännu inte trätt i kraft. IFRS 9 (Finansiella instrument) träder i kraft 1 januari 2018 och kan medföra förändringen avseende klassificeringen och värderingen av koncernens finansiella tillgångar. IFRS 15 (Intäkter från kontrakt med kunder) träder i kraft 1 januari 2018 och kan medföra förändringar i beskrivningen och redovisningen av koncernens nettoomsättning. IFRS 16 (Leases) träder i kraft tidigast 2019 och kommer medföra att skillnaden mellan finansiell och operativ leasing upphör för leasingtagaren. Framöver kommer således all relevant leasing att redovisas i balansräkningen. Koncernen arbetar för närvarande med att kvantifiera effekterna av dessa ändringar.

Övriga nya eller reviderade standarder förväntas inte ha någon signifikant effekt på koncernens finansiella rapporter.

Utöver vad som framgår ovan har samma redovisnings- och värderingsprinciper tillämpats vid upprättandet av denna rapport som vid upprättandet av årsredovisningen för 2016.

2. Fastställande av verkligt värde

Basis för upprättande av verkligt värde framgår av not 5 i årsredovisningen för 2016. Verkliga värden för koncernens finansiella tillgångar och skulder motsvarar i stort redovisade värden.

3. Säsongsvariationer

Ferronordics intäkter och resultat påverkas av säsongsvariationer inom byggindustrin. Det första kvartalet är typiskt svagast vad avser maskinförsäljning eftersom aktiviteten inom byggsektorn är låg under vintermånaderna. Däremot brukar efterfrågan vara stark inom eftermarknaden (reservdelar och service) eftersom många kunder utnyttjar den lugna perioden för att underhålla sina maskiner. Detta följs vanligtvis av en ökning under andra kvartalet då kontrakt börjar läggas ut för upphandling och kunderna förbereder sig inför den mer aktiva sommarperioden. Tredje kvartalet tenderar att vara trögare vad avser både maskinförsäljning och eftermarknad. Under fjärde kvartalet stärks vanligen aktiviteten då kunderna gör kapitalinvesteringar inför årsslutet.

4. Ferronordic Machines AB

Ferronordic Machines AB och dess dotterbolag kallas ibland koncernen eller Ferronordic. Ferronordic Machines AB kallas ibland för bolaget eller Ferronordic. 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 2017 SEK '000	Andra kvartalet 2016 SEK '000	Första halvåret 2017 SEK '000	Första halvåret 2016 SEK '000
Försäljning av maskiner och utrustning	573 607	248 479	935 112	446 913
Eftermarknad	187 058	141 061	354 087	249 364
Övriga intäkter	24 060	15 788	45 981	18 639
Summa nettoomsättning	784 725	405 328	1 335 180	714 916
Leveransvolym, enheter				
Nya maskiner	218	103	372	231
Begagnade maskiner	54	75	92	129
Summa maskiner	272	178	464	360

EBITDA mot periodens resultat:

	Andra kvartalet 2017 SEK '000	Andra kvartalet 2016 SEK '000	Första halvåret 2017 SEK '000	Första halvåret 2016 SEK '000
EBITDA	67 148	36 329	111 752	62 919
Av- och nedskrivningar	(4 971)	(10 258)	(12 214)	(19 717)
Valutakursvinster/(-förluster) netto	(271)	(1 138)	(829)	(104)
Finansiella intäkter	4 348	2 616	6 162	6 099
Finansiella kostnader	(1 130)	(2 349)	(2 204)	(5 541)
Resultat före skatt	65 124	25 200	102 667	43 656
Skatt	(14 432)	(5 305)	(22 247)	(9 468)
Periodens resultat	50 692	19 895	80 420	34 188

2. Händelser efter balansdagen

Information avseende händelser efter balansdagen presenteras i främre delen av rapporten.

3. Eventualförpliktelser

I juni 2017 utfärdade moderbolaget en garanti om 360 MRUB (51 MSEK) till Raiffeisen Leasing som säkerhet för OOO Ferronordic Machines skyldigheter under det nya ramavtalet avseende leasing.

I juni 2017 utfärdade moderbolaget en garanti om 500 MRUB (71 MSEK) till Sberbank. Garantin utgör säkerhet för en bankgaranti om 500 MRUB utfärdad av Sberbank som säkerhet för OOO Ferronordic Machines leverantörsskulder till Volvo.

I januari 2017 utfärdade moderbolaget en garanti om 550 MRUB (78 MSEK) till Rosbank som säkerhet för en bankgaranti om 550 MRUB, utfärdad av Rosbank som säkerhet för OOO Ferronordic Machines leverantörsskulder till Volvo.

4. Närstående relationer

Inga väsentliga förändringar har skett avseende koncernens eller moderbolagets närstående relationer jämfört med den information som anges i årsredovisningen för 2016.

5. Resultat per stamaktie

Beräkningen av resultat per stamaktie baseras på det resultat som hänför sig till innehavare av stamaktier och beräknas således som periodens resultat netto efter eventuell utdelning på preferensaktier hänförlig till perioden, delat med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier:

	Andra kvartalet 2017 SEK '000	Andra kvartalet 2016 SEK '000	Första halvåret 2017 SEK '000	Första halvåret 2016 SEK '000
Periodens resultat	50 692	19 895	80 420	34 188
Utdelning på preferensaktier under perioden	(14 583)	(13 333)	(28 333)	(25 833)
Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier	36 109	6 562	52 087	8 355
Genomsnittligt antal stamaktier under perioden före och efter utspädning	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Resultat per stamaktie före och efter utspädning	3,61	0,66	5,21	0,84

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 23 augusti 2017

Staffan Jufors
Ordförande

Magnus Brännström
Styrelseledamot

Annette Brodin Rampe
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Styrelseledamot

Erik Eberhardson
Styrelseledamot

Håkan Eriksson
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Verkställande director

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

Om Ferronordic Machines

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo Construction Equipment och Terex Trucks i Ryssland. Bolaget är även officiell återförsäljare för Dressta och Rottne i Ryssland. I vissa delar av Ryssland har Ferronordic även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks, samt återförsäljare för Volvo Penta. Ferronordic påbörjade sin verksamhet 2010 och har därefter expanderat i snabb takt över Ryssland. Bolaget är väl etablerat i samtliga federala distrikt med cirka 75 anläggningar och över 800 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Preferensaktierna i Ferronordic Machines AB är noterade på Nasdaq First North Premier. Bolaget har utsett Avanza Bank AB som Certified Adviser.

www.ferronordic.com

Finansiell rapportering 2017

Delårsrapport januari – september 2017
Bokslutskommuniké 2017

28 november 2017
22 februari 2018

För mer information, vänligen kontakta:

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

Ferronordic Machines AB (publ)

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

Denna information är sådan information som Ferronordic Machines AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 augusti 2017, kl. 11:00.

Finansiell information för enskilda kvartal

Nedanstående finansiell information avseende enskilda kvartal under perioden 1 januari 2014 – 30 juni 2017 är hämtad från Ferronordics delårsrapporter för de aktuella kvartalen.

Omklassificering av avskrivningar

Som beskrivits i årsredovisningen för 2016 gjordes under 2016 en mindre justering vad avser redovisningen av avskrivningar av egna fordon och annan utrustning. Avskrivningar av fordon och utrustning som används för service och försäljning redovisades tidigare som administrationskostnader. I själva verket var dessa avskrivningar hänförliga till kostnad för sålda varor respektive försäljningskostnader. Vad avser första till fjärde kvartalen 2014 och 2015, samt första till tredje kvartalen 2016, har koncernens rapport över totalresultatet således omklassificerats så att avskrivningar av dessa tillgångar redovisas som kostnad för sålda varor samt försäljningskostnader. Nedan visas information för de enskilda kvartalen med och utan nämnda omklassificering, samt omklassificeringens inverkan på de aktuella kvartalen.

Kvartalsinformation – omklassificerat

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Nettoomsättning	501	622	616	596	252	443	373	400	310	405	406	537	550	785
Kostnad för sålda varor	(426)	(514)	(518)	(490)	(202)	(344)	(282)	(317)	(240)	(311)	(312)	(430)	(441)	(638)
Bruttoresultat	75	108	98	106	51	99	91	83	70	94	94	108	110	146
Försäljningskostnader	(19)	(28)	(27)	(25)	(23)	(22)	(18)	(19)	(20)	(24)	(24)	(32)	(31)	(32)
Administrationskostnader	(46)	(57)	(57)	(53)	(39)	(45)	(39)	(40)	(33)	(41)	(30)	(33)	(38)	(50)
Övriga rörelseintäkter	2	1	1	3	1	2	1	1	0	0	2	1	0	2
Övriga rörelsekostnader	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)	(9)	(3)	(7)	(0)	(4)	(2)	(23)	(4)	(4)
Rörelseresultat	10	21	12	26	(12)	24	31	18	17	26	40	21	37	62

Kvartalsinformation – ej omklassificerat (enligt publicerade delårsrapporter)

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Nettoomsättning	501	622	616	596	252	443	373	400	310	405	406	537	550	785
Kostnad för sålda varor	(423)	(511)	(515)	(486)	(199)	(341)	(280)	(315)	(238)	(309)	(310)	(430)	(441)	(638)
Bruttoresultat	78	111	100	109	53	102	93	85	72	96	96	108	110	146
Försäljningskostnader	(19)	(27)	(26)	(24)	(22)	(22)	(18)	(19)	(19)	(22)	(23)	(32)	(31)	(32)
Administrationskostnader	(48)	(60)	(60)	(58)	(42)	(48)	(42)	(43)	(35)	(44)	(33)	(33)	(38)	(50)
Övriga rörelseintäkter	2	1	1	3	1	2	1	1	0	0	2	1	0	2
Övriga rörelsekostnader	(2)	(3)	(4)	(5)	(2)	(9)	(3)	(7)	(0)	(4)	(2)	(23)	(4)	(4)
Rörelseresultat	10	21	12	26	(12)	24	31	18	17	26	40	21	37	62

Omklassificeringens inverkan

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kostnad för sålda varor	(2)	(2)	(3)	(3)	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	-	-	-
Bruttoresultat	(2)	(2)	(3)	(3)	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	-	-	-
Försäljningskostnader	0	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	-	-	-
Administrationskostnader	2	3	4	4	3	3	3	2	2	3	3	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nyckeltal

Ferronordic presenterar vissa nyckeltal i sin delårsrapport som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender. Ferronordics definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Dessa nyckeltal ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för nyckeltal som definieras enligt IFRS. Då beloppen i tabellerna nedan har avrundats till MSEK summerar inte alltid beräkningen på grund av avrundning.

Nyckeltal som definieras enligt IFRS

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Nettoomsättning	501	622	616	596	252	443	373	400	310	405	406	537	550	785
Periodens resultat	(1)	14	0	6	(11)	14	17	9	14	20	34	16	30	51
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	(1,40)	0,13	(1,20)	(0,66)	(2,35)	0,15	0,47	(0,39)	0,18	0,66	1,98	0,22	1,60	3,61

Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

MSEK (om inget annat anges)	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
Nya sålda enheter (enheter)	298	314	306	417	86	109	150	178	128	103	101	147	154	218
Nettoomsättningens tillväxt (%)	7%	(12%)	1%	(15%)	(50%)	(29%)	(39%)	(33%)	23%	(9%)	9%	34%	78%	94%
Bruttomarginal (%)	15,1%	17,4%	15,9%	17,8%	20,0%	22,3%	24,5%	20,7%	22,6%	23,3%	23,2%	20,0%	19,9%	18,7%
EBITDA	31	49	41	51	7	44	45	32	27	36	45	45	45	67
EBITDA-marginal (%)	6,2%	7,8%	6,7%	8,5%	2,9%	10,0%	12,1%	7,9%	8,6%	9,0%	11,2%	8,5%	8,1%	8,6%
Justerad EBIT	19	30	21	33	(6)	32	37	24	22	30	40	39	37	62
Justerad EBIT-marginal (%)	3,7%	4,8%	3,4%	5,5%	(2,5%)	7,2%	10,0%	6,0%	7,2%	7,4%	9,8%	7,3%	6,8%	7,9%
Rörelseresultat	10	21	12	26	(12)	24	31	18	17	26	40	21	37	62
Rörelsemarginal (%)	2,0%	3,4%	1,9%	4,3%	(4,9%)	5,5%	8,3%	4,5%	5,5%	6,4%	9,8%	3,9%	6,8%	7,9%
Justerat resultat	5	21	8	12	(6)	20	22	13	18	23	34	31	30	51
Nettoskuld / (nettokassa)	72	161	245	109	81	148	(41)	(82)	(131)	(178)	(77)	(173)	(216)	(293)
Nettoskuld / EBITDA (ggr)	0,4x	1,0x	1,5x	0,6x	0,5x	1,0x	(0,3x)	(0,6x)	(0,9x)	(1,3x)	(0,5x)	(1,1x)	(1,3x)	(1,4x)
Sysselsatt kapital	722	732	752	658	531	575	476	416	386	397	442	468	502	479
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	16%	17%	15%	15%	13%	13%	17%	18%	27%	26%	28%	32%	35%	43%
Rörelsekapital	189	249	315	184	182	319	145	97	77	34	181	110	81	(18)
Rörelsekapital / Nettoomsättning (%)	8%	10%	13%	8%	9%	17%	9%	7%	5%	2%	12%	7%	4%	(1%)

Avstämningar av Nyckeltal

Tabellerna nedan visar avstämningar av vissa viktigare nyckeltal.

Justerad EBIT och justerat resultat

I samband med förvärvet av Volvo CE:s ryska distributionsverksamhet i maj 2010 övertog Ferronordic rättigheterna till viss know-how tillhörande Volvo CE. Från ett redovisningsperspektiv betraktades detta som ett rörelseförvärv, varpå de immateriella tillgångarna värderades till 1 105 MRUB. Nyttjandeperioden för dessa immateriella anläggningstillgångar fastställdes till sex år. Tillgångarna var således fullt avskrivna vid utgången av maj 2016. Eftersom dessa avskrivningar inte längre belastar koncernen anser Ferronordic att det vore missvisande att inkludera dem vid jämförelse av koncernens rörelseresultat och resultat för olika perioder eftersom effekten skulle bli en till synes större lönsamhetsökning än vad den underliggande verksamheten faktiskt genererat och förväntas generera framöver.

Vidare, som beskrivits i årsredovisningen för 2016 hade koncernen vissa nedskrivningar av vissa anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016. Dessa nedskrivningar var hänförliga till investeringar i upprättandet av servicestationer på bolagets tomter i Jekaterinburg och Petrozavodsk om 13 MSEK, samt investeringar gjorda för utvecklandet av ett CRM-system om 6 MSEK. Eftersom dessa nedskrivningar var av engångskaraktär och var relativt omfattande anser Ferronordic att det även vore missvisande att inkludera dem vid jämförelse av koncernens rörelseresultat och resultat för olika perioder.

Ovannämnda av- och nedskrivningar har således exkluderats från justerad EBIT och justerat resultat.

Justerad EBIT och EBITDA

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Rörelseresultat	10	21	12	26	(12)	24	31	18	17	26	40	21	37	62
Avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	8	9	9	7	6	7	6	6	5	4	-	-	-	-
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18	-	-
Justerad EBIT	19	30	21	33	(6)	32	37	24	22	30	40	39	37	62
Övriga avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12	19	21	18	14	13	8	8	4	6	5	6	7	5
EBITDA	31	49	41	51	7	44	45	32	27	36	45	45	45	67

Justerat resultat

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Periodens resultat	(1)	14	0	6	(11)	14	17	9	14	20	34	16	30	51
Avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella anläggningstillgångar (e	7	7	7	6	5	6	5	5	4	3	-	-	-	-
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar (efter skatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	-
Justerat resultat	5	21	8	12	(6)	20	22	13	18	23	34	31	30	51

Nettoskuld / (Nettokassa)

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Långfristiga räntebärande skulder	18	42	33	21	18	48	38	4	2	15	15	15	16	22
Kortfristiga räntebärande skulder	204	191	253	265	129	133	70	90	33	7	9	11	12	15
Totala räntebärande skulder	222	233	286	287	147	182	107	93	36	23	25	26	29	37
Likvida medel	150	72	41	177	66	34	148	175	167	201	101	199	245	330
Nettoskuld / (nettokassa)	72	161	245	109	81	148	(41)	(82)	(131)	(178)	(77)	(173)	(216)	(293)
Nettoskuld / EBITDA (ggr)	0,4	1,0	1,5	0,6	0,5	1,0	(0,3)	(0,6)	(0,9)	(1,3)	(0,5)	(1,1)	(1,3)	(1,4)

Sysselsatt kapital

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Långfristiga räntebärande skulder	18	42	33	21	18	48	38	4	2	15	15	15	16	22
Kortfristiga räntebärande skulder	204	191	253	265	129	133	70	90	33	7	9	11	12	15
Eget kapital	500	499	466	372	384	393	368	322	351	375	417	442	473	441
Sysselsatt kapital	722	732	752	658	531	575	476	416	386	397	442	468	502	479
Genomsnittligt sysselsatt kapital	669	641	690	710	626	653	614	537	458	486	459	442	444	438
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	16%	17%	15%	15%	13%	13%	17%	18%	27%	26%	28%	32%	35%	43%

Rörelsekapital

	Kv 1 2014	Kv 2 2014	Kv 3 2014	Kv 4 2014	Kv 1 2015	Kv 2 2015	Kv 3 2015	Kv 4 2015	Kv 1 2016	Kv 2 2016	Kv 3 2016	Kv 4 2016	Kv 1 2017	Kv 2 2017
MSEK (om inget annat anges)														
Varulager	582	728	681	425	442	378	334	327	314	434	455	467	565	515
Kundfordringar och övriga fordringar	266	373	327	265	233	262	201	161	156	173	195	202	255	254
Förutbetalda kostnader	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	4	4	3	4
Övriga tillgångar	1	0	1	1	1	1	1	0	0	1	1	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	635	823	670	492	480	313	384	384	385	562	459	547	726	769
Förutbetalda intäkter	12	15	12	8	7	6	5	4	6	6	6	7	6	7
Avsättningar	14	16	13	9	7	5	3	4	4	8	9	10	10	14
Rörelsekapital	189	249	315	184	182	319	145	97	77	34	181	110	81	(18)
Rörelsekapital / Nettoomsättning (%)	8%	10%	13%	8%	9%	17%	9%	7%	5%	2%	12%	7%	4%	(1%)

Definitioner och syfte av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Nya sålda enheter: Antalet nya maskiner som sålts.

Används för att mäta och jämföra antalet sålda nya maskiner under aktuell period.

Nettoomsättnings tillväxt: Tillväxt i nettoomsättning beräknad i förhållande till samma period föregående år, uttryckt i procent.

Används för jämförelse av tillväxttakt mellan olika perioder samt jämförelse med marknaden i sin helhet och med bolagets konkurrenter.

Bruttomarginal: Bruttoresultatet i relation till nettoomsättningen.

Ger en bild av täckningsbidraget från den löpande verksamheten.

EBITDA: Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och nedskrivningar.

Ger en helhetsbild av resultatet från den löpande verksamheten.

EBITDA-marginal: EBITDA i relation till nettoomsättningen.

Användbart nyckeltal vid bedömning av koncernens värdeskapande.

Justerad EBIT: Rörelseresultatet exklusive (i) avskrivningar av Transaktionsrelaterade immateriella tillgångar fram till maj 2016, samt (ii) nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

Visar rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett mer relevant mått av koncernens underliggande lönsamhet samt en bättre bas för jämförelser med koncernens framtida rörelseresultat.

Justerad EBIT-marginal: Justerad EBIT i relation till nettoomsättningen.

Visar rörelsemarginalen justerad för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett mer relevant mått av Koncernens underliggande lönsamhet.

Rörelseresultat: Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelseresultat ger en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i relation till nettoomsättningen.

Användbart nyckeltal vid bedömning av koncernens värdeskapande.

Justerat resultat: Periodens resultat exklusive (i) avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar fram till maj 2016 (efter skatt), samt (ii) nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016 (efter skatt).

Visar periodens resultat justerat för jämförelseförstörande poster och anses därmed utgöra ett mer relevant mått för koncernens lönsamhet samt en bättre bas för jämförelser med koncernens framtida resultat.

Nettoskuld(Nettokassa): Räntebärande skulder (inklusive finansiella leasingförpliktelser) med avdrag för likvida medel.

Visar Koncernens nettoskuld/(nettokassa).

Nettoskuld / EBITDA: Nettoskuld/(nettokassa) i relation till EBITDA de senaste tolv månaderna.

Beskriver i vilken utsträckning resultatet från den löpande verksamheten (EBITDA) täcker de räntebärande skulderna (netto). Används vid bedömning av finansiell risk.

Sysselsatt kapital: Eget kapital och räntebärande skulder.

Visar det kapital som investerats i koncernens verksamhet.

Avkastning på sysselsatt kapital: Justerad EBIT plus finansiella intäkter (under de senaste tolv månaderna) i förhållande till sysselsatt kapital (genomsnittligt under de senaste tolv månaderna).

Beskriver hur effektivt det sysselsatta kapitalet används.

Rörelsekapital: Omsättningstillgångar exklusive likvida medel, minskat med icke räntebärande kortfristiga skulder.

Visar summan av det rörelsekapital som bundits i den löpande verksamheten.

Rörelsekapital / Nettoomsättning: Rörelsekapital i relation till nettoomsättning under de senaste tolv månaderna.

Visar hur effektivt rörelsekapitalet används i verksamheten.



Granskningsrapport

Till styrelsen i Ferronordic Machines AB (publ)

Org. nr 556748-7953

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Ferronordic Machines AB (publ) per den 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 augusti 2017

KPMG AB

Mattias Lötborn

Auktoriserad revisor