



FERRONORDIC

ÅRSREDOVISNING 2017





INNEHÅLL

Detta är Ferronordic	4
Året i korthet	5
VD-kommentarer	6
Vision, mål och strategi	8
Marknadsöversikt	10
Bolaget	18
Hållbarhet	28
Aktier och aktieägare	34
Aktiekapital	35
Styrelsen	38
Ledning och revisorer	40
Förvaltningsberättelse	42
Bolagsstyrningsrapport	49
Koncernens finansiella rapporter	58
Moderbolagets finansiella rapporter	62
Noter	66
Revisionsberättelse	100

Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen återfinns på sidorna 28-33.



Detta är **Ferronordic**

	2015	2016	2017
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)	1 469	1 658	2 567
EBITDA (MSEK)	128	154	214
MEDARBETARE	685	782	847
ANLÄGGNINGAR	64	73	74

- ◆ Återförsäljare för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Rottne och Mecalac i hela Ryssland
- ◆ Eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks i utvalda regioner
- ◆ Återförsäljare för Volvo Penta i utvalda regioner
- ◆ Omsättning om 2 567 MSEK och EBITDA om 214 MSEK



Året i korthet

Avsevärd återhämtning av marknaden
- men fortfarande från låga nivåer

Stark tillväxt och ökat resultat

Utökning av produktportföljen med grävlare
från Mecalac

Notering av stamaktierna på Nasdaq Stockholm
och kapitalanskaffning om 200 MSEK genom
nyemission av nya stamaktier

Inlösen av flertalet preferensaktier genom
konvertering till stamaktier och kontantinlösen

MSEK	2013	2014	2015	2016	2017
Sålda nya enheter	1 425	1 335	523	479	738
Nettoomsättning	2 483	2 335	1 469	1 658	2 567
Tillväxt	3%	(6%)	(37%)	13%	55%
EBITDA	153	172	128	154	214
Marginal	6,1%	7,4%	8,7%	9,3%	8,3%
Rörelseresultat*	89	102	87	132	187
Marginal	3,6%	4,4%	5,9%	7,9%	7,3%
Resultat per stamaktie	(6,89)	(3,13)	(2,12)	3,03	8,06
Nettoskuld / (Nettokassa)	60	109	(82)	(173)	(312)
Avkastning på sysselsatt kapital	11%	15%	18%	32%	36%
Rörelsekapital / Nettoomsättning	10%	8%	7%	7%	5%
Summa tillgångar	1 464	1 173	808	1 033	1 414
Soliditet	37%	32%	40%	43%	43%

*För åren 2013-2016 avses justerad EBIT, dvs rörelseresultat exklusive (i) avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar fram till maj 2016, samt (ii) nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

Historiskt år för **Ferronordic**



Lars Corneliusson, VD och koncernchef

Jämfört med 2016 växte marknaden för samtliga våra produkter, och för vårt Volvo CE-utbud växte den med så mycket som 72%

2017 VAR ETT HISTORISKT ÅR FÖR FERRONORDIC.

Vad avser både omsättning och resultat levererade vi våra högsta siffror någonsin, trots att marknaden fortfarande var mindre än hälften av vad den var under 2012 och 2013. Samtidigt blev vi leverantör av Volvo Certified Rebuild, samt officiell återförsäljare av grävlastare från Mecalac i hela Ryssland. Därutöver inlöste vi merparten av bolagets preferensaktier genom konvertering till stamaktier och kontantinslösen, noterade stamaktierna på Nasdaq Stockholm, samt tog in 200 MSEK i nytt kapital genom nyemission av stamaktier.

RYSSLANDS EKONOMI VÄXER IGEN, MEN LÅNGSAMT.

BNP växte med 1,5%, vilket är måttligt med ändå positivt. Rubeln var relativt stabil under året, trots att oljepriset ökade från 55 US-dollar per fat till 67 US-dollar per fat. Samtidigt föll inflationen till historiskt låga nivåer och möjliggjorde för den ryska centralbanken att sänka sin nyckelränta till nuvarande 7,25%. Trots den ekonomiska återhämtningen förblev dock de offentliga utgifterna och infrastrukturinvesteringarna förhållandevis låga.

MARKNADEN FORTSATTE ATT ÅTERHÄMTA SIG

tack vare den ekonomiska återhämtningen och det uppdämda behov som skapats under den ekonomiska lågkonjunkturen. Jämfört med 2016 växte marknaden för samtliga våra produkter, och för vårt Volvo CE-utbud växte den med så mycket som 72% (återhämtningen var starkare under första halvåret).



NETTOOMSÄTTNINGEN ÖKADE TILL 2,6 MILJARDER KRONOR, vilket var vårt hösta nettoomsättning någonsin och en ökning med 55% jämfört med föregående år, med 72% tillväxt för maskinförsäljningen och 24% tillväxt för eftermarknaden. Liksom föregående år såg vi god efterfrågan på större maskiner, såsom dumprar, större grävmaskiner och asfaltläggare. Vår eftermarknadsaffär fortsatte att utvecklas väl, dels tack vare nära och goda kundrelationer, och dels tack vare vårt system för digitalt försäljningsstöd, baserat på maskinernas telematiksystem.

RESULTATET FORTSATTE ATT FÖRBÄTTRAS. Årets resultat ökade till 151 MSEK, jämfört med 84 MSEK för 2016 (eller jämfört med det justerade resultatet för 2016 om 106 MSEK). Resultatet per stamaktie ökade från 3,03 kronor till 8,06 kronor (eller 9,36 kronor exklusive inverkan av den preferensaktieinlösen som genomfördes under fjärde kvartalet). Givet den fortsatt begränsade marknaden under året anser jag att detta var ett starkt resultat.

VI FORTSÄTTER ATT UTVECKLA VÅRT BOLAG OCH REALISERA VÅR STRATEGI. Som nämnts utsågs vi under 2017 till leverantör av Volvo Certified Rebuild samt återförsäljare för grävlaster från Mecalac. De första Mecalac-maskinerna levererades under fjärde kvartalet. Maskinerna, som finns med bak- och framhjul av både samma och olika storlek, ger oss tillgång till en större del av grävlastermarknaden än tidigare. Parallellt fortsatte det dagliga arbetet att förbättra våra rutiner och utveckla våra medarbetare. Under 2017 tillhandahölls över 49 000 tränings-timmar till över 800 medarbetare runt om i Ryssland.

VI SER FRAM EMOT ATT SÄLJA TIPPTRUCKAR UNDER VARUMÄRKET VOLVO. Maskinerna, som kommer i storlekar om 45, 60, 72 och 100 ton, baseras på den tipptrucks-expertis som finns inom Terex Trucks, kombinerat med Volvokoncernens teknologiska styrka. Även om vi inte får tillgång till den nya produkten förrän mot slutet av 2018 tror jag att den kommer bli ett utomordentligt tillägg till vårt produkterbjudande. Under tiden fortsätter vi att sälja tipptruckar under varumärket Terex.

VAD GÄLLER DEN FRAMTIDA MARKNADSUTVECKLINGEN är vi fortsatt optimistiska. Behovet att uppgradera infrastrukturen i Ryssland, samt att utöka och förnya maskinpopulationen i landet, är alltför stort. Vad gäller de kommande 12 månaderna förutspår de flesta prognoser att Rysslands ekonomi kommer fortsätta att återhämta sig, och det är rimligt att anta att marknaden för anläggnings-maskiner kommer göra detsamma. Även om marknaden fortfarande befinner sig på en låg nivå tror vi dock inte marknaden kommer växa lika mycket under 2018 som under 2017.





Vision, mål **och strategi**

Vår vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna

STRATEGISKA MÅL

- ◆ Ledarskap på marknaden för anläggningsmaskiner
- ◆ Expansion till näraliggande affärsområden, såsom andra typer av maskiner och kommersiella fordon
- ◆ Geografisk expansion
- ◆ Utvinning av synergier från återförsäljarnätverket och supportfunktioner
- ◆ Hög täckningsgrad från eftermarknaden

FINANSIELLA MÅL

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



KUNDFOKUSERING

- ◆ Ledande service- och produkttillgänglighet
- ◆ Specialanpassade serviceprogram
- ◆ Specialanpassade finansieringslösningar
- ◆ Utvecklade inbytesprogram
- ◆ Hantering av maskinparker och restvärde
- ◆ Hyresmaskiner

STARKA VARUMÄRKEN

- ◆ Volvo CE – världens tredje största tillverkare av anläggningsmaskiner
- ◆ Bygg på Volvo CE:s ledande varumärkesposition i Ryssland
- ◆ Brett utbud av maskiner för vägbygge, allmän entreprenad, olja och gas, gruvindustri, skogsindustri, m.m.
- ◆ Utveckling genom ytterligare starka varumärken

STRATEGISKA

HÖRNSTENAR

FÖRSTKLASSIG INFRASTRUKTUR

- ◆ Nätverk med hög densitet – närvaro på många platser
- ◆ Mobila verkstäder och servicebilar
- ◆ Välutrustade och ändamålsbyggda anläggningar på utvalda platser
- ◆ Infrastruktur ska användas för kompletterande varumärken

OPERATIONAL EXCELLENCE

- ◆ Införande av "best practices" och ledande processer
- ◆ Ledande IT-system
- ◆ Nära samarbete med maskintillverkare
- ◆ Hitta rätt medarbetare som kan göra rätt jobb på rätt sätt
- ◆ Kontinuerlig förbättring av befintliga processer

Marknadsöversikt

Ferronordic är verksamt på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner. Dessa maskiner används inom olika typer av byggprojekt, bl.a. byggande och underhåll av infrastruktur, vägar och olika typer av anläggningar. Maskinerna används även operativt inom en rad olika branscher, såsom gruvor, stenbrott, sandtag, olje- och gasindustrin och skogsindustrin. Koncernen driver även serviceverkstäder för lastbilar på utvalda platser i Ryssland.

Rysk ekonomi

Ryssland är världens största land till ytan och har en befolkning om 144 miljoner. Landet har ett överflöd av olja, naturgas, metaller och andra naturtillgångar. Ryssland är världens näst största producent av olja och naturgas. Det är dessutom en ledande producent och exportör av mineraler och guld. I Ryssland finns vidare ca 800 miljoner hektar skogsmark (1/5 av världens totala skogsyta), vilket gör landet till det största skogslandet i världen. Dessa naturtillgångar har och bedöms även fortsättningsvis få stor betydelse för den ryska ekonomin.

Mellan 2000 och 2008 växte Rysslands BNP i genomsnitt med 7 % per år. Den globala krisen 2008 drabbade även Ryssland men utan att orsaka någon långvarig skada. En kort nedgång följdes av kraftig tillväxt med början i slutet av 2009. Efter några års stark tillväxt saktade ekonomin in för att under 2013

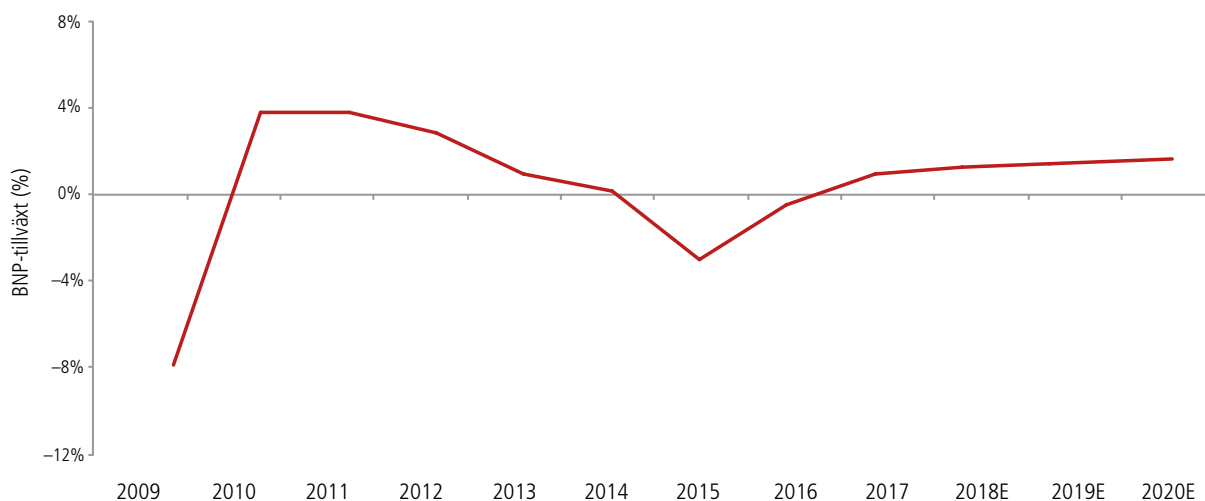
växa med endast 1,3 %. Under 2014 infördes sanktioner mot Ryssland relaterade till Krim och Ukraina.

I kombination med ett fallande oljepris ledde detta till en avsevärd försvagning av den ryska rubeln och tillgången på kapital i landet. Under 2014 växte den ryska ekonomin således endast med 0,6 %, följt av en nedgång om 3,8 % under 2015 och en nedgång om 0,7% under 2016 (fast med tydlig återhämtning under andra halvåret).

Under 2017 fortsatte Rysslands ekonomi att återhämta sig. Sammantaget ökade BNP med 1,5%. Oljepriset ökade från 55 US-dollar per fat till 67 US-dollar per fat. Rubeln var relativt stabil under året. Sammantaget försvagades rubeln något mot kronan från 6,8 vid årets början till 7,0 vid årets utgång. Inflationen under året uppgick till 3,7%, jämfört med 7,1% under 2016 och 15,5% under 2015. För närvarande förutspår åtskilliga analyser att den ryska ekonomin kommer växa med 1,8-2,0% under 2018.

Ferronordic förväntar sig att Rysslands ekonomi kommer fortsätta att växa långsiktigt, dels tack vare landets avsevärda naturtillgångar, och dels tack vare de infrastrukturinvesteringar som på sikt behöver genomföras i landet.

BNP-TILLVÄXT I RYSSLAND



Källa: CEEMEA Business Group.

Underinvesterad infrastruktur

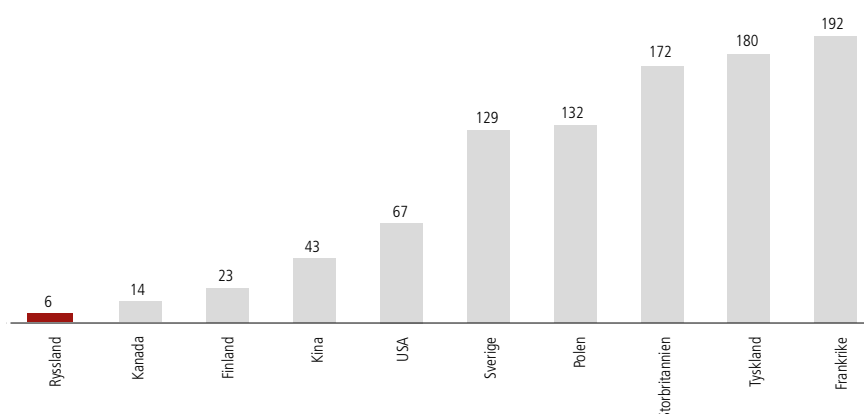
Marknaden för anläggningsmaskiner förväntas gynnas av den långsiktiga tillväxten i Ryssland. En viktig drivkraft för detta kommer vara behovet att förbättra landets föråldrade infrastruktur, som huvudsakligen byggdes under Sovjettiden och i allmänhet behöver uppgraderas.

Enligt den senaste upplagan av Global Competitiveness Report (utgiven av World Economic Forum i september 2016) befinner sig Ryssland på plats 74 av 148 länder vad avser kvaliteten på landets infrastruktur totalt sett.

Rysslands sämsta resultat avser vägar, där landet befinner sig på plats 123 av 148. Ferronordic anser att den låga kvaliteten på Rysslands vägar kan leda till betydande svårigheter att driva vidare BNP-tillväxt. Ökade investeringar i vägnätet kan dock ha motsatt effekt och således öka BNP-tillväxten.

Rysslands vägnät är inte bara gammalt och i dåligt skick, utan har även låg densitet. Som visas nedan har Ryssland en vägdensitet på 6 km per 100km² vilket kan jämföras med 129 km per 100km² i Sverige och 14 km per 100 km² i Kanada.

VÄGDENSITET I UTVALDA LÄNDER (KM VÄG PER 100 KM² LANDYTA)

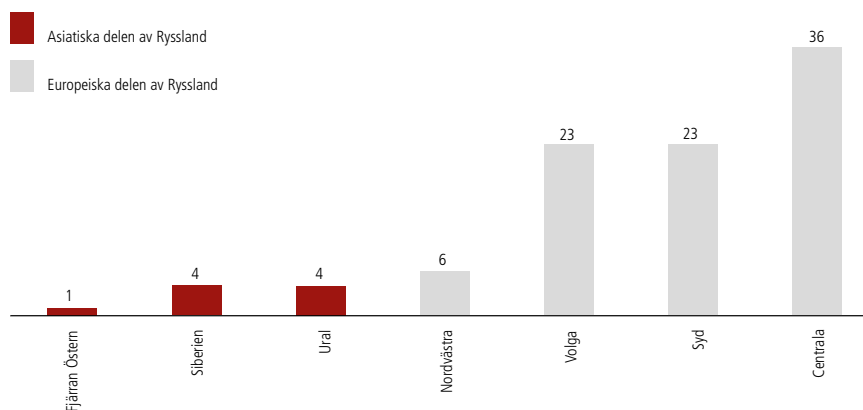


Källa: Världsbanken.

På grund av variationer i befolkning och yta föreligger stora skillnader mellan de olika federala distrikten. Centrala federala distriktet (där Moskva ligger) har den största befolkningen, det mest utvecklade vägnätet och den högsta vägdensiteten. Jämfört med europeiska länder är dock vägnätet underutvecklat även i detta distrikt. Vägdensiteten i Centrala federala distriktet är

t.ex. nästan fyra gånger lägre än i Sverige, trots att distriktet har en betydligt högre befolkningstäthet (60 personer per km² jämfört med 22 personer per km² i Sverige). Detsamma gäller andra distrikt med relativt hög befolkningstäthet, såsom Syd (40 personer per km²) och Volga (29 personer per km²). Detta visar på det stora behovet att investera i det ryska vägnätet.

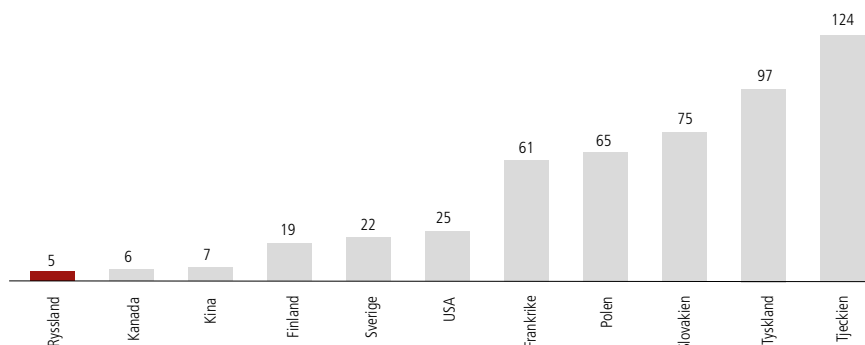
VÄGDENSITET PER DISTRIKT (KM VÄG PER 100 KM² LANDYTA)



Källa: Rosstat (Federal State Statistics Service) Russia in Figures 2017.

Även det ryska järnvägsnätet har låg densitet. Nedan visas järnvägsdensiteten i ett antal länder, mätt i kilometer järnväg per tusen km² landyta.

JÄRNVÄGSDENSITET I UTVALDA LÄNDER (KM JÄRNVÄG PER 1 000 KM² LANDYTA)



Källa: Världsbanken.

Utvecklingen av Rysslands väg- och järnvägsnät förväntas utgöra en viktig del av landets fortsatta ekonomiska utveckling. Flera större byggprojekt är planerade eller pågående. Enligt Rosavtodor har den ryska regeringen för avsikt att investera kraftigt i väginfrastrukturen för att öka antalet vägar som uppfyller gällande kvalitetskrav till 85 % i slutet av 2019. Dessa projekt inkluderar bl.a. byggandet av en ny motorväg mellan Moskva och S:t Petersburg, samt en ny 530 km lång motorväg runt Moskva. Även projekt för att förbättra landets järnvägsnät är planerade, såsom byggandet av en över 700 km lång järnväg

från oljefälten i västra Sibirien till Norra ishavet ("Northern Latitudinal Railway"), samt byggandet av en järnväg mellan Kyzyl och Kuragino. Ytterligare exempel på pågående och planerade infrastrukturinvesteringar är ett omfattande projekt för att riva och byta ut uttjänta byggnader i Moskva, samt byggande och renovering av arenor, hotell, flygplatser och annan infrastruktur inför fotbolls-VM 2018.

För att genomföra dessa projekt bedömer Ferronordic att den befintliga populationen av anläggningsmaskiner i Ryssland kommer behöva utökas.

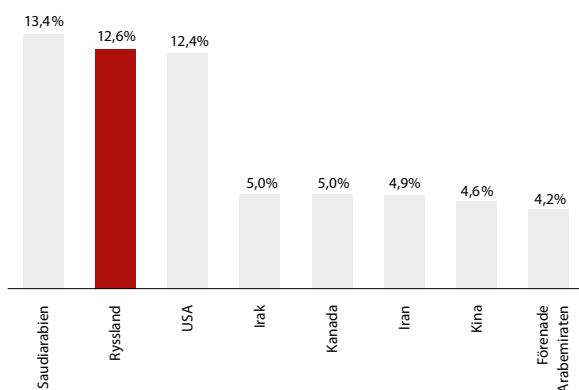


Fortsatt utvinning och förädling av naturtillgångar

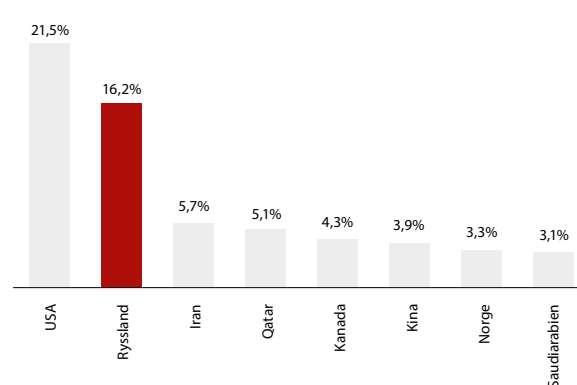
Ryssland har en betydande ställning på världsmarknaden vad avser flertalet naturtillgångar, särskilt olja och gas, men även kol, guld, timmer och andra råvaror. Den fortsatta utvinningen och förädlingen av dessa naturtillgångar kommer utgöra en viktig drivkraft för både fortsatt tillväxt och framtida byggprojekt.

Exempel på större projekt relaterade till utvinningen av naturtillgångar inkluderar utveckling av gasfälten Bovanenkovo och Messoyakha, expansion av kopparfältet Udokan, utveckling av guldfältet Sukhoi Log, samt byggandet av en gasledning från Jakutien till Vladivostok för gasexport till Kina, Japan och Sydkorea ("Power of Siberia").

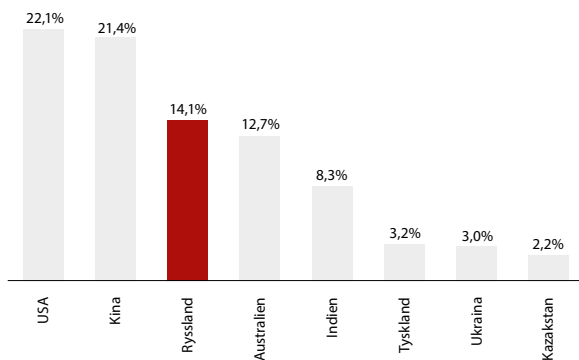
OLJEPRODUKTION (% AV TOTALA)



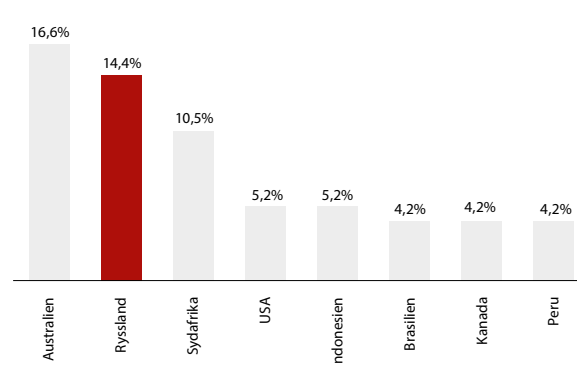
PRODUKTION AV NATURGAS (% AV TOTALA)



KOLRESERVER (% AV TOTALA)



GULDRESERVER (% AV TOTALA)



Källa: British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2016) och U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, (januari 2017).

Den ryska marknaden för anläggningsmaskiner

ÖVERSIKT

Anläggningsmaskiner används inom olika typer av byggprojekt, bl.a. byggande och underhåll av infrastruktur, vägar och olika typer av anläggningar.

Maskinerna används även operativt inom en rad olika

branscher, såsom gruvor, stenbrott, sandtag, olje- och gasindustrin och skogsindustrin. Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga användningsområdena för anläggningsmaskiner inom olika industrier.

Industri	Huvudsakliga användningsområden	Huvudsakliga geografiska områden	Andel av Ferronordics nymaskin-försäljning 2017	Kommentarer
 Gruvindustri	• Byggande och underhåll av infrastruktur • Operativ användning (t.ex. grävande och transport av jord och malm)	• Ural • Sibirien • Fjärran östern	33 %	• Fokus på produktivitet och kompletta lösningar gör att kundernas sätt att tänka passar Ferronordics erbjudanden och skapar goda förutsättningar för eftermarknaden.
 Vägbygge	• Byggande och underhåll av vägar, landningsbanor, m.m.	• Hela Ryssland	21 %	• På grund av klimat kan vägbyggnad endast äga rum under en begränsad del av året, vilket resulterar i fokus på produktivitet och krav på hög tillgänglighet på reservdelar och service. • Stor population av Volvo CE-maskiner genererar omfattande efterfrågan inom eftermarknaden (reservdelar och service).
 Allmän byggnation och övrigt	• Byggande och underhåll av byggnader, industri-anläggningar, samhällsnyttigheter, etc.	• Hela Ryssland	20 %	• Omfattar flera olika aktiviteter, såsom byggande, underhåll av infrastruktur, konstruktion av anläggningar för el/vatten/gas osv.
 Skogsindustri	• Byggande och underhåll av infrastruktur • Avverkning • Transport av virke • Stapling och annan virkeshantering	• Nordväst • Sibirien • Volga • Fjärran östern	14 %	• Kärnverksamheten inom skogsindustrin (exempelvis trädfällning) ligger i allmänhet på en högre teknisk nivå än t.ex. transport av timmer. Kundernas inköpsstrategi är således olika för olika delar av värdekedjan.
 Stenbrott och sandtag	• Utvinning och tillverkning av råmaterial för byggindustrin	• Nordväst • Syd • Sibirien • Centrala • Ural	11 %	• Mellanstora och stora företag med fokus på produktivitet främjar högkvalitativa varumärken. • Högt maskinutnyttjande kräver regelbunden och effektiv service och reparationer i rätt tid, vilket gynnar paketlösningar för service och reparationer.
 Olja och gas	• Byggande och underhåll av pipelines, raffinaderier och övrig infrastruktur	• Volga • Ural • Sibirien	1 %	• Den ryska olje- och gasindustrin domineras av ett fåtal stora företag som ofta outsourcar entreprenad-arbeten till underleverantörer.

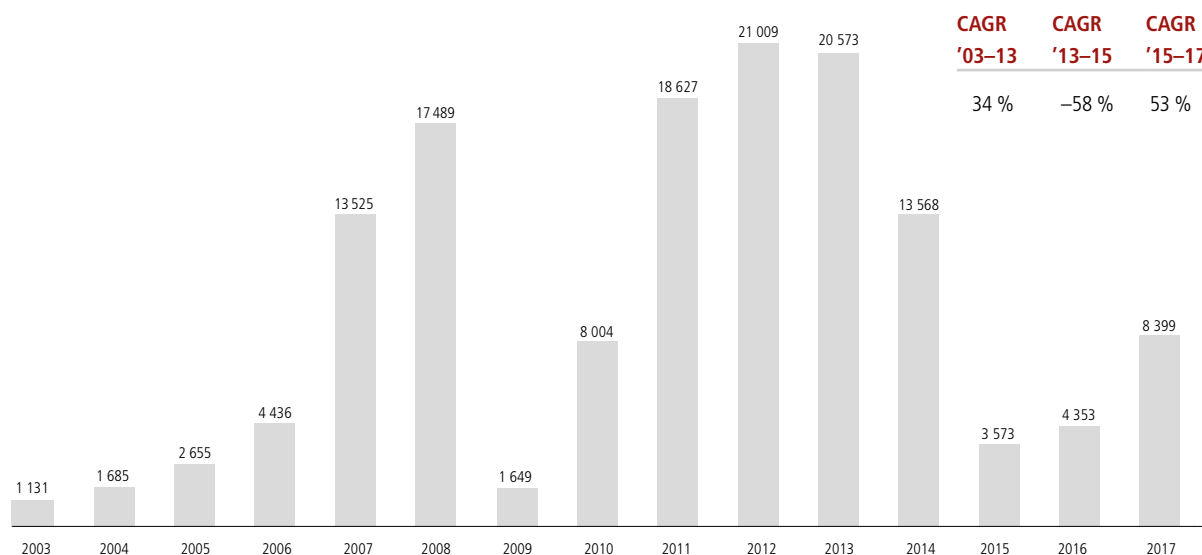
Not: Allmän byggnation och övrigt innefattar även områden som t.ex. jordbruk och parkanläggning, rivning, hantering av industrimaterial, återvinning och avfallshantering.

MARKNADSUTVECKLING

Den ekonomiska nedgången i Ryssland från 2014 till 2016 medförde att efterfrågan på nya anläggningsmaskiner minskade avsevärt. Under 2014 och 2015 sjönk antalet importerade anläggningsmaskiner med 34 % respektive 74 %. Under 2016 fortsatte antalet importerade anläggningsmaskiner att sjunka under första halvåret för att sedan återhämta sig under andra halvåret (dock från låga nivåer). Sammantaget importerades det under 2016 fler anläggningsmaskiner än under 2015. Under 2017 ökade antalet importerade anläggningsmaskiner (exklusive kinesiska maskiner) till Ryssland med 93 % jämfört med 2016.

Med undantag för de senaste årens svaga marknad har importen av anläggningsmaskiner till Ryssland ökat kraftigt under de senaste 10–12 åren. Marknaden för utländska, högkvalitativa, anläggningsmaskiner kom igång först omkring 2005–2006 och är således fortfarande relativt ung. Under perioden 2003–2013 ökade antalet importerade anläggningsmaskiner med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 34 %.¹⁾ Den huvudsakliga anledningen till ökningen har varit ett ökat byggande i allmänhet, samt ett behov att byta ut och uppgradera den befintliga maskinpopulationen – en trend Ferronordic tror kommer fortsätta framöver. Nedan beskrivs utveckling av den ryska marknaden för importerade anläggningsmaskiner (exklusive kinesiska anläggningsmaskiner), mätt i antal importerade maskiner.

ANLÄGGNINGSMASKINER IMPORTERADE TILL RYSSLAND (ANTAL MASKINER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.

Not: Exkluderar anläggningsmaskiner importerade från Kina samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Ferronordic delar in marknaden för anläggningsmaskiner i tre segment; GPPE, Utilities, och Road:

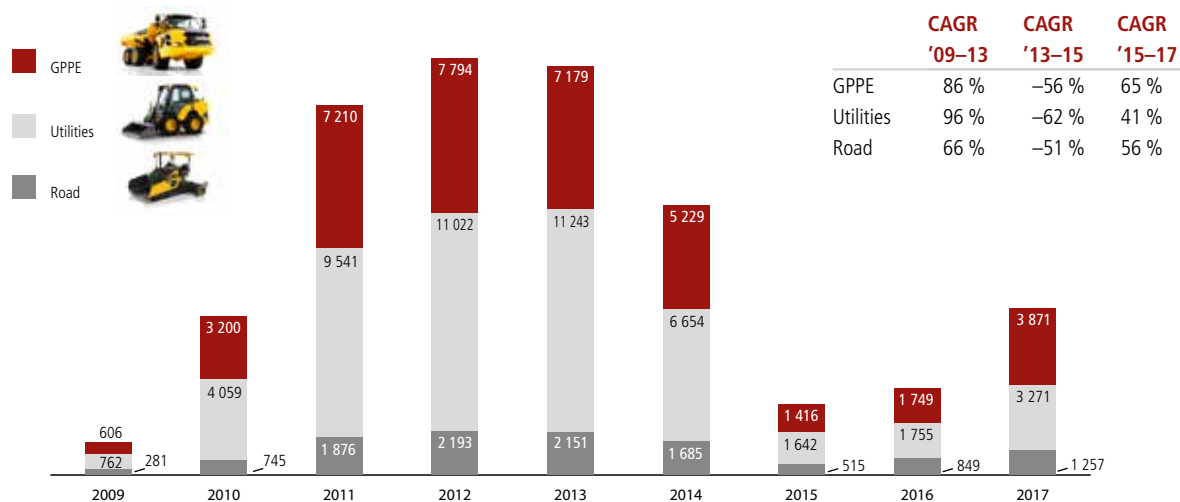
- **GPPE** innefattar större och mer komplexa produktionsmaskiner, såsom större hjullastare, större grävmaskiner (främst bandgående), och ramstyrda dumprar.
- **Utilities** innefattar mindre och enklare maskiner, bl.a. grävlastare, kompaktlastare, mindre grävmaskiner (främst hjulgående) och mindre hjullastare.
- **Road** innefattar maskiner som specifikt används för byggande/underhåll av väg, såsom asfalsläggare och vältrar.

1) Exkluderar anläggningsmaskiner importerade från Kina, samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Under de senaste åren har Ferronordic främst fokuserat på större och mer komplexa maskiner inom segmenten GPPE och Road. Nedan beskrivs utvecklingen av den

ryska marknaden för importerade maskiner inom de olika segmenten.

ANLÄGGNINGSMASKINER IMPORTERADE TILL RYSSLAND PER KATEGORI (ANTAL MASKINER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.

Not: Exkluderar anläggningsmaskiner importerade från Kina, samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Under åren 2009–2013 ökade importen av maskiner inom segmenten GPPE, Utilities och Road med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 86 %, 96 % respektive 66 %. Under åren 2013–2015 sjönk importen inom motsvarande segment med 56 %, 62 % respektive 51 % per år. Samtliga segment började återhämta sig under 2016 för att sedan växa avsevärt under 2017 (en ökning med 121 %, 86 % respektive 48 % jämfört med 2016).¹⁾

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Den framtida efterfrågan av anläggningsmaskiner och eftermarknadstjänster i Ryssland kommer påverkas av ett antal trender och drivkrafter. Dessa inkluderar exempelvis aktiviteten inom de ryska bygg- och råvarusektorerna, en växande population av gamla och ineffektiva maskiner, samt kunders successivt ökande mognadsgrad.

Aktivitet inom den ryska byggsektorn

Efterfrågan på anläggningsmaskiner, reservdelar och service är till stor del driven av aktiviteten inom den ryska byggindustrin, i synnerhet byggande av vägar, järnvägar, olje- och gasledningar, hamnar och annan infrastruktur. Dessa projekt är beroende av flera faktorer, såsom tillgången på kapital och politiska prioriteringar. På sikt förväntas dock byggandet i Ryssland att öka, drivet av ett långsiktigt behov att förbättra den föråldrade och underinvesterade infrastruktur som finns i landet idag, som i stora delar byggdes under

Sovjettiden. Investeringar för att förbättra och bygga ut Rysslands väg- och järnvägsnät bedöms även kunna vara drivande faktorer för landets långsiktiga ekonomiska tillväxt framöver. Som beskrivits ovan är flera större projekt pågående eller planerade. För att genomföra dessa projekt bedömer Ferronordic att den nuvarande populationen av anläggningsmaskiner i Ryssland måste utökas, vilket förväntas leda till ökad efterfrågan på anläggningsmaskiner i hela landet. Ferronordic anser sig vara väl positionerat för att tillvarata de möjligheter som den ökade efterfrågan skulle medföra.

Aktivitet inom den ryska råvarusektorn

Anläggningsmaskiner används operativt inom en rad olika industrier med koppling till olja, guld, kol, mineraler, skog och andra råvaror. Efterfrågan på Ferronordics produkter och tjänster är således även driven av aktiviteten och investeringsviljan inom dessa sektorer, vilka i sin tur beror på priset på de olika råvarorna. Generellt är dock aktiviteten inom denna sektor mindre känslig för förändrade konjunkturer och priser (under den senaste lågkonjunkturen förblev t.ex. aktiviteten inom gruv- och skogsindustrierna relativt hög). Även om kunders investeringar typiskt sett minskar under perioder av lågkonjunktur och/eller låga råvarupriser fortsätter de ändå att använda sina befintliga maskiner. Minskad maskinförsäljning kompenseras således vanligen delvis genom ökad försäljning av reservdelar och service.

1) Exkluderar anläggningsmaskiner importerade från Kina, samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Uppdämt behov

Det sammanlagda antalet nya maskiner som importerats till Ryssland under de senaste tio åren uppgick vid utgången av 2017 till nästan 120 000 enheter. Ferronordic bedömer att det sammanlagda behovet av maskiner i Ryssland, baserat på den investeringsnivå som förelåg under åren 2011–2014, uppgår till ca 180 000 enheter. Ferronordic bedömer således att det uppdämda behovet på marknaden uppgår till minst 60 000 enheter. Vid utgången av 2017 var dessutom över hälften av de nya maskiner som importerades till Ryssland under de senaste tio åren över fem år gamla och således, i många fall, i behov av att bytas ut mot nya maskiner eller genomgå renoveringar (t.ex. genom Volvo Certified Rebuild). Därutöver finns givetvis en stor mängd maskiner i landet som importerades för mer än tio år sedan, samt inhemska och kinesiska maskiner, som också skulle behöva bytas ut mot nyare och/eller mer effektiva maskiner.¹⁾

Ferronordic anser att det uppdämda behovet är en del av förklaringen till att marknaden återhämtade sig så starkt under 2017, en trend Ferronordic tror kommer fortsätta framöver. Utöver ökade infrastruktur-investeringar och fortsatt hög aktivitet inom råvarusektorn förväntar sig Ferronordic således att efterfrågan av anläggningsmaskiner kommer drivas av ett ökande behov att byta ut gamla och ineffektiva maskiner samt kompensera för det uppdämda behov som skapats.

Successivt mer mogna kunder

Sedan mitten av 2000-talet har ett ökande antal ryska anläggningsmaskiner bytts ut mot importerad utrustning, främst drivet av efterfrågan på ökad kvalitet, ökad effektivitet och starkare eftermarknadsstöd och inte enbart initialt inköpspris. På mer utvecklade marknader har köpare av anläggningsmaskiner generellt skiftat fokus från initialt inköpspris till total ägandekostnad under maskinens livscykel, inklusive bränslekostnader, kostnader för reparation och underhåll, kostnader för stillestånd, restvärde, etc. I Ryssland är det dock fortfarande vanligt att kunderna fokuserar på

initialt inköpspris. Ferronordic anser att detta håller på att ändras alltefter att kunderna blir mer mogna och mer fokuserade på effektivitet. Vikten av högkvalitativa eftermarknadstjänster förväntas också öka alltefter att kunderna blir mindre benägna att reparera och underhålla maskiner på egen hand i och med att fokuseringen på effektivitet ökar och maskinerna blir alltmer avancerade.

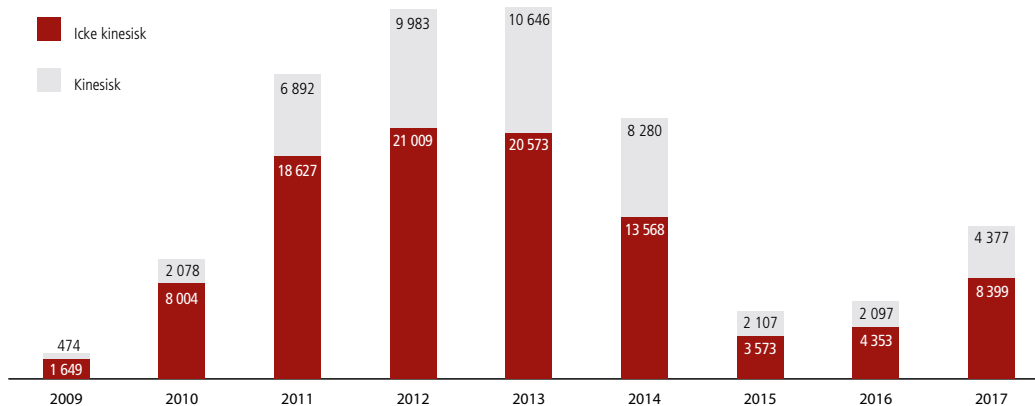
KONKURRENS

Ferronordic distribuerar främst maskiner från Volvo CE, ett välkänt varumärke i Ryssland. Utöver det distribuerar Ferronordic dumperar från Terex Trucks (ägt av Volvo CE), bulldozrar från Dressta, grävlare från Mecalac och skogsmaskiner från Rottne. Ferronordics produkt erbjudande täcker allt från större dumperar, med priser över 10 miljoner kronor, till små kompaktgrävare, med priser under en halv miljon kronor. Ferronordic anser att dess huvudsakliga konkurrenterna är andra tillverkare/distributörer av högkvalitativa anläggningsmaskiner, såsom Caterpillar, Komatsu och Hitachi.

Bland importerade anläggningsmaskiner ser Ferronordic en skillnad mellan tillverkare/distributörer som erbjuder maskiner av högre kvalitet och god eftermarknadssupport men till högre priser, och kinesiska varumärken som erbjuder billigare och standardiserade maskiner med mindre god eftermarknadssupport, men till lägre priser.

Maskiner från kinesiska tillverkare har historiskt utgjort ca 32 % av det totala antalet importerade anläggningsmaskiner till Ryssland, mätt i enheter (i värde representerar dessa maskiner en betydligt mindre andel av importen). Dessa maskiner har dock främst bestått av mindre och enklare hjullastare (ca 90 % av importen av kinesiska varumärken under 2017). Då Ferronordics nymaskinsförsäljning inom denna produktgrupp är mer fokuserad på komplexa maskiner och god eftermarknadssupport anser Ferronordic inte att de kinesiska maskinerna utgör lika viktiga konkurrenter som andra varumärken.

ANLÄGGNINGSMASKINER IMPORTERADE TILL RYSSLAND PER URSPRUNG (ANTAL MASKINER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.

Not: Exkluderar bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

1) Nämda belopp exkluderar kinesiska maskiner samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Bolaget

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecacac och Rottne i hela Ryssland. I vissa delar av landet 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 hela Ryssland.

Bolaget är väl etablerat i samtliga federala distrikt med 74 anläggningar och nästan 850 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Under 2017 uppgick nettoomsättningen till 2 567 MSEK med ett rörelseresultat om 187 MSEK (motsvarande en EBIT-marginal om 7,3%).

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Anläggningar (vid periodens utgång)	74	73	64	75	75	69	57	12
Anställda (vid periodens utgång)	847	782	685	767	731	654	540	326
Nettoomsättning (MSEK)	2 567	1 658	1 469	2 335	2 483	2 402	2 421	1 184 ¹⁾
EBIT-marginal ²⁾	7,3 %	7,9 %	5,9 %	4,4 %	3,6 %	2,8 %	3,9 %	n.m.

1) På årsbasis.

2) För åren 2010-2016 avses justerad EBIT-marginal, dvs EBIT-marginalen exklusive avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar fram till maj 2016, samt nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

AFFÄRSMODELL

På mer utvecklade marknader har köpare av anläggningsmaskiner generellt skiftat fokus från initialt inköpspris till total ägandekostnad under maskinens livscykel, inklusive bränslekostnader, kostnader för reparation och underhåll, kostnader för stillestånd, restvärde, etc. I Ryssland är det dock fortfarande vanligt att kunderna fokuserar på initialt inköpspris. Ferronordic ser dock att detta håller på att förändras.

För att möta kundernas individuella behov och ökande mognadsgrad har Ferronordic utvecklat ett komplett erbjudande för Volvo CE och övriga varumärken. Förutom att tillhandahålla högkvalitativa maskiner erbjuder Ferronordic även konsulttjänster, såsom "fleet management", operatörsutbildning, inbyte av begagnade maskiner, simulering av siter, och rådgivning avseende specifikationer och sammansättning av maskinparker. Sedan 2014 erbjuder Ferronordic även s.k. contracting services till kunder inom gruvindustrin, där företaget på egen hand opererar maskiner för att gräva och transportera jord och malm. Även om detta fortfarande sker i liten skala förväntar sig Ferronordic att denna verksamhet kommer växa. Sammantaget gör dessa tjänster Ferronordic till en integrerad partner och mer än "bara" en leverantör av maskiner.

Således är Ferronordic även en pådrivare av den pågående trenden bort från initialt inköpspris och mot total livscykelkostnad. På sikt förväntar sig Ferronordic att detta kommer gynna såväl Volvo CE som andra tillverkare av premiummaskiner.

En viktig del i att minska den totala livscykelkostnaden består i att se till att maskinerna har ett högt utnyttjande. Maskiner som inte kan användas, på

grund av dålig planering eller haveri, kan ha betydande inverkan på ett projekts lönsamhet. Den höga kostnaden för stillastående maskiner ställer stora krav på återförsäljarna vad gäller servicenivå och tillgänglighet av reservdelar. För Ferronordic har detta varit avgörande för etableringen av ett tätt och mobilt nätverk över hela Ryssland. Närhet till kunderna, stort antal anläggningar och hög tillgänglighet av service och reservdelar är tre särskiljande faktorer som kännetecknar Ferronordic på den ryska marknaden. Det faktum att koncernen verkar över hela Ryssland var även avgörande under de senaste åren då Ferronordic kunde omfördela resurser till regioner och sektorer som var mindre drabbade av den ekonomiska lågkonjunkturen.

Ferronordic anser sig även ha ett för Ryssland ovanligt starkt fokus på kommersialiseringen av eftermarknaden, dvs. ett proaktivt och konkurrenskraftigt erbjudande av service och leverans av reservdelar, baserat på realtidsdata från den existerande maskinpopulationen och koncernens långa erfarenhet. På senare tid har företaget utvecklat ett system för digitalt försäljningsstöd där signaler från maskinernas telematiksystem (t.ex. Volvo CE:s CareTrack) automatiskt omvandlas till förslag på försäljningsåtgärder för både maskin- och eftermarknadsförsäljning. Dessa förslag uppladdas automatiskt på försäljarnas mobiltelefoner eller surfplattor.

Ferronordics affärsmodell har varit en starkt bidragande faktor till den ytterligare förbättringen av Volvo CE:s ledande varumärksposition i Ryssland under perioden 2011–2016.¹⁾ Tillfrågade kunder har i synnerhet uppskattat Ferronordics hantering av kundrelationer, omfattande nätverk och starka serviceerbjudande.

1) Enligt Volvo Construction Equipment Brand Track-undersökning från 2016.



Varumärken

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i hela Ryssland. I delar av landet har företaget även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks, samt återförsäljare för Volvo Penta. Ferronordic ser även möjligheter att utnyttja sitt befintliga nätverk för att erbjuda kompletterande

produkter och tjänster för nya varumärken. Under 2017 utgjorde försäljningen av produkter och tjänster relaterade till Volvo CE 80 % av den totala försäljningen, medan försäljning av produkter och tjänster relaterade till andra varumärken stod för 16 %. Resterande 4% utgjordes mestadels av contracting services.



VOLVO CE

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE i Ryssland sedan 2010. Volvo CE är en ledande internationell tillverkare av anläggningsmaskiner i premiumklassen. Med över 14 000 medarbetare är det ett av de största företagen i branschen. Volvo CE är det ledande varumärket för anläggningsmaskiner i Ryssland. Produkterbjudande innefattar ett brett sortiment av maskiner i olika storleksklasser och kategorier. Under 2017 sålde Ferronordic 657 nya Volvo CE-maskiner.



TEREX TRUCKS

I december 2014 utsågs Ferronordic till officiell återförsäljare för Terex Trucks över hela Ryssland. I sin fabrik i Skottland tillverkar företaget tipptruckar och ramstyrda dumptrar. Sedan 2007 har Terex Trucks sålt runt 200 dumptrar till Ryssland och CIS. Terex Trucks har bidragit starkt till eftermarknadsförsäljningen sedan starten. Under 2017 sålde Ferronordic 29 maskiner från Terex Trucks.



DRESSTA

I juli 2016 utsågs Ferronordic till officiell distributör av Dresstas bulldozrar och rörläggare över hela Ryssland. Dressta är baserat i Polen och är en global tillverkare av bulldozrar och rörläggare. Bulldozrar utgör ett bra komplement till Ferronordics utbud av produkter från Volvo CE och Terex Trucks och förbättrar möjligheten att erbjuda fullständiga paketlösningar. Utnämmandet är helt i linje med Ferronordics strategi att utnyttja nätverket för att distribuera kompletterande produkter. Under 2017 sålde Ferronordic 16 bulldozrar från Dressta.



MECALAC

I augusti 2017 utsågs Ferronordic till officiell distributör av grävlastare från Mecalac. Tillverkningen av maskinerna, som förvärvades av Mecalac från Terex Corporation under 2016, är baserad i Storbritannien. Maskinerna, som ersätter de nedlagda grävlastarna från Volvo CE, är försedda med fram- och bakhjul av både samma och olika storlek, vilket ger Ferronordic tillgång till en större del av grävlastarmarknaden än tidigare. Under 2017 sålde Ferronordic två grävlastare från Mecalac.



ROTTNE

I december 2016 blev Ferronordic officiell distributör för Rottne skogsmaskiner över hela Ryssland. Rottnes produktutbud inkluderar ett komplett sortiment av skotare och skördare för skogsindustrin. Som en del av samarbetet med Ferronordic har Rottne utvecklat en ny serie produkter för den ryska marknaden, utrustade med motorer från Volvo Penta. Skogsmaskinerna kompletterar Ferronordics erbjudande från Volvo CE, och det faktum att maskinerna är utrustade med Volvo-motorer gör synergierna ännu större. Under 2017 sålde Ferronordic fem skogsmaskiner från Rottne.



VOLVO TRUCKS OCH RENAULT TRUCKS

Ferronordic är auktoriserad eftermarknadsåterförsäljare (reservdelar och service) för Volvo Trucks och Renault Trucks. För närvarande driver Ferronordic serviceverkstäder för lastbilar på tio platser: östra Moskva, Krasnodar, Arkhangelsk, Koryazhma, Khabarovsk, Orenburg, Yuzhno-Sakhalinsk, Surgut, Norilsk och Novij Urengoj. Lastbilsverksamheten är fortfarande under utveckling men har blivit en allt viktigare del av Ferronordics verksamhet. Verksamheten har potential att på egen hand generera hög lönsamhet och utgör ett bra komplement till den huvudsakliga verksamheten. Lastbilsverksamheten gör det t.ex. möjligt att utnyttja Ferronordics anläggningar mer effektivt.



DIESELGENERATORER

Ferronordic säljer även dieselgeneratorer (gensets) under eget varumärke. Generatorerna består av en elgenerator som drivs av en motor från Volvo Penta. Dieselgeneratorer används på platser som saknar anslutning till elnätet, eller som nödlösning om elnätet skulle falla.



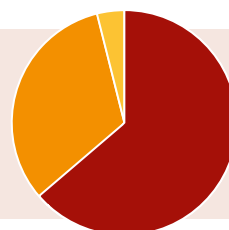
Produkter och tjänster

Ferronordic säljer och distribuerar nya och begagnade anläggningsmaskiner (inklusive skogsmaskiner), reservdelar till maskiner och lastbilar, samt olika typer av maskintillbehör. Företaget erbjuder därutöver eftermarknadsservice (reparation och underhåll) av anläggningsmaskiner, lastbilar och motorer. Därutöver erbjuder Ferronordic konsulttjänster, såsom förvaltning av maskinparker, operatörsutbildning, inbyte av begagnade maskiner, simulering av siter, och rådgivning avseende optimala specifikationer och maskinparkssammansättningar. Sedan 2014 erbjuder företaget även contracting services till kunder inom gruvindustrin. Även om detta fortfarande sker i begränsad skala förväntar sig Ferronordic att denna verksamhet kommer växa. Sammantaget gör dessa tjänster Ferronordic till en integrerad partner och mer än "bara" en leverantör av maskiner.



ANDEL AV TOTALA INTÄKTER FÖRDELAT PÅ INTÄKTSSEGMENT 2017

Maskinförsäljning 69 %
Eftermarknad 27 %
Övrigt 4 %



MASKINFÖRSÄLJNING

Maskinförsäljning innefattar försäljning av nya och begagnade maskiner samt olika typer av tillbehör. Merparten av maskinförsäljningen utgörs av nya maskiner från Volvo CE, såsom ramstyrda dumper, hjullastare, grävmaskiner och asfaltsläggare. Under 2017 utgjorde försäljningen av Volvo CE-maskiner 89% av nymaskinförsäljningen. Försäljningen av nya maskiner inkluderar även dumper från Terex Trucks, bulldozrar och rörläggare från Dressta, grävlaster från Mecalac och skogsmaskiner från Rottne. Därutöver säljer Ferronordic maskintillbehör (s.k. attachments) från olika tillverkare.

Maskinförsäljningen inkluderar även begagnade maskiner. Dessa består antingen av maskiner från Ferronordics egen uthyrnings- eller contracting services-verksamhet, eller maskiner som bytts in från kunder i samband med försäljning av nya maskiner. Försäljningen av begagnade maskiner var hög under 2015 då Ferronordic sålde ut större delen av sin dåvarande hyresflotta. Under 2016 och 2017 gick försäljningen av begagnade maskiner tillbaka till lägre nivåer. En annan anledning till den minskade försäljningen av begagnade maskiner under de senaste åren har varit det låga utbudet i marknaden då kunderna

hållit fast vid sina begagnade maskiner under lågkonjunkturen. Jämfört med återförsäljare på mer utvecklade marknader är Ferronordics försäljning av begagnade maskiner fortfarande begränsad och har potential att växa allteftersom marknaden utvecklas.

Under 2017 utsågs Ferronordic även till leverantör av Volvo Certified Rebuild för ramstyrda dumper, 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 t.o.m. tredje livscykel. De ombyggda maskinerna kan sedan säljas som "Certified Rebuild" med en ny garanti från Volvo CE. Ferronordic är bland de första Volvo CE-återförsäljarna som godkänts för programmet och den första i Europa som godkänts för grävmaskiner. Godkännandet är strategiskt viktigt och öppnar nya affärsmöjligheter för koncernen. Ferronordic har nu möjlighet att förlänga livstiden för Volvo CE-maskiner i Ryssland och kan sedan distribuera dem till sina kunder med en ny garanti från leverantören. Ferronordic tror att detta kommer gynna dess kunder och ge koncernen tillgång till en större del av marknaden.

ÖVERSIKT ÖVER UTVALDA MASKINER SÅLDA UNDER 2017

Produkttyp	Exempel produkt	Nya enheter sålda 2017	Beskrivning
Grävmaskiner		320	Används för en rad ändamål, t.ex. markberedning, schaktning, dikning, utgrävning, rivning, lastning, rörläggning, m.m.
Hjullastare		133	Används för att flytta eller lasta material. Finns i olika storlekar och modeller, från kompakta maskiner till stora produktionsmaskiner.
Ramstyrda dumprar		97	Volvo CE utvecklade konceptet med ramstyrda dumprar och är marknadsledare vad avser ledade dragfordon i krävande förhållanden. Sedan 2014 säljer Ferronordic även ramstyrda dumprar av märket Terex Trucks. Användningsområdena inkluderar vägbyggen, stenbrott, gruvdrift och avfallshantering.
Vägbyggnads- utrustning		70	Asfaltsläggare (band- eller hjulgående) används för att lägga asfalt i samband med byggande av vägar, flygplatser, m.m. Vältar används för att pressa samman ytbeläggningar, såsom asfalt eller jord, ofta i samband med vägbyggen.
Grävlastare		57	En traktor med skovel eller skopa framtill och grävsropa baktill. Används inom många olika områden, t.ex. grävning av diken, lyft, lastning, materialhantering och byggnadsarbeten.
Tippruckar		11	Massiva dumprar med lastkapacitet från 41 till 91 ton. Används för att flytta jord och andra tyngre laster inom gruvor, sandtag, m.m.
Bulldozer		16	Används för att flytta jordmassor, bl.a. inom vägbyggen, sandtag, gruvindustri, m.m.
Skogsmaskiner		5	Skördare används för att fälla, kvista och aptera träd. Skotare används för att transportera timmer från avverkningsplatsen till upplagsplatsen.
Dieselgeneratorer		29	Elgeneratorer drivna av en dieselmotor från Volvo Penta. Sätts samman i Ryssland och säljs under Ferronordics egna varumärke.

EFTERMARKNAD

Reservdelsförsäljning

Försäljning av reservdelar är den största intäktskällan från den viktiga eftermarknaden. Utöver reservdelar till anläggningsmaskiner säljer Ferronordic även reservdelar till lastbilar.

God tillgänglighet till reservdelar har avgörande betydelse för återförsäljare och kan vara en särskiljande faktor. Ferronordic lagerhåller därför reservdelar över hela Ryssland. Närheten till kunderna är avgörande för snabb leverans och Ferronordics närvaro inom samtliga distrikt i Ryssland gör det möjligt att erbjuda utomordentlig kundservice. Ferronordic erbjuder även renovering av vitala komponenter, som motorer och växellådor.

Service

Service består av reparation och underhåll av anläggningsmaskiner och lastbilar. Det inkluderar planerat underhåll, diagnostik, samt planerade och oplanerade reparationer. Ferronordic erbjuder även olika typer av servicekontrakt för att skräddarsy sitt erbjudande och möta kundernas individuella behov. Servicekontrakten ger ökad stabilitet i verksamheten och förbättrar möjligheten att förutse framtida intäkter och kassaflöden. Service tillhandahålls för både anläggningsmaskiner och lastbilar, både på fältet, hos kunden eller i Ferronordics verkstäder.

CONTRACTING SERVICES

Som en del av sin strategi att bli mer integrerat i kundernas verksamhet erbjuder Ferronordic s.k. contracting services där Ferronordic inte bara tillhandahåller och underhåller maskiner, utan även förser kunderna med operatörer för att genomföra specifika uppgifter.

För närvarande består kunderna av gruvbolag som gett Ferronordic i uppdrag att gräva och transportera malm och jordmassor vid deras gruvfyndigheter. Ersättningen baseras på mängden malm och jord som transporteras. Denna typ av outsourcing är vanlig inom gruvindustrin i andra delar av världen, särskilt i Australien och Sydafrika. I Ryssland är detta fortfarande en relativt utvecklad verksamhet som företaget tror kommer växa. I framtiden kan Ferronordic komma att erbjuda liknande tjänster till kunder inom andra branscher.

MJUKA PRODUKTER

I samband med försäljning och service av maskiner erbjuder Ferronordic även olika ”mjuka produkter”, antingen på egen hand eller tillsammans med samarbetspartners. Detta innefattar bl.a. olika telematiksystem som ger kunderna och Ferronordic kontinuerlig information om kundernas maskiner. Tack vare informationen från maskinernas telematiksystem kan Ferronordic hjälpa sina kunder att bl.a. sänka sina bränslekostnader och effektivisera utnyttjandet av sina maskinparkar. Telematiksystemen ökar även Ferronordics möjlighet att tillhandahålla högkvalitativ kundservice, både vad gäller teknisk support från företagets mekaniker och proaktiva erbjudanden avseende reservdelar och utbyte av maskiner.

Mjuka produkter inkluderar även maskinparksförvaltning, projektsimulering, konsulttjänster för optimering av maskinparkar, finansiella tjänster, utbildning av maskinoperatörer och förlängda garantier.

	Traditionell metod	Outsourcingmetod: Contract services
Maskin		
Reservdelar	 eller kunden	
Service	 eller kunden	
Operatör	Tillhandahålls av: Kunden	Tillhandahålls av: 
Betaltning	Kostnad för maskin, reservdelar och service	Volymbaserad (per ton, kubikmeter, etc.)

Nätverk

74 ANLÄGGNINGAR ÖVER HELA RYSSLAND



Återförsäljare av anläggningsmaskiner måste av olika skäl finnas nära sina kunder. För det första är maskinerna ofta svåra att transportera. Att flytta en maskin till en verkstad är sällan ekonomiskt hållbart och i vissa fall av praktiska skäl omöjligt. I stället måste återförsäljarens mekaniker ta sig till de platser där maskinerna används. För det andra, eftersom maskinerna är så viktiga och stillastående maskiner snabbt medför stora kostnader och försämrad lönsamhet för kunden, är det avgörande att återförsäljarens mekaniker har god tillgång till reservdelar och snabbt kan vara på plats för att reparera stillastående maskiner. Närhet till kunder, stort antal anläggningar och god tillgång till reservdelar är således viktiga särskiljande faktorer.

I december 2017 hade Ferronordic 74 anläggningar runt om i Ryssland. De flesta är belägna i större städer eller andra platser som har eller förväntas få hög efterfrågan på anläggningsmaskiner (såsom centrum för olje- och gasindustrin eller gruvindustrin). Anläggningarnas standard varierar från enkla verkstäder och försäljningskontor till ändamålsbyggda servicestationer för både anläggningsmaskiner och lastbilar. I vissa fall kan anläggningar etableras på projektbasis i

anslutning till de platser där maskinerna ska användas, ofta på avlägsna platser (t.ex. gruvor i Sibirien och Fjärran Östern). Dessa projekt kan vara så omfattande och kräva så hög servicenivå att Ferronordic behöver inrätta egna verkstäder med egna mekaniker och egna reservdelsförråd på plats hos kunden. Ferronordic planerar att fortsätta expandera och uppgradera sitt nätverk i Ryssland.

Eftersom Ferronordic har kunder inom olika branscher runt om i Ryssland är företaget mindre utsatt för trender och konjunkturcykler som påverkar specifika regioner och branscher. Under den senaste lågkonjunkturen var t.ex. marknaden för nya anläggningsmaskiner särskilt svag i de europeiska delarna av Ryssland där byggsektorn har stor betydelse, men mindre svag i Sibirien och Fjärran Östern där gruv- och skogsindustrin är viktiga segment. En annan buffert utgörs av Ferronordics fokus på eftermarknaden, inklusive den allt viktigare försäljningen av reservdelar och service för Volvo och Renault Trucks. Som noterats under 2015 och 2016 är eftermarknadsförsäljningen mindre känslig för konjunktursvängningar jämfört med maskinförsäljningen.

REGIONAL TÄCKNING

Ferronordic har anläggningar över hela Ryssland. Nätverket är indelat i sju regioner: Centrala regionen, Nordväst, Volga, Syd, Ural, Sibirien och Fjärran Östern. Regionerna överensstämmer i stort med indelning av federala distrikt inom den ryska federationen. Ferronordic har även en avdelning i Moskva med ansvar för relationer med s.k. nyckelkunder, dvs. större kunder med verksamhet i flera olika regioner.

När Ferronordic grundades 2010 såldes ungefär 82 % av alla maskiner i Nordväst och Centrala regionen. Därefter har företaget kontinuerligt expanderat verksamheten till andra regioner för att dra nytta av större projekt i de östra delarna av Ryssland. Andelen sålda maskiner i andra regioner har således ökat till ca 50 % under 2017.

Region	Anläggningar	Beskrivning
Centrala	12	- Centrala regionen inkluderar Moskva och är landets folktätaste region med 39 miljoner invånare. Huvuddelen av Rysslands större företag har sina huvudkontor i regionen. - Efterfrågan på anläggningsmaskiner drivs främst av infrastrukturinvesteringar, såsom det pågående byggandet av en motorväg mellan Moskva och S:t Petersburg och byggandet av en ny 530 km lång motorväg runt Moskva. - Sand- och grustag bidrar också till efterfrågan på maskiner. - Konkurrensen är intensiv – de flesta varumärken finns i regionen och priskänsligheten är hög.
Nordvästra	12	- Nordväst inkluderar S:t Petersburg, Rysslands näst största stad, och har en befolkning på 14 miljoner invånare. - Regionen har stora skogsområden och efterfrågan på maskiner drivs till stor del av skogsindustrin, men även allmän byggnation, dagbrott och gruvor är viktiga för efterfrågan. - Volvo CE har historiskt haft en stark ställning i regionen och åtnjuter ett starkt varumärke. Ferronordic har gynnats av Volvos varumärke och är marknadsledare i regionen.
Syd	6	- Syd, bestående av de federala distrikten Syd och Norra Kaukasien, har en befolkning på 24 miljoner invånare. - Norra Kaukasus är ett område med få större städer, i allmänhet dålig infrastruktur och en befolkning med låga inkomster, i motsats till distriktet Syd som har betydande olje- och gasfyndigheter.
Volga	8	- Volga är en stor och industriellt välutvecklad region som omfattar de centrala delarna av Ryssland. Regionen har den näst största befolkningen av Ferronordics regioner med 30 miljoner invånare. - Olja och gas utgör regionens viktigaste industrier. Även skogsindustrin är viktig för efterfrågan.
Ural	10	- Ural har ca 12 miljoner invånare. - Efterfrågan drivs till stor del av företag inom gruvindustrin, samt företag inom olje- och gassektorn.
Sibirien	15	- Sibirien har ca 19 miljoner invånare. - Regionen kännetecknas av stora naturresurser och dåligt utvecklad infrastruktur, vilket resulterar i ökad efterfrågan på anläggningsmaskiner både för stora utvinningsprojekt, olje- och gasprojekt, samt för byggande av infrastruktur för transporter.
Fjärran Östern	11	- Fjärran Östern har ca 6 miljoner invånare. - Regionen påminner om Sibirien och domineras av utvinning och transport av naturtillgångar, som sammantaget skapar stor marknadspotential för anläggningsmaskiner.





Hållbarhet

HÅLLBARHET HANDLAR OM FÖRTROENDE

Det är en del av allt vi gör, medvetet eller omedvetet. Det är inte bara ett fint ord utan en avgörande del av vårt arbete att ständigt effektivisera och förbättra vår verksamhet.

VÅR FRAMGÅNG ÄR BEROENDE AV VÅRA KUNDERS FRAMGÅNG

Genom att tillhandahålla kvalitativa, bränsleeffektiva och säkra maskiner, och se till att de fungerar när och där de ska, bidrar vi till våra kunders långsiktiga framgång. Därigenom bygger vi en sund bas för en hållbar och lönsam verksamhet framöver. Detta hjälper oss även att utveckla och behålla goda relationer med Volvo och övriga partners, baserat på ömsesidigt förtroende, vilket gynnar vår verksamhet ytterligare och förbättrar våra möjligheter att tillhandahålla än bättre lösningar till våra kunder.

FÖR ATT BIDRA TILL VÅRA KUNDERS FRAMGÅNG KRÄVS ENGAGERADE MEDARBETARE

Genom att låta våra medarbetare lära från sina misstag uppmuntrar vi till initiativtagande och kreativitet. Genom att engagera oss för deras säkerhet och välbefinnande skapar vi förtroende och lojalitet. Genom att betala rättvisa löner och transparenta bonusar ökar vi motivationen. Enligt vår senaste personalundersökning hade vi ett engagemangsindex bland medarbetarna så högt som 83%. Detta har varit avgörande under den senaste ekonomiska nedgången i Ryssland och kommer vara lika viktigt framöver.

VI ACCEPTERAR INTE KORRUPTION

På en marknad där korruption är vanligt skapar detta långsiktigt förtroende för vårt bolag och de varumärken vi representerar, vilket stärker vår långsiktiga konkurrenskraft.

VIKTEN AV HÅLLBARHET ÖKAR ÄVEN I RYSSLAND

För att öka vår försäljning måste vi, tillsammans med Volvo och övriga partners, kunna erbjuda produkter med lägre miljöpåverkan och ständigt förbättrad säkerhet för våra kunder.



Lars Corneliusson, VD och koncernchef



Intressenter och väsentlighet

Ferronordic har huvudsakligen följande intressenter:

- 1) Kunder
- 2) Partners (maskintillverkare vars varumärken vi representerar)
- 3) Leverantörer
- 4) Aktieägare
- 5) Medarbetare
- 6) Banker och kreditinstitutioner
- 7) Stat och kommun

Vi för en löpande dialog med samtliga intressenter för att förstå deras förväntningar och hur vår verksamhet skapar mervärde för dem, Ferronordic och samhället i stort. Våra viktigaste intressenter är våra kunder, partners, aktieägare och medarbetare.

I denna rapport har vi försökt identifiera de områden där Ferronordic har störst ekonomisk, miljömässig och social påverkan, samt de områden som har störst betydelse för våra intressenters bedömningar och beslut. Bedömningen baseras på diskussioner med våra intressenter. Många av våra partners, i synnerhet Volvo, kommunicerar även sina hållbarhetsprioriteringar i sina årsredovisningar och på sina hemsidor.

Baserat på denna analys har vi identifierat 12 områden som särskilt reflekterar vår ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan.



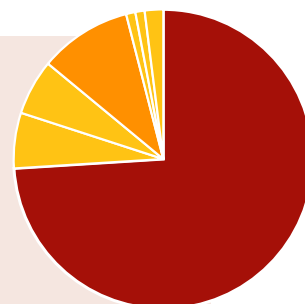
- | | |
|-----------------------------|--|
| A. Kundtillfredsställelse | G. Mångfald och lika möjligheter |
| B. Produktsäkerhet | H. Miljömässig påverkan (verksamheten) |
| C. Affärsetik | I. Miljömässig påverkan (produkter) |
| D. Legal efterlevnad | J. Socialt engagemang |
| E. Arbetshälsa och säkerhet | K. Energieffektivitet |
| F. Finansiell hälsa | L. Personalengagemang |

Ekonomisk påverkan

Vi bidrar till våra kunders värdeskapande genom att tillhandahålla högkvalitativa produkter, god reservdelstillgänglighet och bra servicelösningar. Under 2017 levererade vi 738 nya maskiner runt om i Ryssland. Samtidigt fortsatte vi att underhålla den befintliga populationen av Volvo-maskiner i landet om ca 11 000 enheter. Dessa maskiner bidrar fortlöpande till våra kunders lönsamhet och gör det möjligt för dem i sin tur att möta sina kunders krav och behov. Samtidigt skapar vi mervärde för de tillverkare vars varumärken vi representerar, bl.a. genom att köpa maskiner och reservdelar, men även genom att främja deras varumärken och återkoppla hur kundernas behov kan tillfredsställas bättre.

Under 2017 uppgick vår omsättning till 2 567 MSEK (1 658 MSEK under 2016). Huvuddelen av detta fördelades mellan våra intressenter:

- Volvo och andra partners, 74%
- Övriga leverantörer, 6%
- Aktieägare (årets resultat), 6%
- Medarbetare (lön, inklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar), 10%
- Banker och kreditinstitut, 1%
- Stat och kommun (skatter och avgifter), 1%
- Övrigt*, 2%



*Övrigt inkluderar poster som inte kan allokeras till individuella intressenter, främst relaterade till avskrivningar, nedskrivningar och valutakursdifferenser.

Kundtillfredsställelse

Kundtillfredsställelse är vår viktigaste hållbarhetsfaktor. För ett företag som Ferronordic är kundtillfredsställelse avgörande för skapandet av hållbara relationer med både kunder och tillverkare.

Delvis åstadkommer vi detta genom att tillhandahålla högkvalitativa maskiner i kombination god reservdelstillgänglighet och god och pålitlig service. Vi ser helt enkelt till att våra kunders maskiner fungerar när de ska.

En annan viktig aspekt är vår strategiska strävan mot ökad kundintegration, t.ex. genom vår contracting service-verksamhet där vi själva gräver och transporterar jord och malm för kunder inom gruvindustrin.

Vi bevakar kundtillfredsställelse regelbundet, bl.a. genom systematisk "complaints management". Volvo CE:s regelbundna undersökningar beträffande kundtillfredsställelse och brand image är också viktiga verktyg.



Miljömässig påverkan

Ferronordics verksamhet ska ha så begränsad negativ miljömässig påverkan som möjligt. Detta gäller t.ex. hantering, förvaring och återvinning av avfall, olja och reservdelar.

I allmänhet är vår miljömässiga påverkan begränsad, och risken för olyckor som kan ha negativ inverkan på miljön anses osannolik. Vi bedömer att den största miljömässiga påverkan från vår verksamhet orsakas av transporten av maskiner och reservdelar runt om i Ryssland. Sedan maj 2015 är våra huvudsakliga logistikoperationer outsourcade till ett externt logistikföretag. Vår logistikpartner är certifierad i enlighet med ISO 14001. För att minska transportkostnader och miljömässig påverkan sker tyngre transporter till stor del med järnväg.

En väsentlig del av vårt arbete att stödja miljömässig hållbarhet är vårt dagliga arbete att tillhandahålla och underhålla bränsleeffektiva produkter. En stor del av de maskiner som används i Ryssland är äldre maskiner med suboptimal bränsleeffektivitet. Genom att byta ut dessa maskiner bidrar vi till en bättre miljö i Ryssland i allmänhet. Vi använder också maskindata från maskinernas telematiksystem för att upptäcka ineffektivt användande och göra proaktiva förslag till våra kunder hur de kan förbättra sin bränsleförbrukning (t.ex. genom operatörsträning, utbyte av komponenter, eller utbyte av maskiner).

Efterlevnad av legala och andra tillämpliga standarder är ett krav i vår Uppförandekod. Förutom en mindre förseelse som resulterade i böter om ca 16 000 kronor ägde inga överträdelser av vare sig tillståndsgränser eller nationell eller lokal miljölagstiftning rum under 2017 (inga överträdelser ägde rum under 2016).

Social påverkan – **medarbetare**

Vid utgången av 2017 hade vi 847 personer anställda på 74 platser (jämfört med 782 personer på 73 platser vid utgången av 2016). Målet är att ha rätt antal medarbetare med rätt kompetens på rätt plats vid rätt tillfälle – till rätt kostnad. Genomsnittsåldern hos våra medarbetare vid utgången av 2017 var 36 år (jämfört med 38 år vid utgången av 2016). 15% av våra medarbetare är kvinnor (samma som året innan).

Våra medarbetare uppmuntras att delta i det ständiga arbetet att förbättra vår verksamhet, inklusive affärsutveckling och strategifrågor. Enligt vår senaste personalundersökning hade vi ett sammanlagt "engagement score" på 83% och en "employee satisfaction" på 79% (jämfört med 79% respektive 69% enligt den senaste undersökningen från 2013). Våra medarbetare har varit avgörande under den senaste ekonomiska nedgången i Ryssland och kommer vara lika viktiga för den fortsatta förbättringen av vår verksamhet.

Vi föredrar intern befordran. Runt 95% av alla lediga tjänster annonseras internt på bolagets intranät. Runt 60% av alla lediga tjänster tillsätts internt. Under 2017 gjordes 107 interna befordringar (jämfört med 137 under 2016), inklusive till olika ledningspositioner. Bland annat befordrades Mikhail Visloguzov från regional försäljningschef till regionchef för region Central.

Vi eftersträvar en mångfaldig arbetsstyrka och tolererar inga former av diskriminering. Vi respekterar samtliga medarbetares rätt att ansluta sig till organisationer som företräder deras intressen som anställda, att organisera sig och förhandla kollektivt eller individuellt. Vi accepterar inte barnarbete eller tvångsarbete.

Vi samarbetar med leverantörer och partners som delar dessa värderingar. För Volvokoncernen, som representerar över 92% av vår omsättning, är detta en kärnfråga. Volvokoncernen har således ett gediget program för att kontrollera och tillse att dess leverantörer uppfyller Volvos krav och värderingar vad gäller socialt ansvar och mänskliga rättigheter (se Volvos års- och hållbarhetsrapport 2017 för mer information).



Träning och **utbildning**

En del av vårt arbete att skapa hållbar utveckling är de betydande investeringar vi gör i träning och utveckling av våra medarbetare. 2017 tillhandahölls ca 49 000 träningstimmar till våra medarbetare, jämfört med ca 45 000 under 2016.

Målet är att utnyttja intern kompetens och ge medarbetarna möjlighet att utvecklas och ta större ansvar inom koncernen, och samtidigt stötta lokalt anställda unga medarbetare.

Produktsäkerhet

En stor del av de anläggningsmaskiner som finns i Ryssland är gamla och ofta osäkra, ibland rent farliga. Säkerhet är ett av Volvokoncernens kärnvärden.

Genom att sälja och underhålla maskiner av hög kvalitet och enastående ergonomiska egenskaper tar vi ansvar för stärkandet av hälsa och säkerhet i stort i det samhälle där vi verkar.

Hälsa och **säkerhet**

Att erbjuda en säker arbetsplats är av stor betydelse för både oss själva och våra medarbetare. Målet är att uppnå en skadefri arbetsplats. Varje chef och medarbetare ansvarar själv för upprätthållandet av en säker arbetsmiljö. Vi delar dock detta ansvar genom att förespråka hälsa och säkerhet inom organisationen, tillhandahålla säkra arbetsplatser, samt se till att våra medarbetare har relevant träning och utbildning. För att förespråka hälsa och säkerhet över hela organisation har vi även dedikerade arbetsmiljö-specialister som var och en ansvarar för sitt geografiska område.

För att ytterligare förbättra och understryka vikten av en säker arbetsmiljö tillsattes ytterligare resurser under 2017. Samtidigt genomfördes en landsomfattande kampanj inom området.

Under 2017 inträffade dessvärre en allvarlig olycka som krävde sjukhusvård och som ledde till invaliditet hos den anställda (under 2016 inträffade inga allvarliga olyckor som krävde sjukhusvård). Inga arbetsrelaterade dödsfall inträffade under vare sig 2017 eller 2016.

Antalet anmälda sjukfrånvarodagar under 2017 uppgick till 2 237, vilket var något mindre än de 2 474 dagar som rapporterades 2016. Den genomsnittliga sjukfrånvaron minskade från 3,0 dagar per anställd och år till 2,6 dagar per anställd och år.



Antik**korruption**

Ferronordic har nolltolerans avseende mutor och korruption. Detta är inte enbart för att efterleva gällande lagstiftning. På vår marknad är det något som gör Ferronordic till en mer attraktiv arbetsgivare och pålitlig partner för de tillverkare vars varumärken vi företräder. Det skapar också långsiktiga och hållbara relationer med våra kunder baserade på förtroende.

Vi vidtar aktiva åtgärder för att förhindra, övervaka och undersöka eventuell korruption i vår verksamhet. Vårt antikorrupsionsprogram består av olika föreskrifter och procedurer, regelbunden träning (inklusive en årlig träning online), regelbunden riskbedömning, visselblåsarprocedurer, samt olika undersökningar. 2017 deltog samtliga medarbetare förutom vissa maskinoperatörer inom contracting service i träning avseende anti-korruption. Under 2017 uppdaterade vi även vår Uppförandekod med förenklade och tydligare regler för vad som förväntas av oss inom olika områden.

Aktier och **aktieägare**

Ferronordic Machines AB (publ) har två aktieslag: stamaktier och preferensaktier. Antalet stamaktier uppgår till 14 532 434, medan antalet preferensaktier uppgår till 66 728. Varje stamaktie berättigar till en röst på bolagsstämman, medan varje preferensaktie berättigar till en tiondels röst. Vid utgången av 2017 hade bolaget ca 1 500 aktieägare.

Stamaktierna är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "FNM". Preferensaktierna är noterade på Nasdaq First North under kortnamnet "FNM PREF".

Större aktieägare 31 december 2017

	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
Skandinaviskonsult i Stockholm AB*	2 260 774	-	15,5%	15,5%
Mellby Gärd AB	1 216 200	-	8,4%	8,3%
Erik Eberhardson (genom bolag)	1 082 205	-	7,4%	7,4%
Lars Corneliussen (genom bolag)	935 749	-	6,4%	6,4%
Creades AB	642 462	-	4,4%	4,4%
Anders Blomqvist (genom bolag)	510 410	-	3,5%	3,5%
Swedbank Robur	507 066	-	3,5%	3,5%
Avanza Pension	457 794	4 848	3,2%	3,2%
Svenska Handelsbanken Luxemburg	426 903	-	2,9%	2,9%
Fastighetsaktiebolaget Granen	387 292	-	2,7%	2,7%
Övriga aktieägare	6 105 579	61 880	42,0%	42,2%
Summa	14 532 434	66 728	100,0%	100,0%

*Närstående till Håkan Eriksson



Aktiekapital

Aktiekapital och antal aktier

År	Åtgärd	Antal stamaktier	Antal stamaktier av serie 2	Antal A-preferensaktier	Antal B-preferensaktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
2008	Nybildning	11 000	-	-	-	98 211	98 211
2010	Nyemission	89 000	-	-	-	794 619	892 839
2013	Aktiesplit (100:1)	9 900 000	-	-	-	-	892 839
2013	Nyemission	-	-	500 000	-	44 641	937 471
2017	Omvandling	-	-	-366 544	366 544	-	937 471
2017	Nyemission	1 333 333	-	-	-	119 044	1 056 515
2017	Inlösen och nyemission	-	3 199 101	-	-366 544	252 899	1 309 414
2017	Inlösen	-	-	-66 728	-	-5 958	1 303 456
2017	Omvandling	3 199 101	-3 199 101	-	-	-	1 303 456
Antal utestående aktier 31 december 2017		14 532 434	-	66 728	-		1 303 456

STAMAKTIER – NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Den 29 september 2017 meddelades att Ferronordic avsåg att notera stamaktierna i bolaget på Nasdaq Stockholm och bredda ägandet i bolaget, dels genom en nyemission av nya stamaktier, och dels genom en försäljning av befintliga stamaktier. Erbjudandet i samband med noteringen offentliggjordes den 16 oktober 2017. Utfallet av erbjudandet offentliggjordes den 27 oktober 2017. Erbjudandet var kraftigt övertecknat.

Handel i stamaktierna påbörjades den 27 oktober 2017 under kortnamnet "FNM".

Priset i erbjudandet uppgick till 150 kronor per stamaktie, motsvarande ett marknadsvärde på stamaktierna efter erbjudandets genomförande om 1 700 MSEK (exklusive stamaktier hänförliga till konverteringen av preferensaktier).

Erbjudandet omfattade 3 002 821 stamaktier, varav 1 333 333 nya stamaktier emitterade av bolaget. Återstående 1 669 488 stamaktier erbjöds av de "Säljande Aktieägarna" (Skandinavikonsult i Stockholm AB (närliggande till Håkan Eriksson), Erik Eberhardson

(genom bolag), Lars Corneliusson (genom bolag), Fastighetsaktiebolaget Granen, Staffan Jufors, Anders Blomqvist (genom bolag), Onur Gucum (genom bolag), Henrik Carlborg (genom bolag), Kjell Åkesson, Marika Fredriksson och Sixbees AB).

Erbjudandet motsvarade 26% av stamaktierna efter erbjudandets genomförande (exklusive stamaktier hänförliga till konverteringen av preferensaktier).

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet åtog sig vissa Säljande Aktieägare att på begäran av Carnegie Investment Bank AB (publ) sälja ytterligare upp till 449 673 stamaktier, motsvarande 15% av de stamaktier som ingick i erbjudandet och 4% av stamaktierna efter erbjudandets genomförande. Carnegie utnyttjade övertilldelningsoptionen till fullo den 3 november 2017.

Till följd av erbjudandet ökade antalet stamaktier från 10 000 000 till 11 333 333.

PREFERENSAKTIER

Under 2013 gav Ferronordic ut 500 000 A-preferensaktier ("preferensaktier") till en teckningskurs om 1 000 kronor per preferensaktie. Fram till sista betalningstillfället före årsstämman 2016 hade varje preferensaktie företrädesrätt till en årlig utdelning om 100 kronor (förutsatt att bolagsstämman beslutar om utdelning). Från första betalningstillfället efter årsstämman 2016 och fram till första betalningstillfället efter årsstämman 2023 ökar utdelningen med 10 kronor årligen. Om ingen utdelning betalas läggs det obetalda beloppet ("Innestående Belopp") till framtida utdelningar. Det Innestående Beloppet räknas upp med 20% per år från dess betalningen skulle ha gjorts till dess full utdelning utbetalats. Ingen utdelning kan göras till innehavare av stamaktier innan preferensaktieinnehavarna erhållit full betalning av eventuella Innestående Belopp. Villkoren för preferensaktierna framgår av bolagsordningen för Ferronordic Machines AB, tillgänglig på bolagets hemsida.

Konvertering

Mot bakgrund av noteringen av bolagets stamaktier erbjöds preferensaktieägarna den 29 september 2017 möjlighet att konvertera preferensaktier till stamaktier i enlighet med bolagsordningen. Den 12 oktober 2017 offentliggjordes att, som ett utfall av erbjudandet, 366 544 preferensaktier, motsvarande 73% av samtliga preferensaktier, hade anmälts för konvertering.

Den 6 november 2017 offentliggjordes att de anmälda preferensaktierna (i enlighet med bolagsordningen) skulle inlösas i utbyte mot 3 199 101 s.k. stamaktier av serie 2. Den 27 december 2017 omvandlades dessa till stamaktier (och blev således föremål för handel på Nasdaq Stockholm). I samband med detta ökade antalet stamaktier med ytterligare 3 199 101 aktier till sammanlagt 14 532 434 stamaktier.

Kontantinlösen

Enligt bolagsordningen har Ferronordic rätt att lösa in preferensaktier kontant till ett inlösenpris om 1 200 kronor per preferensaktie, jämte upplupen utdelning och eventuellt Innestående Belopp.

Den 17 november 2017 meddelades att styrelsen beslutat att lösa in 66 728 av de kvarvarande preferensaktierna för en sammanlagd inlösenlikvid om ca 81 MSEK.

Styrelsens intention är att samtliga kvarvarande preferensaktier ska lösas in kontant så snart som möjligt efter årsstämman den 27 april 2018.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

I enlighet med styrelsens förslag godkände årsstämman 2017 ett långsiktigt incitamentprogram för bolagets ledningsgrupp och vissa andra seniora medarbetare (sammanlagt 15 deltagare). Programmet var en upprepning av det program som godkändes av årsstämman 2016. I enlighet med programmet betalade bolaget en bonus till deltagarna om ca 2 MSEK (fördelat lika mellan deltagarna) att användas för att köpa preferensaktier i Ferronordic (sedermera konverterade till stamaktier i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm). Deltagarna får inte sälja de förvärvade aktierna under en period om tre år. Om en deltagare säger upp sig eller blir avskedad måste han/hon överläta sina aktier till de övriga deltagarna till ett förutbestämt rabatterat pris. Programmet är tänkt att skapa långsiktiga incitament samt sammanfoga ledningens och aktieägarnas intressen.

Inför årsstämman 2018 har styrelsen föreslagit att det program som introducerades 2016 upprepas även under 2018. Antalet deltagare föreslås uppgå till 15-18 personer.

UTDELNING OCH INLÖSEN

På extrastämman den 22 mars 2017 beslutades det om utdelning på preferensaktier med ett belopp om 55 kronor per preferensaktie, motsvarande en total utdelning om 27,5 MSEK. Utdelningen utbetalades i april 2017.

På årsstämman den 19 maj 2017 beslutades det om utdelning på preferensaktier med ett belopp om 60 konor per preferensaktie, motsvarande en total udelning om 30 MSEK. Utdelningen utbetalades i oktober 2017. Inget beslut fattades dock avseende preferensaktieutdelning i april 2018. Vidare beslöt årsstämman 2017 att ingen utdelning skulle utgå på bolagets stamaktier.

Vad avser utdelning på preferensaktier i april 2018 (med avstämningsdag 25 april 2018 och utbetalningsdag 30 april 2018) avser styrelsen inte att kalla till någon separat extrastämma för att besluta om detta. Styrelsen kommer istället föreslå att årsstämman 2018 beslutar om utdelning på preferensaktier om ett belopp motsvarande upplupen preferensaktieutdelning för perioden 26 oktober 2017 till 25 april 2018, jämte Innestående Belopp avseende obetald utdelning för perioden 30 april 2018 till dess betalning sker. Avstämningsdag för utdelning skulle vara 2 maj 2018. Utbetalning av utdelningen skulle ske den 7 maj 2018. Utdelningen förväntas således uppgå till 60,40 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 4 miljoner kronor. Betalningen av Innestående Belopp för perioden 30 april till 7 maj 2018 anses försvarbar med beaktande av de kostnader det skulle innebära att hålla en extrastämma.



Vidare avser styrelsen att den 27 april 2018, ombedelbart efter årsstämmans avslutande, besluta om obligatorisk kontantinlösen av samtliga utestående preferensaktier. Avstämningsdag för inlösen skulle vara omkring den 15 maj 2018. Utbetalning av inlösenbeloppet förväntas ske den 18 maj 2018.

I enlighet med bolagsordningen skulle inlösenbeloppet uppgå till 1 200 kronor per preferensaktie jämte upplupen utdelning för perioden 26 april till 18 maj 2018. Sammanlagt förväntas inlösenbeloppet uppgå till ca 1 208 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd inlösenlikvid om ca 80,6 miljoner kronor.

Vad gäller utdelning på bolagets stamaktier kommer styrelsen föreslå att årsstämman beslutar om utdelning med ett belopp om 1,73 kronor per stamaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 25 miljoner kronor. Som avstämningsdag föreslås den 22 maj 2018, dvs. efter det att samtliga preferensaktier blivit inlösta. Utbetalning av utdelningen skulle ske omkring den 25 maj 2018.

Styrelsen

STYRELSEN

Ferronordics styrelse består av sex ledamöter, inklusive ordföranden, utan suppleanter. Samtliga ledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2018.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			Bolaget och Ledningen	Större aktieägare
Staffan Jufors	Styrelseordförande	2017	Ja	Ja
Annette Brodin Rampe	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Magnus Brännström	Styrelseledamot	2011	Ja	Ja
Lars Corneliussen	Styrelseledamot	2011	Nej	Ja
Erik Eberhardson	Styrelseledamot	2010	Nej	Ja
Håkan Eriksson	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej



STAFFAN JUFORS

Styrelseordförande, ordförande i ersättningsutskottet samt medlem i revisionsutskottet

Ledamot sedan: 2017

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1951. Magisterexamen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot i ÅF AB och Uniflex AB samt stiftelsen Nordens Ark.

Tidigare befattningar: VD i Volvo Trucks. VD i Volvo Penta. Styrelseledamot i Akelius Residential Property AB och Haldex AB.

Aktier i Ferronordic: 60 747 stamaktier.



ANNETTE BRODIN RAMPE

Styrelseledamot och medlem i ersättnings- samt revisionsutskottet

Ledamot sedan: 2017

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1962. Magisterexamen i industriell kemi.

Nuvarande befattningar: VD i Internationella Engelska Skolan. Styrelseordförande i Stillfront Group AB.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i Peab AB, Ernströmgruppen AB och AHA World AB.

Aktier i Ferronordic: 10 000 stamaktier (genom bolag).



MAGNUS BRÄNNSTRÖM

Styrelseledamot och medlem i ersättnings- samt revisionsutskottet

Ledamot sedan: 2011

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1966. Magisterexamen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: Koncernchef och VD i Oriflame Cosmetics SA.

Tidigare befattningar: VD i Oriflame Ryssland.

Aktier i Ferronordic: –



LARS CORNELIUSSON

Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2011

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1967. Magisterexamen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: VD och koncernchef i Ferronordic.

Tidigare befattningar: VD i CJSC Volvo Vostok och chef för Volvo Trucks Ryssland.

Aktier i Ferronordic: 935 749 stamaktier (genom bolag).



ERIK EBERHARDSON

Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2010

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1970. Kandidatexamen i företagsekonomi. Studier inom tillämpad fysik.

Nuvarande befattningar: VD i ScandSib Group.

Tidigare befattningar: VD i Ferronordic. Ordförande och VD i OJSC GAZ. Chef för Volvo CE Ryssland.

Aktier i Ferronordic: 1 082 205 stamaktier (genom bolag).



HÅKAN ERIKSSON

Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet samt medlem i ersättningsutskottet

Ledamot sedan: 2016

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1962. Magisterexamen i företagsekonomi.

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot och VD i Planch AB. Styrelseledamot i Skandinaviskonsult i Stockholm AB, Skandinaviskonsult Holding i Stockholm AB, Torkab Entreprenad AB, Nivika Fastigheter AB, DWG Sweden AB och Koch-Eriksson Holding AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande och VD i Kapitalkredit Sverige AB och styrelseordförande i ClearCar AB.

Aktier i Ferronordic: 2 260 744 stamaktier (genom bolag).



Ledning och revisorer

LEDNINGEN

Namn	Befattning	Anställd sedan
Lars Corneliussen	VD och koncernchef	2011
Nadezhda Arzumanova	Personalchef	2010
Anders Blomqvist	Ekonomichef (koncernen) (inklusive investerarrelationer)	2010
Henrik Carlborg	Chefsjurist	2013
Onur Gucum	Kommersiell chef	2012
Alexander Shmakov	Chef gruvsegment	2010
Jonathan Tubb	Ekonomichef (Ryssland)	2017
Anton Zhelyapov	Chef lastbilssegment	2015



LARS CORNELIUSSON

VD och koncernchef

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1967. Magisterexamen i företagsekonomi. Anställd sedan 2011.

Aktier i Ferronordic: 935 749 stamaktier (genom bolag).



NADEZHDA ARZUMANOVA

Personalchef

Allmänt: Rysk medborgare. Född 1979. Studier i organisationsledning. Anställd sedan 2010.

Aktier i Ferronordic: 1 649 stamaktier (genom bolag).



ANDERS BLOMQVIST

Ekonomichef (Koncernen) (inklusive investerarrelationer)

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1970. Magisterexamen i företagsekonomi. Anställd sedan 2010.

Aktier i Ferronordic: 510 410 stamaktier (genom bolag).



HENRIK CARLBORG

Chefsjurist

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1975. Jur. kand. Anställd sedan 2013.

Aktier i Ferronordic: 290 399 stamaktier (genom bolag).



ONUR GUCUM

Kommersiell chef

Allmänt: Turkisk medborgare. Född 1973. Kandidatexamen i ekonomi och matematik. Anställd sedan 2012.

Aktier i Ferronordic: 139 780 stamaktier (genom bolag).



ALEXANDER SHMAKOV

Chef gruvsegment

Allmänt: Rysk medborgare. Född 1978. Studier i management. Anställd sedan 2010.

Aktier i Ferronordic: 1 649 stamaktier (genom bolag).



JONATHAN TUBB

Ekonomichef (Ryssland)

Allmänt: Brittisk medborgare. Född 1964. ONC i Business & Finance. Fellow vid Institute of Financial Accountants FFA / FIPA. Anställd sedan 2017.

Aktier i Ferronordic: –



ANTON ZHELYAPOV

Chef lastbilssegment

Allmänt: Vitrysk medborgare. Född 1977. Studier i internationella relationer. Anställd sedan 2015.

Aktier i Ferronordic: 1 649 stamaktier (genom bolag).

REVISOR

Vid årsstämman 2017 omvaldes KPMG till revisor med Mattias Lötborn (född 1970) som huvudansvarig revisor, utan revisorssuppleant, fram till nästa årsstämma. Mattias Lötborn är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen i Ferronordic Machines AB (publ), organisationsnummer 556748-7953 ("moderbolaget"), avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017. Om inte annat anges redovisas samtliga belopp i miljoner kronor (MSEK). Belopp inom parentes hänvisar till räkenskapsåret 2016 om inte annat anges.

VERKSAMHETEN

Moderbolaget (tillsammans med sina dotterbolag benämnt "koncernen" eller "Ferronordic") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolaget är koncernens holdingbolag och tillhandahåller finansiering för koncernens operativa bolag. Moderbolaget är även ägare av varumärket "Ferronordic Machines".

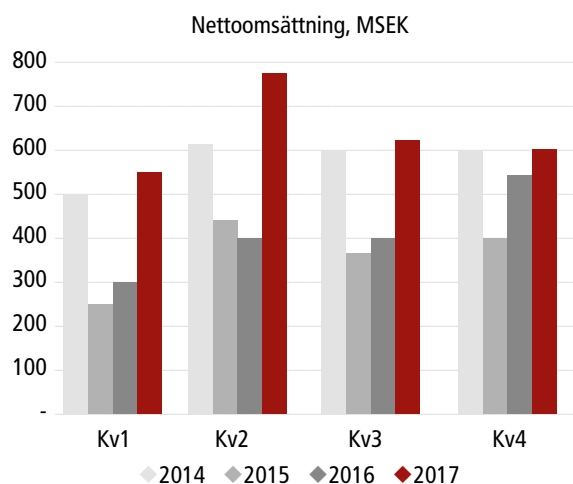
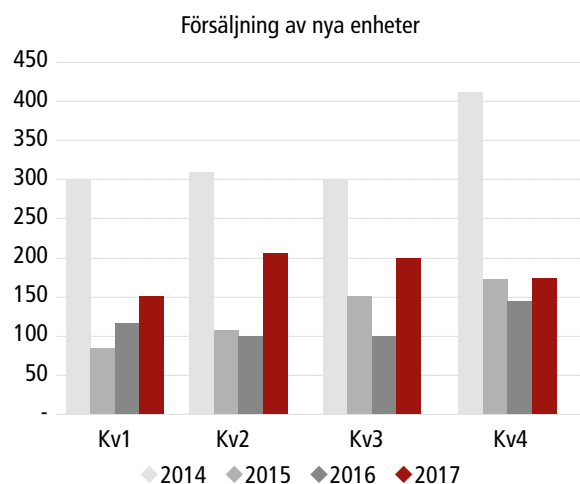
Koncernen bildades 2010 för att förvärva och driva Volvo CE:s distributionsverksamhet i Ryssland. I samband med detta utsågs koncernen till officiell återförsäljare för Volvo CE i hela Ryssland. Sedan dess har koncernen även utsetts till distributör för flera andra varumärken. Verksamheten består främst av att sälja nya och begagnade anläggningsmaskiner, reservdelar och tillbehör, samt tillhandahållande av maskinservice, teknisk support och andra tjänster, inklusive contracting services.

Koncernens kunder är verksamma i Ryssland och verkar inom en rad olika branscher, däribland byggindustrin, olje- och gasindustrin, gruvindustrin och skogsindustrin.

VERKSAMHETEN 2017 JÄMFÖRT MED 2016

Nettoomsättningen under 2017 uppgick till 2 567 MSEK (1 658 MSEK), motsvarande en ökning med 55% jämfört med 2016. I rubel ökade nettoomsättningen med 37%.

Maskinförsäljningen ökade med 72% medan eftermarknadsförsäljningen (reservdelar och service) ökade med 24%. I rubel ökade maskinförsäljningen med 52% medan eftermarknadsförsäljningen ökade med 9%. Bruttomarginalen minskade med 3,1 procentenheter från 22,1% under 2016 till 19,0% under 2017. Detta var främst en följd av lägre marginaler på sålda maskiner och ändrad produktmix. Till följd av den ökade nettoomsättningen, men motverkat av den lägre bruttomarginalen, uppgick bruttoresultatet till 488 MSEK (366 MSEK), motsvarande en ökning om 33%. Rörelseresultatet ökade med hela 80% till 187 MSEK (104 MSEK). Jämfört med justerad EBIT för 2016 (132 MSEK) uppgick ökningen dock till 42%. Ökningen var främst ett resultat av det förbättrade bruttoresultatet, delvis motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader (i förhållande till nettoomsättningen minskade dessa kostnader med nästan tre procentenheter till 11,3%). EBIT-marginalen för 2017 uppgick således till 7,3%, jämfört med en justerad EBIT-marginal om 7,9% året innan. Det operativa kassaflödet uppgick till 148 MSEK, jämfört med 141 MSEK under året innan. Kassautflödet från investeringsverksamheten uppgick till 4 MSEK, vilket var 1.5 MSEK lägre än året innan. Sammantaget resulterade detta i en nettokassa¹ vid årets utgång om 312 MSEK, jämfört med en nettokassa om 173 MSEK vid utgången av 2016.



¹ Räntebärande skulder minus likvida medel.

NETTOOMSÄTTNING

Under året ökade nettoomsättningen med 55% till 2 567 MSEK (1 658 MSEK). I rubel ökade nettoomsättningen med 37%. Maskinförsäljningen ökade med 72% medan eftermarknadsförsäljningen ökade med 24%. I rubel ökade maskinförsäljningen med 52% medan eftermarknadsförsäljningen ökade med 9%.

BRUTTOVINST OCH RÖRELSERESULTAT

Bruttoresultatet uppgick till 488 MSEK (366 MSEK), en ökning med 33%. Detta var ett resultat av den ökade nettoomsättningen, men motverkades av en minskning av bruttomarginalen från 22,1% under 2016 till 19,0% under 2017, främst till följd av lägre marginaler på maskinförsäljningen samt ändrad produktmix.

Rörelseresultatet ökade med 80% till 187 MSEK (104 MSEK). Jämfört med justerad EBIT för 2016 (132 MSEK) ökade rörelseresultatet dock med 42%. Ökningen var främst en följd av den ökade bruttovinsten, motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader. Som procent av nettoomsättningen minskade dock dessa kostnader med nästan tre procentenheter till 11,3%.

RESULTAT FÖRE SKATT

Resultatet före skatt ökade till 193 MSEK (107 MSEK). Detta var ett resultat av den ökade rörelseresultatet i kombination med ökade finansiella intäkter och minskade finansiella kostnader.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat ökade till 151 MSEK (84 MSEK; justerat resultat 106 MSEK).

RESULTAT PER STAMAKTIE

Resultatet per stamaktie uppgick till 8,06 kronor, jämfört med 3,03 för 2016. Resultatet per stamaktie påverkades negativt av den kontantinlösen av preferensaktier som genomfördes under fjärde kvartalet 2017 där skillnaden mellan det bokförda värdet på preferensaktierna och inlösenpriset (1 200 kronor per preferensaktie) redovisades som värdeöverföring till preferensaktieägarna. Detta minskade resultatet per stamaktie med 1,3 kronor. För jämförelser med framtida perioder anser Ferronordic att 9,36 kronor är ett bättre tal avseende resultat per stamaktie för 2017.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade något till 148 MSEK (141 MSEK). Det ökade kassaflödet var främst ett resultat av det ökade resultatet samt ökade leverantörsskulder, motverkat av ökat varulager och ökade kundfordringar. Kassaflödet

från investeringsverksamheten uppgick till -4 MSEK (-5 MSEK). Detta berodde främst på ökad erhållen ränta, motverkat av högre investeringar i immateriella anläggningstillgångar.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel vid utgången av 2017 uppgick till 352 MSEK, en ökning om 153 MSEK jämfört med utgången av 2016. Räntebärande skulder vid årets slut (inklusive leasingförpliktelser) uppgick till 40 MSEK, en ökning med 14 MSEK jämfört med föregående år.

Eget kapital vid utgången av året uppgick till 611 MSEK, en ökning med 169 MSEK jämfört med utgången av 2016. Detta var dels ett resultat av det förbättrade resultatet, motverkat av negativa omräkningsreserver om 21 MSEK. Eget kapital påverkades även positivt av de nyemissioner som genomfördes i samband med noteringen av stamaktierna på Nasdaq Stockholm samt konverteringen av preferensaktier till stamaktier, motverkat av inlösen av preferensaktier, kostnader hänförliga till emissionen av nya aktier och konverteringen av preferensaktier, samt utdelning på preferensaktier. Dessa händelser hade följande inverkan på eget kapital:

- Nyemission av stamaktier i samband med noteringen av stamaktier på Nasdaq Stockholm - 200 MSEK (positiv)
- Nyemission av stamaktier i samband med konverteringen av preferensaktier - 240 MSEK (positiv)
- Inlösen av preferensaktier i samband med konverteringen av preferensaktier - 238 MSEK (negativ)
- Inlösen av preferensaktier kontant - 80 MSEK (negativ)
- Kostnader hänförliga till nyemissionerna i samband med noteringen av stamaktier och konverteringen av preferensaktier - 23 MSEK (efter skatt) (negativ)
- Utdelning på preferensaktier - 3 MSEK (negativ)

UPPDATERADE FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Den 23 augusti 2017 godkände styrelsen följande uppdaterade finansiella mål:

- Tredubblad omsättningen från 2016 till 2021
- EBIT-marginal om 7-9%
- Nettoskuld till EBITDA om 0-2 ggr (under en konjunkturcykel)

Vidare fastställde styrelsen en utdelningspolicy enligt vilken ambitionen ska vara att minst 25% av resultatet (efter utdelning på preferensaktier) ska delas ut till stamaktieägarna. Styrelsen kommer att beakta flera faktorer vid fastställande av utdelningsnivån, inklusive bestämmelserna i bolagsordningen, koncernens expansionsmöjligheter, dess finansiella ställning och övriga investeringsbehov.

NOTERING AV STAMAKTIER PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Den 29 september 2017 meddelades att Ferronordic avsåg att notera sina stamaktier på Nasdaq Stockholm och utvidga ägandet i bolaget, dels genom en emission av nya stamaktier, och dels genom en försäljning av befintliga aktier. Erbjudandet i samband med noteringen offentliggjordes den 16 oktober 2017. Utfallet av erbjudandet offentliggjordes den 27 oktober 2017.

Handel i stamaktierna påbörjades 27 oktober 2017.

Erbjudandet omfattade 3 002 821 stamaktier, varav 1 333 333 nya stamaktier emitterade av bolaget. Återstående 1 669 488 stamaktier erbjöds av vissa befintliga aktieägare.

Till följd av erbjudandet ökade antalet stamaktier från 10 000 000 till 11 333 333.

För ytterligare information om noteringen och erbjudandet, se ovan under avsnittet *Aktiekapital*.

KONVERTERING AV PREFERENSAKTIER

Mot bakgrund av noteringen av stamaktierna erbjöds preferensaktierna den 29 september 2017 möjlighet att konvertera preferensaktier till stamaktier i enlighet med bolagsordningen. Den 12 oktober meddelades att, som ett utfall av erbjudandet, 366 544 preferensaktier (motsvarande 73% av preferensaktierna) hade anmälts för konvertering.

Den 6 november meddelades att de anmälda preferensaktierna, i enlighet med bolagsordningen, skulle inlösas i utbyte mot 3 199 101 stamaktier av serie 2. Dessa omvandlades sedan till stamaktier (och blev föremål för handel på Nasdaq Stockholm) den 27 december 2017. När stamaktierna av serie 2 omvandlades till stamaktier ökade antalet stamaktier med ytterligare 3 199 101 från 11 333 333 till 14 532 434.

KONTANTINLÖSEN AV PREFERENSAKTIER

Den 17 november 2017 beslutade styrelsen i enlighet med bolagsordningen att inlösa 66 728 preferensaktier (motsvarande hälften av de kvarvarande preferensaktierna) för en sammanlagd inlösenlikvid om ca 81 MSEK. Styrelsens avsikt är att samtliga kvarvarande 66 728 preferensaktier ska inlösas kontant i enlighet med bolagsordningen så snart som möjligt efter årsstämman 2018.

VOLVO CERTIFIED REBUILD

Den 15 juni 2017 godkändes Ferronordic som leverantör av Volvo Certified Rebuild för ramstyrda dumptrar, 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. De första restaurerade Volvo-grävmaskinerna levererades under fjärde kvartalet.

MECALAC

Den 21 augusti 2017 ingick Ferronordic ett avtal med Mecalac Construction Equipment UK Ltd (tidigare Terex GB) för att bli officiell distributör för Mecalac grävlaster i hela Ryssland. Mecalac är baserat i Frankrike och är en internationell tillverkare av anläggnings-maskiner. I slutet av 2016 förvärvade Mecalac Terex-koncernens verksamhet avseende grävlaster, baserad i Storbritannien. Mecalac genomgår nu en process för att byta ut varumärket Terex till Mecalac. Ferronordic kommer lansera produkterna under varumärket Mecalac från början. Försäljningen av Mecalac-grävlaster påbörjades under fjärde kvartalet 2017.

UTGÅENDE PRODUKTER

Under 2015 upphörde Volvo CE med produktionen av vägghyvlar och grävlaster. Den sista vägghyveln såldes ut redan under 2015 och sedan dess har koncernen inte sålt denna produkt. Vad gäller grävlaster såldes de sista Volvo-maskinerna ut under 2017. Grävlaster från Volvo har nu ersatts av grävlaster från Mecalac. Förlusten av dessa produkter kompenseras även genom adderingen av Terex Trucks under 2014 och Dressta och Rottne under 2016.

FÖRÄNDRADE KREDITFACILITETER OCH BANKGARANTIER

I februari utfärdade Rosbank en bankgaranti till Volvo om 550 MRUB (79 MSEK) som säkerhet för koncernens leverantörsskulder. I juni 2017 utfärdade Sberbank ytterligare en bankgaranti om 500 MRUB (72 MSEK) som säkerhet för koncernens leverantörsskulder till Volvo.

I juni 2017 ingick OOO Ferronordic Torgovaya Kompaniya ett nytt ramavtal avseende leasing med Raiffeisen Leasing. Avtalet avser ett belopp om 360 MRUB (52 MSEK) och har en löptid om två år. Detta kommer delvis användas till att finansiera maskiner som används inom koncernens verksamhet inom contracting services.

I juni 2017 ökade OOO Ferronordic Machines sitt finansiella leasingavtal med RB Leasing med 50 MRUB (7 MSEK) till 300 MRUB (43 MSEK). Den ökade leasingfaciliteten kommer användas till att byta ut bilar i koncernens fordonspark.

I augusti 2017 ingick Ferronordic ett avtal med Sberbank om en ny kreditfacilitet om 1 300 MRUB (186 MSEK). Avtalet är i kraft till och med den 30 augusti 2019.

I september 2017 förlängdes koncernens befintliga kreditfacilitet från SMP Bank om 500 MRUB (72 MSEK) till och med den 27 augusti 2019.

I december 2017 förlängdes koncernens befintliga kreditfacilitet om 1 000 MRUB (143 MSEK) från Sberbank till och med maj 2019.

ÄNDRINGAR I STYRELSEN

Vid årsstämman 2017 valdes Annette Brodin Rampe och Staffan Jufors till nya styrelseledamöter istället för Per-Olof Eriksson och Kristian Terling. Staffan Jufors ersatte även Per-Olof Eriksson som styrelseordförande.

MEDARBETARE

Antalet anställda vid utgången av året, omräknat till heltidsanställda, uppgick till 847 personer. Detta motsvarar en ökning under året med 65 personer.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är utsatt för olika typer av operationella och finansiella risker. Att identifiera, uppskatta och hantera dessa risker är avgörande för koncernens lönsamhet och finansiella ställning. De operativa riskerna hänför sig till den dagliga verksamheten och relaterar till t.ex. konjunkturförändringar, inköp, kapacitetsutnyttjande och prisförändringar. De finansiella riskerna relaterar till mängden uppbundet

kapital och koncernens lång- och kortsiktiga kapitalbehov. De operationella riskerna är större än de finansiella riskerna.

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

RISKHANTERING

Hanteringen av de operationella riskerna består av ett stort antal dagliga rutiner och standardiserade processer, t.ex. beträffande inköp av maskiner och reservdelar, beviljande av rabatter, upphandling av större inköp, m.m. Dessa processer har utvecklats över tid och utvärderas och förbättras kontinuerligt. Det är viktigt att koncernens anställda konsekvent följer befintliga rutiner och processer för att säkerställa att de operationella riskerna hålls under kontroll. Finansiella risker och kreditrisker hanteras centralt för att minimera och kontrollera koncernens riskexponering.

OPERATIVA RISKER

Politisk miljö

De politiska förhållandena i Ryssland har historiskt varit volatila. Under de senaste årtiondena har den politiska utvecklingen i vissa avseenden varit oregelbunden och sammansättningen av den ryska regeringen har tidvis varit instabil. Det ryska politiska systemet är fortsatt känsligt för negativa opinionsströmningar. Sådana missnöjesyttringar kan påverka det ekonomiska och politiska klimatet i Ryssland negativt, särskilt i ett kortsiktigt perspektiv. Förändringar i regeringens politik och lagstiftningsarbete är mindre förutsägbara i Ryssland än i många västerländska länder och kan störa eller hindra politiska, ekonomiska och regulatoriska reformer. Oförutsedda politiska förändringar kan leda till avsevärda försämringar av investeringsklimatet i Ryssland, vilket kan begränsa koncernens eller dess kunders möjligheter att erhålla finansiering, eller på annat sätt inverka negativt på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Internationella sanktioner

De sanktioner som under senare år införts mot Ryssland samt ett antal ryska medborgare och företag hänförliga till Krim och Ukraina är alltså i kraft. Sanktionerna har inte hindrat koncernen från fortsatta affärer med befintliga kunder eller annars haft någon direkt negativ inverkan på koncernens verksamhet eller finansiella ställning. Däremot har sanktionerna bidragit till de senaste årens försämrade ekonomiska läge i Ryssland, i synnerhet de sanktioner som riktats mot den ryska finanssektorn.

Risker relaterade till det ryska rättssystemet och rättsliga förfaranden

Det ryska rättssystemet är alltjämt relativt outvecklat. Många lagar och förordningar är fortfarande relativt nya. Många av dessa innehåller oklara formuleringar och tveksamheter kring tillämpning är vanligt förekommande. Dessutom förekommer ofta motstridigheter i och mellan lagar och förordningar på olika nivåer. Brist på rättslig eller administrativ vägledning vad gäller tolkning av tillämpliga regler; det oprövade rättsväsendet och dess bristande självständighet vis-à-vis politiska, sociala och kommersiella intressen; juristers, domares och domstolars relativt bristande erfarenhet avseende tolkning av nyligen antagen lagstiftning och komplexa kommersiella avtal; påstådd korruption inom rättsväsendet och statliga myndigheter; omfattande luckor i det juridiska regelverket på grund av förseningar i eller avsaknad av implementeringslagstiftning; outvecklade konkursförfaranden som kan missbrukas, samt brist på rättsligt bindande prejudikat, kan påverka koncernens möjlighet att skydda och hävda sina legala rättigheter, samt att försvara sig mot rättsliga krav.

Korruption

Rysk och internationell media har rapporterat om omfattande korruption i Ryssland. Medierapporter har även beskrivit fall där regeringstjänstemän inlett selektiva utredningar och väckt åtal för att främja regeringens och enskilda tjänstemäns eller företagsgruppers intressen. Även om koncernen följer en affärsetisk policy och har strikta rutiner för att motverka effekterna av korruption kan fall av illegal verksamhet, krav från korrupta tjänstemän, anklagelser att koncernen eller dess ledning varit inblandade i korruption eller olagliga aktiviteter eller partiska artiklar och negativ publicitet inverka negativt på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Miljörisker

Miljölagstiftning kan ålägga fastighetsägare eller verksamhetsutövare skyldigheter att vidta åtgärder för att återställa mark som förorenats. Inga garantier kan ges för att koncernens fastigheter inte innehåller oupptäckta föroreningar. Ferronordic kan komma att bli föremål för skadeståndsanspråk, domstolsprocesser och administrativa processer avseende miljöansvar. En ogynnsam utgång av sådana processer kan leda till civilrättsligt, förvaltningsrättsligt eller straffrättsligt ansvar för koncernen eller dess befattningshavare. Förändringar av lagar och deras tillämpning gällande miljö, hälsa och säkerhet kan medföra kostnader och skyldigheter och kan medföra att koncernens fastigheter (eller fastigheter som tidigare har ägts eller drivits av koncernen) utsätts för strängare granskning än i dag. Det kan inte uteslutas att förorenad mark upptäcks vilket kan leda till saneringskostnader för koncernen.

Det ryska skattesystemet

För information om risker hänförliga till det ryska skattesystemet, se not 25 (*Eventualförpliktelser*).

Svängningar i ekonomisk aktivitet

Koncernens produkter används i stor utsträckning i samband med byggnation och industriell verksamhet. En ekonomisk nedgång, och i synnerhet en försvagad utveckling inom väg- och byggbranschen samt minskad industriell aktivitet skulle följaktligen kunna medföra en betydande minskning i efterfrågan på koncernens produkter. Vidare påverkas koncernens marknad av råvaruprisutvecklingen samt marknaden för utvinning och förädling av naturtillgångar, särskilt olja och gas, men även mineraler, guld och timmer. Sjunkande råvarupriser eller en sämre marknad för utvinning och förädling av naturtillgångar skulle därför kunna påverka koncernens verksamhet negativt. Koncernens verksamhet skulle även kunna påverkas negativt (antingen temporärt eller på lång sikt) av en minskning av kundernas utgiftsnivåer, ogynnsamma kreditmarknader som negativt påverkar slutkundernas finansieringsmöjligheter, minskade utgifter för infrastrukturprojekt på lokal och federal nivå, ökade kostnader för byggmaterial, samt ökade räntenivåer. Försämringar inom byggnads och industrisektionerna till följd av ovannämnda, eller andra, faktorer kan inverka negativt på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Efterfrågan på reservdelar och service är mindre konjunkturkänslig än maskinförsäljningen.

Kapacitetsutnyttjande

Med undantag för de senaste åren har koncernen kontinuerligt expanderat sitt nätverk. Koncernen avser att fortsätta denna expansion när marknaden återhämtar sig. En oförutsedd nedgång i kapacitetsutnyttjande (t.ex. på grund av försämrad konjunktur, upphörande av vissa produkter eller liknande) medför oftast ett intäktsbortfall som på kort sikt inte kan kompenseras genom en motsvarande kostnadsreducering.

Samarbetet med Volvo CE

Ferronordic är sedan 2010 auktoriserad återförsäljare av Volvo CE-produkter i Ryssland. Även om Ferronordic även säljer produkter från andra varumärken representerar försäljningen av Volvo CE-produkter fortfarande den absoluta merparten av Ferronordics försäljning, och Ferronordic är alltjämt beroende av goda relationer till Volvokoncernen i allmänhet och Volvo CE i synnerhet. Om dessa relationer skulle försämrats skulle detta kunna ha väsentlig negativ inverkan på Ferronordics verksamhet.

Beroende av leverantörer

Koncernen är beroende av de strategiska beslut som fattas av dess leverantörer, bl.a. vad avser lanseringen av nya produkter eller nedläggning av befintliga produkter. T.ex. upphörde Volvo CE under 2015 med produktionen av våghyvlar och grävlastare. Koncernens leverantörer kan fatta liknande strategiska beslut framöver, vilket skulle kunna påverka koncernens produktutbud. Detta kan i sin tur ha negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Koncernen är beroende av sin förmåga att identifiera, rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. Koncernens förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal är beroende av ett flertal externa faktorer. Om nyckelpersoner lämnar koncernen, på grund av att de går i pension, tar anställning hos konkurrent eller av annan orsak, kan det leda till en förlust av viktig kunskap och erfarenhet som kan vara svår att ersätta, vilket skulle kunna fördröja eller inverka negativt på koncernens förmåga att genomföra sin affärsplan och strategi. Oförmåga att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner kan inverka negativt på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Prisrisk

De priser som Ferronordic betalar för produkter från Volvo CE och andra leverantörer har central betydelse för koncernens lönsamhet och konkurrensförmåga. För höga priser kan resultera i utebliven försäljning, förlorade marknadsandelar och/eller avsevärt försämrad lönsamhet. Koncernen eftersträvar att hanterat denna risk genom att tillsammans med sina leverantörer kontinuerligt bevaka utvecklingen av prispositioner och marknadsandelar, samt kontinuerligt justera de priser koncernen betalar för maskiner och reservdelar. Koncernen hanterat denna risk genom att tillsammans med sina leverantörer kontinuerligt bevaka utvecklingen av prispositioner och marknadsandelar, samt kontinuerligt justera de priser koncernen betalar för maskiner och reservdelar.

Försäkringsskydd

Försäkringsmarknaden i Ryssland är underutvecklad och flera typer av försäkringar som är vanliga i andra länder existerar inte i Ryssland eller går inte att erhålla mot rimlig ersättning. Koncernen har försäkringar mot vissa men inte samtliga för verksamheten relevanta risker. Det föreligger således en risk att förlust av tillgångar eller anspråk mot koncernen inte täcks av koncernens försäkringar.

Finansiella risker

För information om finansiella risker, se not 22 till koncernredovisningen (*Finansiella instrument och riskhantering*).

Väsentliga tvister

Inga väsentliga tvister har förekommit under året.

FRAMTIDSUTSIKTER

Mot bakgrund av den senaste tidens återhämtning av den ryska ekonomin är Ferronordic optimistiskt vad gäller utvecklingen av den ryska maskinmarknaden. Även om marknaden fortfarande är ganska låg tror Ferronordic dock inte att marknaden kommer växa lika kraftigt under 2018 som den gjorde under 2017. Vad gäller framtiden för verksamheten på längre sikt är vi fortsatt optimistiska då långsiktiga fundamenta på den ryska marknaden för anläggningsmaskiner alltså är starka.

AKTIEÄGARE

Se avsnittet *Aktier och aktieägare*.

STYRELSENS ARBETE

Se *Bolagsstyrningsrapporten*.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning under året uppgick till 144 MSEK (53 MSEK). Ökningen var främst hänförlig till koncernintern försäljning av maskiner från moderbolaget till dotterbolaget OOO Ferronordic Machines. Bruttoresultatet för året ökade till 19 MSEK (17 MSEK). Administrationskostnaderna minskade till 10 MSEK (12 MSEK). Årets resultat minskade till 16 MSEK (57 MSEK), främst på grund av orealiserade valutakursförluster (netto) under året (jämfört med orealiserade valutakursvinster (netto) under 2016). Resultatet belastades även av högre finansiella kostnader och lägre finansiella intäkter.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

11 januari 2018 offentliggjorde Volvo CE att företaget under andra kvartalet 2018 kommer äntra marknaden för tipptruckar med sina egna tipptruckar under varumärket Volvo. Utvecklingen av det nya utbudet om fyra modeller bygger starkt på den expertis som finns inom Volvo CE:s dotterbolag Terex Trucks, kombinerat med Volvokoncernens teknologiska styrka. Sortimentet, som först kommer lanseras på mindre reglerade marknader, består av 45-tonsmodellen R45D, 60-tonsmodellen R60D, 72-tonsmodellen R70D, samt flaggskeppet, 100-tonsmodellen R100E. Ferronordic förväntar sig kunna påbörja försäljningen av tipptruckar under varumärket Volvo omkring fjärde kvartalet 2018. Fram till dess kommer Ferronordic fortsätta att sälja tipptruckar under varumärket Terex.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande medel finns till årsstämman förfogande:

450 063 682 kronor

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

SEK	
Utdelning på preferensaktier	4 030 371
Utdelning på stamaktier	25 141 111
Balanseras i ny räkning	420 892 200
varav följande till överkursfond	673 044 392
Summa	450 063 682

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2018 beslutar om utdelning på preferensaktier med ett belopp motsvarande upplupen preferensaktieutdelning för perioden 26 oktober 2017 till 25 april 2018 (60 kronor per aktie), jämte Innestående Belopp avseende obetald utdelning för perioden 30 april 2018 till dess betalning sker. Förväntad avstämningsdag för utdelningen skulle vara 2 maj 2018. Utbetalning av utdelningen skulle då ske den 7 maj 2018. Utdelningen skulle således uppgå till 60,40 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 4 MSEK.

Styrelsen har även föreslagit att årsstämman 2018 beslutar om en utdelning på stamaktier med ett belopp om 1,73 kronor per aktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 25 MSEK. Skulle stämman godkänna styrelsens förslag skulle avstämningsdagen vara den 22 maj 2018 och betalning av utdelningen skulle ske omkring den 25 maj 2018.

Vidare avser styrelsen att omedelbart efter årsstämman den 27 april 2018 besluta om obligatorisk inlösen av samtliga kvarvarande preferensaktier. Avstämningsdag för inlösen skulle vara omkring den 15 maj 2018. Betalning av inlösenlikviden förväntas ske den 18 maj 2018. I enlighet med bolagsordningen skulle inlösenlikviden således uppgå till 1 200 kronor per preferensaktie jämte upplupen utdelning för perioden 26 april till 18 maj 2018. Sammanlagt förväntas inlösenlikviden uppgå till ca 1 208 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd inlösenlikvid om ca 81 MSEK.

Vad beträffar koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter.

HÅLLBARHETSRAPPORT

Koncernens hållbarhetsrapport finns intagen i årsredovisningen på sidorna 28-33.

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner av alternativa nyckeltal återfinns på sidan 25 i 2017 års bokslutskommuniké.

Bolagsstyrningsrapport

Ferronordic Machines AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Bolagets preferensaktier är noterade på Nasdaq First North Premier.

Bolagsstyrning innefattar Ferronordics kontroll- och ledningssystem. Syftet är att säkerställa ett effektivt beslutsfattande genom en tydlig fördelning av roller och ansvar mellan aktieägare, styrelse och ledning.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Bolagsstyrningsrapporten är granskad av bolagets revisorer.

SAMMANFATTNING AV FERRONORDICS BOLAGSSTYRNINGSMODELL

Aktieägarna fattar de slutliga beslutet om bolagets styrning genom att på bolagsstämman utse styrelsen och styrelsens ordförande. Bolagsstämman väljer även bolagets revisorer och godkänner principer för valberedningen. Styrelsens uppgift är att förvalta bolagets affärer för aktieägarna. Revisorerna rapporterar till årsstämman om sin granskning. Styrelsen fastställer styrelsens arbetsordning, inklusive instruktioner för bolagets VD. Styrelsen utser VD som i sin tur utser medlemmarna av koncernledningen och den utökade ledningsgruppen, inklusive Ferronordics regionchefer.

MER INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING:

Följande information finns tillgänglig på www.ferronordic.com:

- Ferronordics bolagsordning
- Ferronordics Uppförandekod
- Information om bolagsstämmor i Ferronordic

Svensk kod för bolagsstyrning är tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolag vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm ska följa Koden, vilket bl.a. innebär att bolaget ska upprätta en bolagsstyrningsrapport i syfte att visa hur bolaget tillämpat Koden. Avvikelse från Koden är tillåtna förutsatt att bolaget redogör för hur och varför det avviker från koden och vilken alternativ lösning som valts istället. Denna rapport har upprättats i syfte att visa hur Ferronordic tillämpar Koden.

Under 2017 avvek Ferronordic från en bestämmelse i Koden då valberedningens ordförande, Håkan Eriksson (företrädande Skandinavikonsult i Stockholm AB), även är styrelseledamot. Som representant för bolagets största aktieägare ansåg valberedningen det lämpligt att utse Håkan Eriksson till ordförande trots att han är ledamot av styrelsen.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARE

Vid utgången av 2017 hade bolaget en aktieägare som kontrollerade över 10% av rösterna: Skandinavikonsult i Stockholm AB med 15,5%. Ytterligare information om Ferronordics aktiekapital och ägare hittas på sidorna 34-37.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutsfattande organ genom vilken aktieägarna utövar sin rätt att besluta om bolagets angelägenheter. Den bolagsstämma som hålls inom sex månader efter utgången av varje räkenskapsår för att fastställa årsredovisningen kallas årsstämma. Årsstämman beslutar dessutom om vinstutdelning, val av styrelse, val av revisorer och andra frågor i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden.

Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets hemsida. Att kallelse skett annonseras även i Dagens Industri. Kallelsen kommuniceras även till marknaden genom pressmeddelande.

Samtliga aktieägare har rätt att delta i bolagsstämma, antingen personligen eller genom ombud, förutsatt att de finns upptagna i bolagets aktiebok fem arbetsdagar före bolagsstämman och har anmält sitt deltagande. Samtliga aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman, förutsatt att de informerar styrelsen skriftligen tillräckligt lång tid i förväg för att frågan ska hinna tas med i kallelsen. På bolagsstämman har aktieägarna även möjlighet att ställa frågor till styrelsen och ledningen.

Extra bolagsstämma i mars 2017

En extra bolagsstämma hölls i Stockholm den 22 mars 2017. I enlighet med styrelsens förslag beslöt stämman om vinstutdelning på bolagets preferensaktier med ett belopp om 55 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 27,5 MSEK. Ingen utdelning skulle betalas för stamaktier. På stämman närvarade 59,3% av aktierna och 61,9% av rösterna, antingen personligen eller genom fullmakt. Bolagets chefsjurist Henrik Carlborg valdes till ordförande. Protokollet från stämman gjordes tillgängligt på bolagets hemsida.

Årsstämma 2017

Årsstämman 2017 ägde rum i Stockholm den 19 maj 2017. På stämman var 70,8% av aktierna och 74,0% av rösterna representerade, antingen personligen eller genom ombud. Styrelsens ordförande Per-Olof Eriksson valdes till ordförande. VD, revisor, valberedningens ordförande och samtliga styrelseledamöter som valdes av årsstämman var närvarande. Protokollet från årsstämman gjordes tillgängligt på bolagets hemsida.

Följande beslut fattades på stämman:

- årsredovisningen och koncernredovisningen fastställdes
- beslutades om utdelning på bolagets preferensaktier med ett belopp om 60 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 30 MSEK (med avstämningsdag den 25 oktober 2017); inget beslut fattades avseende preferensaktieutdelning i april 2018
- beslutades att ingen utdelning skulle lämnas avseende stamaktier
- styrelseledamöterna och VD beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016
- beslutades att antalet styrelseledamöter skulle uppgå till sex ledamöter utan suppleanter
- styrelsens arvode fastställdes
- Magnus Brännström, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, och Håkan Eriksson omvaldes till styrelseledamöter
- Annette Brodin Rampe och Staffan Jufors valdes till nya styrelseledamöter istället för Per-Olof Eriksson och Kristian Terling.
- Staffan Jufors valdes till ny styrelseordförande
- KPMG AB omvaldes till bolagets revisor
- principer för bolagets valberedning fastställdes
- riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes
- aktiebaserat långsiktigt incitamentprogram för vissa ledande befattningshavare godkändes
- styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission av stamaktier och stamaktier av serie 2.

Årsstämma 2018

Ferronordic Machines AB:s årsstämma 2018 äger rum den 27 april 2018 på Radisson Blu Hotell, Nybrokajen 9 i Stockholm. Ytterligare information finns tillgänglig på bolagets hemsida: www.ferronordic.com.

VALBEREDNING

Inför årsstämman 2017 bestod valberedningen av Rune Andersson, företrädande Mellby Gård AB, Håkan Eriksson (ordförande), företrädande Skandinavikonsult i Stockholm AB, Per-Olof Eriksson, företrädande styrelseledamöter och anställda i koncernen, samt Daniel Nyhrén, företrädande Creades AB. Samtliga medlemmar var oberoende av bolaget och ledningen. Samtliga medlemmar förutom Håkan Eriksson var oberoende av bolagets största aktieägare.

Aktieägarna erbjöds möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Ett förslag lämnades. Den 27 januari 2017 meddelades valberedningens förslag att utse Staffan Jufors till ny styrelseordförande istället för Per-Olof Eriksson. Valberedningens övriga förslag till årsstämman 2017, tillsammans med motiverade uttalanden, presenterades i kallelsen till årsstämman den 19 april 2017. Ingen ersättning utgick till valberedningens ledamöter.

Principer avseende valberedningen

Vid årsstämman 2017 fastställdes följande principer avseende valberedningen (i sammandrag):

Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter.

Styrelsens ordförande skall i samband med utgången av tredje kvartalet kontakta de fyra största aktieägarna i bolaget och uppmana dessa att utse sina respektive företrädare till valberedningen. Aktieägare som är styrelseledamöter eller anställda i koncernen betraktas i detta sammanhang som en aktieägare. Om en ledamot avgår ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten ombes att utse en ny ledamot.

Valberedningens ordförande ska vara den ledamot som utsetts av den största aktieägaren, om valberedningen inte överenskommer annat.

Valberedningen ska verka i samtliga aktieägars intresse. Valberedningens uppgifter ska inkludera att utvärdera styrelsens sammansättning och arbete, och lämna förslag till årsstämman avseende:

- val av ordförande vid årsstämman
- antalet styrelseledamöter
- val av styrelse och styrelsens ordförande
- val av revisor (i samarbete med styrelsens revisionsutskott)
- ersättning till styrelseledamöter, styrelseutskott och revisor
- principer beträffande valberedningen inför följande årsstämma

Valberedningens mandattid gäller tills ny valberedning konstituerats. Sker väsentliga ägarförändringar under valberedningens mandattid skall valberedningen tillse att ny större aktieägare bereds plats i valberedningen. Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens ledamöter uppbär ingen ersättning från bolaget men äger rätt att erhålla ersättning för skäligen kostnader.

Valberedningen inför årsstämman 2018

Valberedningen inför årsstämman 2018 består av följande personer:

- Rune Andersson, företrädande Mellby Gård AB
- Håkan Eriksson (ordförande), företrädande Skandinavikonsult i Stockholm AB
- Per-Olof Eriksson, företrädande styrelseledamöter och anställda i koncernen
- John Hedberg, företrädande Creades AB

Aktieägare som vill kontakta valberedningen inbjuds att skicka e-post till henrik.carlborg@ferronordic.com (med rubriken "Till valberedningen") eller brev till "Ferronordics valberedning, Henrik Carlberg, Ferronordic Machines AB, Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm". Vid tiden för denna rapport hade valberedningen erhållit ett förslag. Valberedningens förslag meddelas i samband med kallelsen till årsstämman.

STYRELSEN

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och ledningen av bolagets verksamhet. Styrelsens uppgifter innefattar bl.a. att:

- uppställa mål och fastställa bolagets strategi
- tillsätta, utvärdera och vid behov avsätta VD
- tillse att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet
- säkerställa att det finns tillräcklig kontroll över bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet
- tillse att bolagets informationsutgivning präglas av transparens samt är korrekt, relevant och tillförlitlig

Styrelsens ordförande säkerställer att styrelsens arbete utförs effektivt och att styrelsen fullgör sina skyldigheter.

Sammansättning

Under 2017 bestod styrelsen av sex ledamöter utan suppleanter, samtliga valda vid årsstämman 2017 för perioden intill årsstämman 2018. Årsstämman 2017 valde Staffan Jufors till ordförande för perioden intill årsstämman 2018.

Detaljerad information om styrelsens ledamöter, inklusive deras aktieinnehav och övriga befattningar, hittas på sid 38-39.

Koncernens finansdirektör och chefsjurist närvarar vid styrelsens sammanträden. Chefsjuristen är även styrelsens sekreterare.

Oberoendekrav

Enligt Kodex ska majoriteten av styrelsen vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, och minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen uppfyller dessa krav då fyra av sex styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och ledningen, och tre av dessa även är oberoende av större aktieägare.

Arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning. Arbetsordningen innehåller regler om fördelningen av arbetet mellan styrelsens ledamöter, antalet möten, frågor som ska hanteras vid ordinarie sammanträden, och styrelseordförandens skyldigheter. Styrelsens arbetsordning inkluderar även direktiv beträffande styrelseutskottens uppgifter. Styrelsen har även utfärdat skriftliga instruktioner angående finansiell rapportering samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD.

Utvärdering av styrelsens arbete

I enlighet med Kodex utvärderar styrelsen sitt arbete årligen genom en systematisk och strukturerad process för att utveckla styrelsens arbete och effektivitet. Processen består av en enkät som fylls i anonymt av varje ledamot. Resultatet sammanställs av styrelsens sekreterare och presenteras för hela styrelsen. Resultatet diskuteras och eventuella kommentarer läggs till. Resultatet av utvärderingen dokumenteras och presenteras för valberedningen.

Styrelsens arbete under 2017

Under 2017 höll styrelsen fjorton sammanträden.

Styrelsen inriktade sig särskilt på följande frågor:

- koncernens resultat och finansiella ställning
- delårsrapporter
- utvecklingen av den ryska ekonomin och dess inverkan på marknaden och koncernens finanser
- bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll
- strategifrågor och affärsutveckling
- finansfrågor
- utvärdering av styrelsens och VD:s arbete

Under året avlade styrelsen dessutom avsevärd tid åt noteringen av bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm samt den kapitalanskaffning och den konvertering av preferensaktier som genomfördes i samband därmed.

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

NÄRVARO PÅ STYRELSEMÖTEN 2017

	Annette Brodin Rampe (från 19 maj)	Magnus Brännström	Lars Corneliusson	Erik Eberhardson	Håkan Eriksson	Per-Olof Eriksson (till 19 maj)	Staffan Jufors (från 19 maj)	Kristian Terling (till 19 maj)
17 februari			•		•	•		•
3 april (telefon)		•	•	•	•	•		•
19 maj		•	•	•	•	•		•
19 maj (konstituerande)	•	•	•	•	•		•	
23 augusti (telefon)	•	•	•	•	•		•	
8 september (telefon)	•	•	•	•	•		•	
11 september	•	•	•	•	•		•	
29 september (telefon)	•		•	•	•		•	
16 oktober (telefon)	•	•	•	•	•		•	
26 oktober	•	•	•	•	•		•	
6 november (telefon)	•	•	•	•	•		•	
17 november (telefon)	•		•	•	•		•	
28 november	•	•	•	•	•		•	
12 december (telefon)	•		•	•	•		•	

STYRELSENS ERSÄTTNING

Enligt beslut på årsstämman 2017 uppgick styrelsens sammanlagda arvode till 1,5 MSEK, varav 600 000 kronor utgått till ordförande, och 300 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna, förutom Lars Corneliusson och Erik Eberhardson som var anställda i koncernen (Erik Eberhardson har sedan utgången av 2017 ingen anställning i koncernen). Inget ytterligare arvode utgår för arbete i styrelsens utskott.

STYRELSENS UTSKOTT

Styrelseutskottens uppgifter beskrivs i styrelsens arbetsordning. Utskottens huvuduppgifter är att förbereda förslag och presentera dem för styrelsen inför beslut.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ska säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen, upprätthålla fortlöpande kontakter med revisorerna, övervaka revisorernas oberoende och objektivitet, förbereda valet av revisorer (i samarbete med valberedningen), uppfölja den interna kontrollen inom koncernen, samt hantera andra näraliggande frågor.

Revisionsutskottet består av följande ledamöter:

- Annette Brodin Rampe
- Magnus Brännström (oberoende och kvalificerad ledamot)
- Håkan Eriksson (ordförande)
- Staffan Jufors

Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och ledningen. Samtliga ledamöter förutom Håkan Eriksson är oberoende i förhållande till större aktieägare.

Under 2017 höll revisionsutskottet fyra möten. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet för att granska utkast till koncernens delårsrapporter för att göra rekommendationer till styrelsen och reda ut eventuella frågor innan rapporterna bereds styrelsen. På dessa möten närvarar som regel även koncernens finansdirektör och chefsjurist.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet förbereder frågor beträffande ersättningsprinciper, ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet består av följande ledamöter:

- Annette Brodin Rampe
- Magnus Eriksson
- Håkan Eriksson
- Staffan Jufors (ordförande)

Samtliga ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och ledningen. Förutom Håkan Eriksson är samtliga ledamöter oberoende i förhållande till större aktieägare. Ledamöterna bedöms ha erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet höll ett formellt möte under 2017. Dessutom förde utskottet informella diskussioner fortlöpande under året via e-post och telefon, och i samband med styrelsens sammanträden.

REVISORER

Bolagets revisorer väljs på bolagsstämman. Den nuvarande revisorn KPMG AB omvaldes på årsstämman 2017 för perioden intill årsstämman 2018. Auktoriserade revisorn Mattias Lötbörn är huvudansvarig revisor. Ersättningen till KPMG anges i not 30.

VD OCH KONCERNLEDNING

VD och koncernchefen, Lars Corneliussen, utses av styrelsen och är ansvarig för ledningen av bolagets och koncernens löpande förvaltning.

Koncernledningen samlas regelbundet för att behandla koncernens finansiella utveckling, koncernomfattande utvecklingsprojekt, affärsutveckling, ledarskap, rekrytering och andra strategiska frågor.

Utöver VD bestod koncernledningen under 2017 av Nadezhda Arzumanova, personalchef, Anders Blomqvist, ekonomichef (samt ansvarig för investerarrelationer), Henrik Carlborg, chefsjurist, Onur Gucum, kommersiell chef, Alexander Shmakov, chef gruvsegment, samt Anton Zhelyapov, chef lastbilar. Sedan september ingår även koncernens lokale finanschef i Ryssland, Jonathan Tubb, i koncernledningen. Information om VD och övriga medlemmar av koncernledningen, inklusive ålder, relevant utbildning, aktieinnehav, m.m. hittas på sid 40-41.

I vissa frågor har koncernledningen stöd av regioncheferna och andra koncernfunktioner (utökade ledningsgruppen).

Koncernen har inrättat funktioner som ansvarar för koncernomfattande aktiviteter såsom finansiell rapportering, finansiering, IT, kommunikationer, juridik, personal, inköp, logistik, fastigheter, osv.

Operativt är Ferronordic indelat i sju regioner som i stort motsvarar de federala distrikten i Ryssland: Nordväst (med bas i S:t Petersburg), Central (med bas i Moskva), Volga (med bas i Kazan), Syd (inklusive Nordkaukasien) (med bas i Krasnodar), Ural (med bas i Jekaterinburg), Sibirien (med bas i Krasnojarsk) och Fjärran östern (med bas i Khabarovsk). Varje region har sin egen regionchef med ansvar för verksamheten i regionen samt samordning och implementering av koncernomfattande policyer och processer. Varje region har även en regional styrelse bestående av delar av koncernledningen samt den berörda regionchefen.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning och andra förmåner till VD och andra medlemmar av koncernledningen hittas i not 29.

Årsstämman 2017 godkände följande riktlinjer för ersättningar till bolagets ledande befattningshavare:

Grundläggande principer

Ersättning till ledningen skall baseras på gällande marknadsvillkor på de marknader inom vilka Ferronordic verkar och den miljö inom vilken den individuella ledningspersonen arbetar. Dessutom skall ersättning vara konkurrenskraftig för att möjliggöra för Ferronordic att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

Fasta ersättningar

Fasta ersättningar fastställs individuellt baserat på de kriterier som angetts ovan, samt den enskilde befattningshavarens ansvarsområde och prestation. För utlandsboende ledande befattningshavare med lön i rubel kan den fasta ersättningen justeras för att reflektera valutakursförändringar.

Rörliga ersättningar

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning utöver den fasta ersättningen. Rörlig ersättning skall betalas vid uppfyllande av förutbestämda och mätbara prestationskriterier, i första hand baserat på utvecklingen för hela koncernen eller utvecklingen för den del av koncernen för vilken personen i fråga är ansvarig. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser VD, uppgå till högst 100% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledande befattningshavare, högst 50% av den fasta ersättningen.

Icke-monetära och andra förmåner

Ledningen har rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom tjänstebilar och sjukvårdsförsäkring. Förutom dessa förmåner kan även företagsbostäder och andra förmåner erbjudas i enskilda fall såsom ersättning för bostad och skola för utlandsboende befattningshavare.

Pensionsersättning

Förutom de pensionsförmåner som ledningen har rätt till enligt lag får ledande befattningshavare erbjudas pensionsförmåner som är konkurrenskraftiga i det land där personen i fråga är eller har varit bosatt eller till vilket personen har en väsentlig anknytning. Pensionsplaner skall vara premiebaserade utan garanterad pensionsnivå.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag skall inte överstiga 12 månadslöner.

Styrelsens beredning av och beslutsfattande i samband med ärenden som gäller ledningens löner och andra anställningsvillkor

Ersättningsutskottet ansvarar för att:

- 1) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen
- 2) uppfölja och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen
- 3) uppfölja och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer
- 4) uppfölja och utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen

Ersättningsutskottet bereder och styrelsen beslutar om:

- 1) verkställande direktörens och eventuell vice verkställande direktörs löner och andra anställningsvillkor
- 2) principer för ersättning (inklusive pension och avgångsvederlag) till ledningen i övrigt

Ersättningsutskottet har dessutom ansvaret för att granska och inför styrelsen föreslå de aktierelaterade incitamentprogram som skall beslutas av bolagsstämman.

Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Information om tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning vid årsstämmans prövning av förslaget till riktlinjer

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit vid årsstämman 2017 faller inom ramen för riktlinjerna.

RAPPORT OM INTERN KONTROLL

Enligt aktiebolagslagen och Koden ansvarar styrelsen för att bolaget har god intern kontroll. Styrelsen ska dessutom se till att bolaget har formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs, samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för den interna kontrollen och den företagskultur som råder i koncernen och som koncernens ledare och anställda verkar inom. Kontrollmiljön byggs upp kring koncernens direktiv och instruktioner, samt koncernens fördelning av ansvar och befogenheter. Koncernens Uppförandekod, som uppdaterades under 2017, är ett viktigt dokument som syftar till att säkerställa att företaget präglas av integritet samt god moral och etik. Viktiga dokument för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen innefattar bl.a. koncernens finansiella handbok, med instruktioner för bokföring och rapportering, samt koncernens finanspolicy. Koncernens ansvars- och befogenhetsstruktur fastställs i styrelsens instruktioner till VD samt i koncernens signaturpolicy med nivåer för beslut och befogenheter. Koncernens insiderpolicy rörande insynsfrågor och koncernens informationspolicy angående kommunikation och pressmeddelanden är andra viktiga direktiv och riktlinjer som syftar till god intern kontroll.

Riskbedömning

Ferronordic har etablerat en process för att årligen utvärdera och bedöma koncernens risker avseende den finansiella rapporteringen. Riskbedömningen omfattar även risker avseende bedrägerier och andra oegentligheter, samt risken för förlust eller stöld av tillgångar. Identifierade risker prioriteras och åtgärder för att hantera och motverka de identifierade riskerna fastställs. Riskbedömningen utgör även grund för styrelsens årliga plan för internrevisionen. Risker avseende finansiell rapportering utvärderas även löpande inom ramen för koncernens internrevision. Baserat på riskbedömningen utvärderas koncernens regler avseende finansiell rapportering löpande. Styrelsen uppdateras löpande om väsentliga risker samt genomförda och planerade åtgärder för att hantera och motverka dessa.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteternas syfte är att identifiera och förhindra fel och således garantera kvaliteten på den finansiella rapporteringen. Baserat på riskbedömningen har olika kontrollaktiviteter etablerats. Dessa syftar till att säkerställa att kraven på den externa finansiella rapporteringen uppfylls. Aktiviteterna är både manuella och automatiska och innefattar bl.a. granskning och godkännande av olika typer av transaktioner, analys av nyckeltal, avstämning av konton och checklistor, samt tillämpning av kontroller för finansiell information inom de IT-system som används för den finansiella rapporteringen. Dessutom utgör styrelsen och dess revisionsutskott, samt ledningsgruppen och koncernens internrevision, övergripande kontrollorgan som genomför olika kontrollåtgärder.

Information och kommunikation

Information om koncernens riktlinjer och instruktioner avseende finansiell rapportering lämnas till samtliga berörda anställda vid anställningens påbörjande. Uppdateringar av tillämpliga riktlinjer och instruktioner kommuniceras därefter löpande till samtliga berörda anställda. Riktlinjer och instruktioner avseende finansiell rapportering finns även tillgängliga på koncernens intranät och är tillgängliga för samtliga anställda. Styrelsen tar regelbundet emot finansiella uppdateringar och rapporter. Finansiell information får endast kommuniceras av VD eller ekonomichefen.

Uppföljning

Bolagets finansiella utveckling utvärderas på varje styrelsesammanträde. Samtliga delårsrapporter granskas och godkänns av styrelsen innan de offentliggörs. Årsredovisningen och förvaltningsberättelsen granskas och godkänns av styrelsen. Effektiviteten i bedömningen och hanteringen av risker följs upp på olika nivåer inom koncernen, bl.a. inom ledningsgruppens möten och regionala styrelsemöten, samt inom ramen för internrevisionen. Uppföljningen innefattar både formella och informella processer, såsom jämförelse av resultatutfall mot budget, månatliga genomgångar av utestående kundfordringar, m.m.

Internrevision

Ferronordic har etablerat en funktion för internrevision. Internrevisionens roll är att oberoende och objektivt utvärdera och förbättra effektiviteten av Ferronordics interna kontroll, riskhantering och styrningsprocesser. Chefen för internrevisionen rapporterar funktionellt till revisionsutskottet och administrativt till VD. Funktionen för internrevision genomför regelbundna granskningar baserat på en årlig plan, fastställd av styrelsen baserat på koncernens riskbedömning.

Stockholm i mars 2018

Styrelsen

Ytterligare information om Ferronordics bolagsstyrningsarbete finns i avsnittet om bolagsstyrning på www.ferronordic.com



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	6	2 567 231	1 658 455
Kostnad för sålda varor		(2 079 428)	(1 292 322)
Bruttoresultat		487 803	366 133
Försäljningskostnader	7	(124 663)	(98 836)
Administrationskostnader	7	(164 590)	(137 335)
Övriga rörelseintäkter		5 182	3 575
Övriga rörelsekostnader	8	(16 418)	(29 272)
Rörelseresultat		187 314	104 265
Finansiella intäkter	9	14 611	9 617
Finansiella kostnader	9	(6 580)	(7 891)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)		(2 330)	1 450
Resultat före skatt		193 015	107 441
Skatt	10	(41 719)	(23 800)
Årets resultat		151 296	83 641
Övrigt totalresultat			
Poster som kan omföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet:		(20 876)	89 198
Övrigt totalresultat för året, efter skatt		(20 876)	89 198
Årets totalresultat		130 420	172 839
Resultat per stamaktie			
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	31	8,06	3,03

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	Not	31 december 2017	31 december 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	136 220	116 368
Immateriella anläggningstillgångar	12	5 507	2 077
Uppskjutna skattefordringar	13	41 936	41 887
Summa anläggningstillgångar		183 663	160 332
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	632 536	467 172
Kundfordringar och övriga fordringar	15	242 959	202 439
Förutbetalda kostnader		3 088	3 997
Likvida medel	16	352 238	198 846
Summa omsättningstillgångar		1 230 821	872 454
SUMMA TILLGÅNGAR		1 414 484	1 032 786
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Aktiekapital		1 303	937
Övrigt tillskjutet kapital		692 204	594 279
Omräkningsreserv		(160 216)	(139 340)
Balanserade vinstmedel		77 787	(13 466)
SUMMA EGET KAPITAL		611 078	442 410
Långfristiga skulder			
Förutbetalda intäkter	19	449	-
Uppskjutna skatteskulder	13	862	294
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	21 636	15 324
Summa långfristiga skulder		22 947	15 618
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	736 500	547 255
Förutbetalda intäkter	19	12 020	6 632
Avsättningar	20	13 171	10 156
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	18 768	10 715
Summa kortfristiga skulder		780 459	574 758
SUMMA SKULDER		803 406	590 376
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 414 484	1 032 786

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

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2017		937	594 279	(13 466)	(139 340)	442 410
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	151 296	-	151 296
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(20 876)	(20 876)
Årets totalresultat		-	-	151 296	(20 876)	130 420
Aktieägartillskott och utdelning						
Nyemission	17	405	416 213	-	-	416 618
Inlösen av preferensaktier	17	(39)	(318 288)	-	-	(318 327)
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(60 043)	-	(60 043)
Summa aktieägartillskott och utdelning		366	97 925	(60 043)	-	38 248
Utgående eget kapital 31 december 2017		1 303	692 204	77 787	(160 216)	611 078

		Hänförligt till moderbolagets aktieägare				
TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2016		937	594 279	(44 607)	(228 538)	322 071
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	83 641	-	83 641
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	89 198	89 198
Årets totalresultat		-	-	83 641	89 198	172 839
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(52 500)	-	(52 500)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	-	(52 500)	-	(52 500)
Utgående eget kapital 31 december 2016		937	594 279	(13 466)	(139 340)	442 410

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		193 015	107 441
Justeringar för:			
Av- och nedskrivningar	11, 12	26 463	31 057
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	11	-	12 558
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	12	-	5 765
Nedskrivning av fordringar	8	(182)	4 944
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		(511)	(2 122)
Finansiella kostnader	9	6 580	7 891
Finansiella intäkter	9	(14 611)	(9 617)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)		2 330	(1 450)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		213 084	156 467
Förändring av varulager		(194 999)	(25 416)
Förändring av kundfordringar och övriga fordringar		(57 411)	1 829
Förändring av förskottsbetalningar		704	(2 660)
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder		222 119	38 626
Förändring av avsättningar		3 759	4 608
Förändring av övriga tillgångar		-	434
Förändring av förutbetalda intäkter		6 049	756
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt		193 305	174 644
Erlagd skatt		(39 233)	(25 052)
Erlagd ränta		(5 880)	(8 103)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		148 192	141 489
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		2 905	4 251
Erhållen ränta		14 611	9 617
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(16 144)	(16 483)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(5 289)	(2 851)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(3 917)	(5 466)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		200 000	-
Inlösen av preferensaktier		(80 074)	-
Kostnader relaterat till nyemission och inlösen av preferensaktier		(28 084)	-
Återbetalning av lån		-	(87 945)
Utdelning på preferensaktier		(58 364)	(52 500)
Erhållen leasingfinansiering		7 794	-
Erlagd leasingfinansiering		(20 203)	(14 540)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 069	(154 985)
Årets kassaflöde		165 344	(18 962)
Likvida medel vid årets början		198 846	175 295
Valutakursdifferens i likvida medel		(11 952)	42 513
Likvida medel vid årets slut	16	352 238	198 846

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning		144 357	53 265
Kostnad för sålda varor		(125 444)	(36 625)
Bruttoresultat		18 913	16 640
Administrationskostnader	7	(10 478)	(12 482)
Rörelseresultat		8 436	4 158
Ränteintäkter	9	24 872	27 962
Räntekostnader	9	(6 464)	(4 250)
Valutakursvinster/(-förluster) netto		(6 549)	45 500
Resultat före skatt		20 294	73 370
Skatt	10	(4 477)	(16 163)
Årets resultat		15 816	57 207

MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2017	2016
Årets resultat		15 816	57 207
Årets totalresultat		15 816	57 207

Moderbolagets resultaträkning och totalresultat utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2017	31 december 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	9	14
Immateriella anläggningstillgångar	12	-	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	28	193 088	192 949
Fordringar på koncernföretag	26	207 097	216 707
Uppskjutna skattefordringar	13	20 890	19 343
Summa finansiella anläggningstillgångar		421 075	428 999
Summa anläggningstillgångar		421 084	429 013
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	15	71 721	53 016
Förutbetalda kostnader		1 283	246
Kassa och bank	16	76 150	5 831
Summa omsättningstillgångar		149 154	59 093
SUMMA TILLGÅNGAR		570 238	488 106
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 303	937
Fritt eget kapital			
Överkursfond		702 216	604 291
Balanserade vinstmedel		(267 969)	(265 133)
Årets resultat		15 816	57 207
SUMMA EGET KAPITAL		451 367	397 302
Kortfristiga skulder			
Lån	18	50 930	45 509
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	67 941	45 295
Summa kortfristiga skulder		118 871	90 804
SUMMA SKULDER		118 871	90 804
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		570 238	488 106

Moderbolagets balansräkning utgör del av koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2017		937	604 291	(207 926)	397 302
Årets totalresultat					
Årets resultat		-	-	15 816	15 816
Årets totalresultat		-	-	15 816	15 816
Aktieägartillskott och utdelning					
Nyemission	17	405	416 213	-	416 618
Inlösen av preferensaktier	17	(39)	(318 288)	-	(318 327)
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(60 043)	(60 043)
Summa aktieägartillskott och utdelning		366	97 925	(60 043)	38 248
Utgående eget kapital 31 december 2017		1 303	702 216	(252 152)	451 367

TSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2016		937	604 291	(212 633)	392 595
Årets totalresultat					
Årets resultat		-	-	57 207	57 207
Årets totalresultat		-	-	57 207	57 207
Aktieägartillskott och utdelning					
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(52 500)	(52 500)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	-	(52 500)	(52 500)
Utgående eget kapital 31 december 2016		937	604 291	(207 926)	397 302

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

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		20 294	73 370
Justeringar för:			
Av- och nedskrivningar	11,12	5	1 854
Räntekostnader	9	6 464	4 250
Ränteintäkter	9	(24 872)	(27 962)
Valutakursvinster/(-förluster) netto		6 549	(45 500)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		8 440	6 012
Förändring av kundfordringar och övriga fordringar		(18 377)	(39 479)
Förändring av förskottbetalningar		(1 037)	106
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder		17 250	35 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt och erlagd ränta		6 276	2 162
Erlagd ränta		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 276	2 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Erhållen ränta		22 461	31 042
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-
Tillskott till dotterbolag		(139)	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		22 322	31 042
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		200 000	-
Inlösen av preferensaktier		(80 074)	-
Kostnader relaterat till nyemission och inlösen av preferensaktier		(28 084)	-
Erhållna lån		8 243	23 650
Utdelning på preferensaktier		(58 364)	(52 500)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		41 721	(28 850)
Årets kassaflöde		70 319	4 354
Likvida medel vid årets början		5 831	1 477
Omräkningsdifferens		-	-
Likvida medel vid årets slut	16	76 150	5 831

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

INNEHÅLL NOTER

1. Allmän information	67
2. Grund för upprättandet	67
3. Ändrade redovisningsprinciper	67
4. Väsentliga redovisningsprinciper	68
5. Fastställande av verkligt värde	73
6. Rörelsesegment	73
7. Försäljnings- och administrationskostnader	74
8. Övriga rörelsekostnader	74
9. Finansiella intäkter och finansiella kostnader	74
10. Skatter	75
11. Materiella anläggningstillgångar	76
12. Immateriella anläggningstillgångar	79
13. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	80
14. Varulager	82
15. Kundfordringar och övriga fordringar	82
16. Likvida medel	82
17. Kapital och reserver	83
18. Upplåning	85
19. Förutbetalda intäkter	87
20. Avsättningar	87
21. Leverantörsskulder och övriga skulder	88
22. Finansiella instrument och riskhantering	88
23. Operationell leasing	93
24. Kapitalåtaganden	93
25. Eventualförpliktelser	94
26. Transaktioner med närstående	94
27. Händelser efter rapporteringsdagen	95
28. Andelar i koncernföretag	95
29. Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp	96
30. Ersättning till revisorer	98
31. Resultat per stamaktie	98

Noter

NOT 1 » ALLMÄN INFORMATION

Ferronordic Machines AB (publ) ("moderbolaget") och dess dotterbolag utgör "koncernen". Moderbolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556748-7953. Bolagets adress är Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm.

Koncernens huvudsakliga verksamheten består av försäljning och underhåll av anläggningsmaskiner och andra maskiner i Ryssland. Koncernen är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo Construction Equipment, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i Ryssland. Koncernen har även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks i vissa delar av Ryssland. Därutöver erbjuder Ferronordic även contracting services och andra tjänster.

De legala och skattemässiga regelverken i Ryssland är fortfarande under utveckling. Lagstiftningen kan tolkas på olika sätt och ändras ofta. Koncernredovisningen speglar ledningens bedömning av hur den ryska affärsmiljön kan komma att påverka koncernens verksamhet och finansiella ställning. Den framtida affärsmiljön kan komma att avvika från lednings bedömning.

NOT 2 » GRUND FÖR UPPRÄTTANDET

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utfärdade av International Financial Standards Board (IASB), samt IFRS Interpretations Committees tolkningar som de antagits av EU. RFR 1, Kompletterande redovisning för koncerner från Rådet för finansiell rapportering har tillämpats. Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridisk person, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

VÄRDERINGSGRUND

Koncernredovisningen upprättas på basis av historiska anskaffningsvärden.

FUNKTIONELL VALUTA OCH PRESENTATIONSVALUTA

Koncernföretagens poster värderas i det aktuella koncernföretagets funktionella valuta. Samtliga koncernföretag förutom moderbolaget har den ryska rubeln (RUB) som funktionell valuta. Moderbolagets funktionella valuta är den svenska kronan (SEK). För presentationsändamål har koncernen och moderbolaget valt svenska kronor. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste tusental.

BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

För att upprätta koncernredovisning i enlighet med IFRS måste ledningen göra olika bedömningar och antaganden som påverkar hur olika redovisningsprinciper ska tillämpas samt hur belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader ska redovisas. Verkligt resultat kan komma att avvika från dessa bedömningar och antaganden.

Bedömningar och antaganden omvärderas fortlöpande. Förändringar i bedömningar och antaganden redovisas för den period då förändringarna äger rum, samt under framtida perioder som påverkas av förändringarna.

De bedömningar som har störst inverkan på de belopp som redovisas i koncernredovisningen avser nyttjandeperioder för materiella anläggningstillgångar (se not 4) samt avsättningar för kundfordringar (se not 22).

NOT 3 » ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Inga förändringar i redovisningsprinciper förekom under 2017.

NOT 4 » VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats konsekvent under samtliga perioder som presenteras och har tillämpats konsekvent av samtliga koncernföretag.

Dotterbolag är företag som kontrolleras av koncernen. Dotterbolagens finansiella rapporter ingår i koncernredovisningen från att koncernen får bestämmande inflytande över företaget tills det bestämmande inflytandet upphör.

ELIMINERING AV KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna balansposter och transaktioner (samt orealiserade intäkter och kostnader som hänför sig till sådana transaktioner). Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, förutsatt att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

UTLÄNSK VALUTA*Transaktioner i utländsk valuta*

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt gällande valutakurs på transaktionsdagen.

Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt gällande valutakurs på rapporteringsdagen. Valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella poster utgörs av skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde i funktionell valuta vid periodens början (justerat för effektiv ränta och erlagda betalningar under perioden) och det upplupna anskaffningsvärdet i utländsk valuta omräknat till gällande valutakurs vid rapporteringsperiodens utgång.

Icke-monetära poster i utländsk valuta som värderas baserat på historisk kostnad omräknas till funktionell valuta enligt gällande valutakurs på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser redovisas i resultatet.

Utländska verksamheter

Tillgångar och skulder i utländska verksamheter omvandlas till kronor enligt gällande kurs på rapporteringsdagen. Intäkter och kostnader i utländska verksamheter omvandlas till kronor enligt gällande kurs på transaktionsdagen.

Valutakursdifferenser redovisas i övrigt totalresultat och ingår i omräkningsreserven i eget kapital.

Om koncernens kontroll, väsentliga inflytande eller gemensamma kontroll över en utländsk verksamhet skulle upphöra redovisas den ackumulerade omräkningsreserv som hänför sig till den utländska verksamheten i resultatet som del av vinst eller förlust vid avyttringen. Om koncernen endast avyttrar en del

av sitt innehav i ett dotterbolag som inkluderar en utländsk verksamhet men behåller kontrollen flyttas det ackumulerade beloppet till innehav utan bestämmande inflytande.

Valutakursvinster- och förluster som hänför sig till fordringar eller skulder till utländska verksamheter men som inte förväntas regleras inom överskådlig framtid inkluderas i nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och redovisas i övrigt totalresultat. Sådana valutakursvinster- och förluster ingår även i omräkningsreserven i eget kapital.

FINANSIELLA INSTRUMENT*Finansiella tillgångar*

Lån, fordringar och tillgodohavanden redovisas när de uppkommer. Övriga finansiella tillgångar redovisas när koncernen blir bunden av villkoren för det aktuella instrumentet.

Finansiella tillgångar avförs när koncernens rätt till tillgångens kassaflöde upphör, eller när koncernens rätt till tillgångens kassaflöde överläts tillsammans med de väsentliga risker och förmåner som är hänförliga tillgången. Om del av en överlåtens finansiell tillgång skapas eller behålls av koncernen redovisas denna som en separat tillgång.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas endast om koncernen har en legal rätt att kvitta beloppen och koncernen dessutom avser att reglera beloppen på nettobasis, eller att realisera tillgången och samtidigt reglera skulden. Endast i sådant fall redovisas nettobeloppet i rapporten över finansiell ställning.

Lån och fordringar

Lån och fordringar är finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar och som inte handlas på någon aktiv marknad. Lån och fordringar redovisas initialt till verkligt värde jämte direkt hänförliga transaktionskostnader. Därefter redovisas dessa tillgångar till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, netto efter eventuella nedskrivningar. Lån och fordringar inkluderar kundfordringar och övriga fordringar.

Likvida medel

Likvida medel består av kassa- och banktillgodohavanden och synnerligen likvida finansiella instrument som förfaller inom tre månader från det initiala redovisningstillfället.

Finansiella skulder

Finansiella skulder består av lån, bankkrediter, leverantörsskulder och övriga skulder. Finansiella skulder redovisas när koncernen blir bunden av villkoren för det aktuella instrumentet. Finansiella

skulder avförs när de avtalsrättsliga skyldigheterna är uppfyllda eller sägs upp, eller när skyldigheten upphör. Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

EGET KAPITAL

Aktierna i moderbolaget (stamaktier och preferensaktier) klassificeras som eget kapital eftersom innehavarna inte har någon möjlighet att kräva utdelning och aktierna inte medför någon skyldighet för koncernen att utge vare sig kontanter eller andra finansiella tillgångar. Kostnader som är direkt hänförliga till nyemission eller inlösen av aktier och teckningsoptioner redovisas som minskning av eget kapital, netto efter skatt. Utdelning redovisas som utdelning av eget kapital när utdelningen godkänts av bolagsstämman.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Med undantag för mark redovisas samtliga materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Anskaffningsvärdet inkluderar även kostnader som är direkt hänförliga till tillgångens förvärvande.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade tillgångar inkluderar såväl materialkostnader som direkt hänförliga arbetskostnader, andra kostnader som är direkt hänförliga till tillgångens färdigställande, samt kostnader för nedmontering och flyttning, återställande av platsen där tillgångarna befinner sig, samt kapitaliserade lånekostnader. Mjukvara som är nödvändig för användandet av ett visst instrument eller annan utrustning redovisas som en del av den aktuella utrustningen.

Om ett objekt består av olika delar med olika nyttjandeperioder redovisas de olika delarna som separata tillgångar.

Vinst eller förlust som uppstår vid avyttrande av materiella anläggningstillgångar fastställs genom att intäkterna från avyttringen jämförs med tillgångarnas bokförda värde. Nettot redovisas som intäkter/kostnader i resultatet.

Efterföljande utgifter

Utgifter för att ersätta delar av en materiell anläggningstillgång läggs till tillgångens bokförda värde om det är troligt att tillgångens framtida ekonomiska fördelar kommer tillkomma koncernen och utgiften kan mätas tillförlitligt. Det bokförda värdet för den ersatta delen avförs. Kostnader för dagligt underhåll av materiella anläggningstillgångar redovisas dock i resultatet när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde minskat med tillgångarnas restvärde.

Avskrivningar redovisas i resultatet på linjär basis under tillgångarnas förväntade nyttjandeperiod. Detta speglar bäst hur koncernen förväntas åtnjuta tillgångarnas ekonomiska nytta. Leasade tillgångar avskrivs antingen under leasingperioden eller under den uppskattade nyttjandeperioden, beroende på vilken som är kortast (om det inte är klart att koncernen kommer överta ägandet av tillgången vid leasingperiodens slut, då tillgången skrivs av som övriga materiella anläggningstillgångar).

Inga avskrivningar görs på mark.

Uppskattade nyttjandeperioder för viktigare typer av materiella anläggningstillgångar:

• Byggnader	2-45 år
• Maskiner och utrustning	2-16 år
• Maskiner i uthyrningsverksamheten	3 år
• Kontorsutrustning	2-10 år
• Bilar	3-7 år

Restvärdet för samtliga materiella anläggningstillgångar är noll. Undantag görs för maskiner i koncernens hyres- och contracting services-verksamheter, som ges ett restvärde om 25% av anskaffningsvärdet efter en nyttjandeperiod om tre år.

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar som koncernen förvärvat (och som har bestämbara nyttjandeperioder) redovisas till anskaffningsvärde, netto efter upplupna avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Tillkommande kostnader kapitaliseras endast om de ökar den specifika tillgångens ekonomiska nytta. Andra kostnader, inklusive kostnader för intern genererad goodwill, redovisas i resultatet.

Avskrivningar

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar baseras på anskaffningsvärde minus restvärde.

Med undantag för goodwill redovisas avskrivning av samtliga immateriella anläggningstillgångar i resultatet på linjär basis under tillgångarnas uppskattade nyttjandeperioder. Detta speglar bäst hur koncernen förväntas åtnjuta tillgångarnas ekonomiska fördelar.

Beräknade nyttjandeperioder för koncernens immateriella anläggningstillgångar:

- Mjukvara och mjukvarulicenser 2-5 år
- Kundrelationer (fullt avskrivna 2016) 6 år
- Franchiseavtal (fullt avskrivna 2016) 6 år

Avskrivningsmetoder, nyttjandeperioder och restvärden provas vid utgången av varje räkenskapsår och ändras vid behov.

LEASING

Leasade tillgångar

Leasing där koncernen övertar de väsentliga risker och förmåner som förknippas med en tillgång klassificeras som finansiell leasing. Tillgångar under finansiell leasing redovisas initialt till det lägre av verkligt värde och nuvärdet på de minimala leasingbetalningarna. Därefter redovisas tillgångarna enligt de redovisningsprinciper som gäller för den specifika tillgången.

Leasing där koncernen inte övertar väsentliga risker och förmåner förknippade med en tillgång klassificeras som operationell leasing.

Leasingbetalningar

Betalningar avseende operationell leasing redovisas i resultatet på linjär basis under leasingperiod.

Betalningar avseende finansiell leasing delas upp mellan finansiella kostnader och minskning av leasingförpliktelser. De finansiella kostnaderna fördelas jämt under leasingperioden för att åstadkomma en fast räntesats på de kvarstående leasingförpliktelserna.

VARULAGER

Varulager redovisas till det lägre av anskaffningsvärdet och försäljningsvärdet (netto). Anskaffningsvärdet baseras på FIFO-principen och inkluderar kostnader uppkomna i samband med tillgångens förvärvande, tillverkningskostnader och andra kostnader som uppkommit för att få tillgångarna till den plats och i det skick det befinner sig.

Samtliga maskiner som ingår i varulager har ett specifikt anskaffningsvärde.

Försäljningspriset (netto) motsvarar det uppskattade försäljningspriset inom den löpande verksamheten, netto efter kostnader för färdigställande och försäljning.

NEDSKRIVNINGAR

Lån och fordringar

Nedskrivningsbehovet för lån och fordringar provas på individuell basis vid varje rapporteringstillfälle. Indikationer på att fordringar behöver skrivas ned är t.ex. att gäldenären inte betalt i tid eller att gäldenären är föremål för konkursansökan.

Nedskrivningar av lån och fordringar beräknas utifrån skillnaden mellan tillgångens bokförda värde och nuvärdet på tillgångens förväntade kassaflöde, diskonterat enligt den ursprungliga effektiva räntan. Nedskrivningen redovisas som kostnad i resultatet och tas upp i ett avstämningskonto mot lån och fordringar. Skulle nedskrivningsbehovet minska senare återförs minskningen till resultatet.

Icke-finansiella tillgångar

Med undantag för varulager och uppskjuten skatt provas nedskrivningsbehovet på koncernens icke-finansiella tillgångar vid varje rapporteringstillfälle. Finns det tecken på nedskrivningsbehov görs en uppskattning av tillgångens återvinningsvärde.

Tillgångar vars nedskrivningsbehov inte kan provas individuellt sammanförs till den minsta grupp av tillgångar som ger upphov till kassaflöde från fortlöpande användning och som i allt väsentligt är oberoende av kassaflödet från andra tillgångar eller kassaflödesagenererande enheter.

En tillgångs återvinningsvärde är det högsta av dess nyttjandevärde och dess verkliga värde, netto efter försäljningskostnader. Vid bedömning av nyttjandevärdet diskonteras tillgångens uppskattade framtida kassaflöde till nuvärde enligt en fastställd diskonteringsränta. Räntan återspeglar aktuella marknadsbedömningar av nuvärdet och för tillgången specifika risker.

En nedskrivning redovisas om tillgångens bokförda värde är högre än dess uppskattade återvinningsvärde. Nedskrivningar redovisas som kostnad i resultatet.

PERSONALRELATERADE SKYLDIGHETER

Uppsägningskostnader

Uppsägningskostnader redovisas när koncernen åtagit sig att avsluta en anställning före normalt pensionsdatum eller när koncernen erbjudit ersättning för att uppmuntra frivillig uppsägning. Ersättningar för att uppmuntra frivillig uppsägning redovisas när erbjudandet om frivillig uppsägning gjorts, det är sannolikt att erbjudandet kommer accepteras, och antalet personer som kommer acceptera erbjudandet kan uppskattas tillförlitligt. Ersättningar som utbetalas under mer än 12 månader efter rapporteringsdagen diskonteras till nuvärde.

Löner och andra kortfristiga anställningsförmåner

Kortfristiga skulder avseende löner och andra kortfristiga personalkostnader diskonteras inte och kostnadsförs när den tjänst som kostnaden hänför sig till har utförts. Skulder relaterade till kortfristiga bonusprogram (såsom provision till koncernens säljpersonal) redovisas när koncernen blir skyldig att betala bonus till följd av utförda tjänster och bonusbeloppet kan uppskattas tillförlitligt.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner, såsom den ryska statens pensionsfond, redovisas som personalkostnader i resultatet när de tjänster som avgiften hänför sig till har utförts.

GARANTIÄTAGANDEN

Koncernen tillhandahåller garantier på nya maskiner och komponenter. Koncernens leverantörer ersätter sedan koncernen för kostnader som uppkommer till följd av garantierna baserat på fastställda taxor och belopp. Både det avsatta bruttobeloppet för garantiätagandet och den relaterade fordringen på koncernens leverantörer redovisas. Avsättningar för garantier baseras på historiska data och redovisas vid försäljningen av de produkter som garantierna hänför sig till.

Utöver standardgarantier som inkluderas i priset för sålda varor erbjuder koncernen utökade garantier på 2-3 år mot ytterligare ersättning. Intäkter från försäljning av utökade garantier redovisas jämnt över avtalstiden. Vid försäljning av utökade garantier köper koncernen en motsvarande garanti från den aktuella leverantören. Dessa redovisas som övriga fordringar och skrivs av jämt under avtalsperioden.

NETTOOMSÄTTNING**Försäljning av varor**

Intäkter från försäljning av maskiner, reservdelar och andra varor redovisas till verkligt värde av den avtalade köpeskillingen, netto efter returer och rabatter. Intäkterna redovisas när koncernen överlåtit de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varorna, det är sannolikt att koncernen kommer erhålla betalning för varorna, de relaterade kostnaderna och eventuella returer kan uppskattas tillförlitligt, koncernen inte har någon fortsatt hantering av varorna, och storleken på intäkten kan uppskattas tillförlitligt. Om det är sannolikt att rabatter kommer ges (och storleken på rabatten kan uppskattas tillförlitligt) redovisas rabatten som en minskning av intäkten samtidigt som försäljningen redovisas.

Tidpunkten för överlåtelse av risker och förmåner kan variera beroende på avtalade leveransvillkor. I allmänhet har kunderna ingen rätt att returnera varor och överlåtelse sker när varorna erhålls av kunden.

Tjänster

Intäkter från försäljning av service, reparation och andra tjänster redovisas vanligtvis när den utförda tjänsten slutförts och fakturerats. Intäkter från utförda tjänster på ofullständigt arbete redovisas proportionellt baserat på arbetets färdigställandegrad vid rapporteringstillfället, uppskattat genom referens till undersökningar av det utförda arbetet och uppskattningar av tid för färdigställande.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av ränteintäkter. Upplupna ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och finansiell leasing. Finansiella kostnader som är direkt hänförliga till förvärv, uppförande eller produktion av materiella anläggningstillgångar läggs till tillgångens anskaffningsvärde. Övriga finansiella kostnader redovisas i resultatet enligt effektivräntemetoden.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas på nettobasis beroende på förändringar i valutakursen (nettovinst eller nettoförlust).

INKOMSTSKATT

Inkomstskatt består av aktuell och uppskjuten skatt och redovisas i resultatet, förutom om skatten hänför sig till rörelseförvärv eller poster som redovisas direkt i eget kapital eller övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är den skatt som koncernen förväntas erlägga på periodens beskattningsbara resultat baserat på gällande skattesatser på rapporteringsdagen, samt eventuella justeringar av utestående skatt för tidigare år.

Uppskjuten skatt redovisas avseende temporära skillnader mellan det skattemässiga och redovisningsmässiga värdet på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt baseras på de skattesatser som förväntas tillämpas på de temporära skillnaderna när de återförs, baserat på de lagar som antagits (eller i princip antagits) på rapporteringsdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas endast i den mån koncernen har rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder, samt de aktuella skattefordringarna och skatteskulderna hanteras av samma skattemyndighet.

Enligt rysk lag kan ett koncernföretags skattemässiga förluster och aktuella skattefordringar inte kvittas mot skattemässiga vinster och aktuella skatteskulder i andra koncernföretag. Dessutom fastställs skattebasen separat för var och en av koncernens huvudsakliga verksamheter. Skattemässiga vinster och förluster i olika företag och/eller verksamheter kan således inte kvittas.

Outnyttjade skattemässiga förluster, skattekrediter och avdragsgilla temporära skillnader redovisas som uppskjutna skattefordringar om det är troligt att det kommer finnas beskattningsbara vinster framöver mot vilka de skattemässiga tillgångarna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar prövas vid varje rapporteringstillfälle och minskas i den mån det inte längre är sannolikt att den skattemässiga fördelen kommer erhållas.

STANDARDS OCH TOLKNINGAR

Ett antal nya eller ändrade IFRS-standarder har antagits och kommer att träda i kraft de kommande åren. Ferronordic har inte tillämpat och avser inte att tillämpa dessa nya eller ändrade standarder innan de träder i kraft.

IFRS 9 *Finansiella instrument* ersätter IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* från och med 2018. Den nya standarden består av tre delar: klassificering och värdering, nedskrivningar, och säkringsredovisning. Ferronordic kommer tillämpa IFRS 9 från och med 1 januari 2018. Vad avser klassificering och värdering av koncernens finansiella instrument förväntar sig Ferronordic inte att införandet av IFRS 9 kommer medföra några förändringar. De nya reglerna för nedskrivningar (baserat på förväntade istället för inträffade kreditförluster) kommer föranleda förändringar i beräkningen av koncernens avsättningar för osäkra fordringar men kommer inte att ha någon väsentlig inverkan på koncernens nedskrivningar för osäkra fordringar. Vad avser säkringsredovisning kommer den nya standarden inte ha någon inverkan alls eftersom koncernen generellt inte använder sig av säkringar.

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* är en ny standard för redovisning av intäkter från kunder med tillhörande utökade upplysningskrav som fr.o.m. 1 januari 2018 ersätter IAS 11 *Entreprenadavtal* och IAS 18 *Intäkter* (och relaterade tolkningar). Enligt IFRS 15 ska intäkter redovisas när kontrollen över en tillgång eller tjänst övergår till kunden, vilket skiljer sig från nuvarande standard som baseras på övergången av risker och fördelar. Utöver utökade upplysningskrav kommer införandet av IFRS 15 inte medföra några väsentliga förändringar i redovisningen av koncernens intäkter.

IFRS 16 *Leases* kommer fr.o.m. 2019 ersätta existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 *Leasingavtal* och IFRIC 4 *Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal*. Enligt IFRS 16 måste leasingtagare redovisa samtliga betydande leasingavtal på ett sätt som liknar nuvarande redovisning av finansiell leasing. Detta innebär att tillgångar och skulder måste redovisas även för leasingförhållanden som enligt nuvarande regler klassificeras som operationell leasing, med hänförliga kostnader för avskrivning och ränta – till skillnad mot idag då ingen redovisning sker av hyrda tillgångar och relaterade skulder, och då leasingavgifterna periodiseras linjärt som rörelsekostnader. Införandet av IFRS 16 kommer påverka Ferronordic som operationell leasingtagare. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetoder har ännu inte genomförts.

UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning upprättas enligt årsredovisningslagen samt RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering. Enligt RFR 2 ska moderbolagets årsredovisning upprättas i enlighet med samtliga IFRS-uttalanden som fastställts av EU så långt som möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Angivna redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent för samtliga presenterade perioder.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

För moderbolagets rapporter används begreppen "resultaträkning" och "balansräkning". För koncernen används istället begreppen "koncernens rapport över totalresultat" och "koncernens rapport över finansiell ställning". Moderbolagets resultaträkning och balansräkning presenteras enligt den struktur som följer av årsredovisningslagen. Koncernens rapport över förändringar i eget kapital och koncernens kassaflödesanalys baseras däremot på IAS 1, *Utformning av finansiella rapporter*, och IAS 7, *Kassaflödesanalys*.

För moderbolaget redovisas innehav i dotterbolag till anskaffningsvärde (netto efter eventuella nedskrivningar). Kostnader som hänför sig till rörelseförvärv inkluderas i anskaffningsvärdet.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpar moderbolaget inte reglerna för finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39.

I moderbolaget värderas finansiella tillgångar till anskaffningsvärde (netto efter eventuella nedskrivningar), och finansiella omsättningstillgångar värderas till det lägre av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Förvärvskostnaden för räntebärande instrument justeras för upplupen differens mellan initial kostnad, netto efter transaktionskostnader, och det belopp som erlagts på avslutsdagen (premier och rabatter).

I moderbolaget klassificeras all leasing som operationell leasing.

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

NOT 5 » FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE

För fastställande av verkligt värde använder koncernen i möjligaste mån iakttagbara marknadsdata. Verkliga värden kategoriseras i olika nivåer enligt följande:

- **Nivå 1:** Kvoterade priser (icke-justerade) på aktiva marknader för identiska objekt
- **Nivå 2:** Annan iakttagbar information för objektet, antingen direkt (dvs. priser) eller indirekt (dvs. härledd från priser)
- **Nivå 3:** Annan information om objektet som inte baseras på iakttagbara marknadsdata (icke-iakttagbar data)

Om fastställandet av verkligt värde kan kategoriseras i olika nivåer kategoriseras hela värderingen i den lägsta nivå som är relevant för värderingen. Ändringar av nivåer redovisas i slutet av den period då ändringarna ägde rum.

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

Marknadsräntan för finansiell leasing fastställs genom hänvisning till liknande leasingavtal.

Koncernen lämnar inga upplysningar om verkligt värde för kortfristiga fordringar eller skulder då bokfört värde rimligen motsvarar verkligt värde.

NOT 6 » RÖRELSESEGMENT

Koncernen har ett rörelsesegment: *Equipment Distribution*. Segmentet består av försäljning och uthyrning av nya och begagnade anläggningsmaskiner och annan utrustning, contracting services, samt eftermarknadssupport (försäljning av reservdelar och service). Segmentet fastställs på basis av de interna rapporterna till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren, bestående av koncernens ledningsgrupp, ansvarar för fördelningen av resurser, utvärderar segmentets resultat och fattar strategiska beslut.

Nettoomsättning från *Equipment Distribution*

Koncern

TSEK	2017	2016
Maskinförsäljning	1 765 224	1 028 714
Eftermarknad	701 092	566 010
Övriga intäkter	100 915	63 731
Summa intäkter	2 567 231	1 658 455

Koncernen är verksam inom ett geografiskt område: Ryssland. Under 2017 har ingen kund stått för mer än 6% av koncernens nettoomsättning. I stort sett samtliga av koncernens anläggningstillgångar finns i Ryssland.

Den högste verkställande beslutsfattaren utvärderar segmentets resultat baserat på dess rörelseresultat före ränta, skatt, av- och nedskrivning (EBITDA).

Avstämning av EBITDA mot årets resultat

Koncern

TSEK	2017	2016
EBITDA	213 777	153 645
Av- och nedskrivningar	(26 463)	(31 057)
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	-	(12 558)
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-	(5 765)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)	(2 330)	1 450
Finansiella intäkter	14 611	9 617
Finansiella kostnader	(6 580)	(7 891)
Resultat före skatt	193 015	107 441
Skatt	(41 719)	(23 800)
Årets resultat	151 296	83 641

NOT 7 » FÖRSÄLJNINGS- OCH ADMINISTRATIONSKOSTNADER*Försäljningskostnader***Koncern**

TSEK	2017	2016
Personalkostnader	113 589	91 121
Avskrivningar	5 248	3 457
Övriga försäljningskostnader	5 826	4 258
	124 663	98 836

*Administrationskostnader***Koncern**

TSEK	2017	2016
Personalkostnader	98 632	76 154
Avskrivningar	8 061	17 560
Hyra	28 967	23 196
Övriga administrationskostnader	28 930	20 425
	164 590	137 335

Moderbolag

TSEK	2017	2016
Personalkostnader	8 359	8 536
Avskrivningar	5	1 854
Övriga administrationskostnader	2 114	2 092
	10 478	12 482

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

TSEK	2017	2016
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	14 611	9 617
Finansiella intäkter	14 611	9 617
Räntekostnader på finansiella leasingförpliktelser	(4 621)	(2 785)
Räntekostnader på banklån	(330)	(5 106)
Övriga finansiella kostnader	(1 629)	
Finansiella kostnader	(6 580)	(7 891)
Finansiella nettointäkter	8 031	1 726

Moderbolag

TSEK	2017	2016
Ränteintäkter på lån till dotterbolag	24 769	27 874
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	101	88
Ränteintäkter	24 872	27 962
Räntekostnader på lån från dotterbolag	(5 763)	(4 250)
Övriga finansiella kostnader	(700)	-
Räntekostnader	(6 464)	(4 250)
Räntenettointäkter	18 408	23 712

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

NOT 8 » ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**Koncern**

TSEK	2017	2016
Banktjänster	6 111	2 173
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	-	12 558
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-	5 765
Nedskrivning av kundfordringar	(182)	4 944
Diverse kostnader	10 489	3 832
	16 418	29 272

NOT 10 » SKATTER

Moderbolaget har skatterättslig hemvist i Sverige. Gällande skattesats i Sverige under 2017 uppgick till 22% (samma som föregående år). Övriga koncernbolag har skatterättslig hemvist i Ryssland. Gällande skattesats i Ryssland under 2017 uppgick till 20% (samma som föregående år).

Skatt beräknas separat för varje koncernföretag genom att gällande skattesats multipliceras med periodens skattemässiga resultat. Koncernens genomsnittliga skattesats under 2017 uppgick till 21,6% (22,2%).

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	2017	2016	2017	2016
Aktuell skattekostnad	(34 022)	(27 320)	-	-
Uppskjuten skatteintäkt/(kostnad)	(7 697)	3 520	(4 477)	(16 163)
Summa skatteintäkt/(kostnad)	(41 719)	(23 800)	(4 477)	(16 163)

Beräkning av effektiv skattesats**Koncern**

TSEK	2017		2016	
Årets resultat	151 296		83 641	
Summa skattekostnad/(intäkt)	(41 719)		(23 800)	
Resultat före skatt	193 015	100%	107 441	100%
Inkomstskatt till gällande skattesats	(39 842)	(20,6%)	(22 038)	(20,5%)
Icke-avdragsgilla kostnader	(1 877)	(1,0%)	(1 762)	(1,6%)
	(41 719)	(21,6%)	(23 800)	(22,2%)

Moderbolag

TSEK	2017		2016	
Årets resultat	15 816		57 207	
Summa skattekostnad/(intäkt)	(4 477)		(16 163)	
Resultat före skatt	20 294	100%	73 370	100%
Inkomstskatt till gällande skattesats	(4 465)	(22,0%)	(16 141)	(22,0%)
Övrigt	(12)	-	(22)	-
	(4 477)	(22,0%)	(16 163)	(22,0%)

NOT 11 » MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Uthynings-verksamhet	Kontors-utrustning	Bilar	Pågående projekt	Summa
Anskaffningsvärde								
Balans 1 januari 2017	12 889	45 598	43 886	6 676	8 959	69 269	12 258	199 535
Förvärv	-	383	9 250	-	1 946	32 193	934	44 706
Överföringar från varulager	-	-	19 939	-	-	-	-	19 939
Avyttringar	-	(24)	(950)	-	(106)	(11 048)	(498)	(12 626)
Överföringar till varulager	-	-	(5 419)	(6 676)	-	-	-	(12 095)
Överföringar	483	1 128	161	-	208	-	(1 980)	-
Omräkningsdifferens	(702)	(2 054)	(2 433)	-	(497)	(3 520)	(390)	(9 596)
Balans 31 december 2017	12 670	45 031	64 434	-	10 510	86 894	10 324	229 863
Avskrivningar och nedskrivningar								
Balans 1 januari 2017	3 725	14 781	23 755	301	8 218	24 833	7 554	83 167
Avskrivningar	-	4 144	8 263	-	572	12 402	-	25 381
Avyttringar	-	(24)	(697)	-	(83)	(8 846)	-	(9 650)
Överföringar till varulager	-	-	(990)	(301)	-	-	-	(1 291)
Omräkningsdifferens	(286)	(732)	(1 171)	-	(416)	(1 144)	(215)	(3 964)
Balans 31 december 2017	3 439	18 169	29 160	-	8 291	27 245	7 339	93 643
Bokfört värde								
1 januari 2017	9 164	30 817	20 131	6 375	741	44 436	4 704	116 368
31 december 2017	9 231	26 826	35 724	-	2 219	59 649	2 985	136 220

TSEK	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Uthynings-verksamhet	Kontors-utrustning	Bilar	Pågående projekt	Summa
Anskaffningsvärde								
Balans 1 januari 2016	9 829	34 853	24 171	10 869	6 502	37 688	9 587	133 499
Förvärv	-	486	10 121	-	399	27 282	310	38 598
Överföringar från varulager	-	-	-	6 422	-	-	-	6 422
Avyttringar	-	(574)	(318)	-	(80)	(10 381)	-	(11 353)
Överföringar till varulager	-	-	-	(12 872)	-	-	-	(12 872)
Överföringar	-	-	577	-	-	-	(577)	-
Omräkningsdifferens	3 060	10 833	9 335	2 257	2 138	14 680	2 938	45 241
Balans 31 december 2016	12 889	45 598	43 886	6 676	8 959	69 269	12 258	199 535
Avskrivningar och nedskrivningar								
Balans 1 januari 2016	-	6 641	13 794	4 431	6 065	19 213	-	50 144
Avskrivningar	-	4 036	4 880	1 631	239	8 189	-	18 975
Nedskrivningar	3 567	1 757	-	-	-	-	7 234	12 558
Avyttringar	-	(499)	(141)	-	(56)	(8 641)	-	(9 337)
Överföringar till varulager	-	-	-	(6 351)	-	-	-	(6 351)
Omräkningsdifferens	158	2 846	5 222	590	1 970	6 072	320	17 178
Balans 31 december 2016	3 725	14 781	23 755	301	8 218	24 833	7 554	83 167
Bokfört värde								
1 januari 2016	9 829	28 212	10 377	6 438	437	18 475	9 587	83 355
31 december 2016	9 164	30 817	20 131	6 375	741	44 436	4 704	116 368

Avskrivningarna fördelades som följer: 13 154 TSEK (10 040 TSEK) redovisades i kostnader för sålda varor, 5 248 TSEK (3 457 TSEK) redovisades i försäljningskostnader, samt 6 979 TSEK (5 478 TSEK) redovisades i administrationskostnader.

Maskiner och bilar under finansiell leasing**Koncern**

TSEK	Uthyrningsverksamhet	Maskiner och inventarier	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2017	-	4 927	36 076	41 003
Förvärv	-	8 002	28 119	36 121
Överföringar till varulager	-	(3 251)	-	(3 251)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(7 887)	(7 887)
Omräkningsdifferens	-	(319)	(2 029)	(2 348)
Balans 31 december 2017	-	9 359	54 279	63 638
Avskrivningar och nedskrivningar				
Balans 1 januari 2017	-	821	5 193	6 014
Avskrivningar	-	1 833	7 412	9 245
Överföringar till varulager	-	(990)	-	(990)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(3 406)	(3 406)
Omräkningsdifferens	-	(49)	(296)	(345)
Balans 31 december 2017	-	1 615	8 903	10 518
Bokfört värde				
1 januari 2017	-	4 106	30 883	34 989
31 december 2017	-	7 744	45 376	53 120

	Uthyrningsverksamhet	Maskiner och inventarier	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2016	10 868	-	12 644	23 512
Förvärv	-	4 195	24 129	28 324
Överföringar till varulager	(12 134)	-	-	(12 134)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(7 529)	(7 529)
Omräkningsdifferens	1 266	732	6 832	8 830
Balans 31 december 2016	-	4 927	36 076	41 003
Avskrivningar och nedskrivningar				
Balans 1 januari 2016	4 432	-	4 114	8 546
Avskrivningar	1 403	699	3 570	5 672
Överföringar till varulager	(6 351)	-	-	(6 351)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(3 742)	(3 742)
Omräkningsdifferens	516	122	1 251	1 889
Balans 31 december 2016	-	821	5 193	6 014
Bokfört värde				
1 januari 2016	6 436	-	8 530	14 966
31 december 2016	-	4 106	30 883	34 989

Kassaflöden som är hänförliga till inköp och försäljning av maskiner i koncernens uthyrningsverksamhet klassificeras som klassificeras som kassaflöden från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.

Moderbolag

TSEK	Kontorsutrustning 2017
Anskaffningsvärde	
Balans 1 januari 2017	59
Förvärv	-
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2017	59
Avskrivningar och nedskrivningar	
Balans 1 januari 2017	45
Avskrivningar	5
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2017	50
Bokfört värde	
Balans 31 december 2017	9

TSEK	Kontorsutrustning 2016
Anskaffningsvärde	
Balans 1 januari 2016	59
Förvärv	-
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2016	59
Avskrivningar och nedskrivningar	
Balans 1 januari 2016	37
Avskrivningar	8
Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2016	45
Bokfört värde	
Balans 31 december 2016	14

NOT 12 » IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Mjukvara och mjukvarulicenser	Kundrelationer	Franchiseavtal	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2017	3 387	101 348	64 072	168 807
Tillägg – internt utvecklade	1 165	-	-	1 165
Förvärv – separat förvärvade	4 150	-	-	4 150
Avyttringar	(1 932)	(101 348)	(64 072)	(167 352)
Nedskrivningar	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	(317)	-	-	(317)
Balans 31 december 2017	6 453	-	-	6 453
Avskrivningar				
Balans 1 januari 2017	1 310	101 348	64 072	166 730
Avskrivningar	1 082	-	-	1 082
Avyttringar	(1 395)	(101 348)	(64 072)	(166 815)
Omräkningsdifferens	(51)	-	-	(51)
Balans 31 december 2017	946	-	-	946
Bokfört värde				
31 december 2017	5 507	-	-	5 507

TSEK	Mjukvara och mjukvarulicenser	Kundrelationer	Franchiseavtal	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2016	7 568	77 290	48 863	133 721
Tillägg – internt utvecklade	984	-	-	984
Förvärv – separat förvärvade	1 867	-	-	1 867
Avyttringar	(3 285)	-	-	(3 285)
Nedskrivningar	(5 765)	-	-	(5 765)
Omräkningsdifferens	2 018	24 058	15 209	41 285
Balans 31 december 2016	3 387	101 348	64 072	168 807
Avskrivningar				
Balans 1 januari 2016	1 701	71 922	45 469	119 092
Avskrivningar	2 302	5 992	3 788	12 082
Avyttringar	(3 285)	-	-	(3 285)
Omräkningsdifferens	592	23 434	14 815	38 841
Balans 31 december 2016	1 310	101 348	64 072	166 730
Bokfört värde				
31 december 2016	2 077	-	-	2 077

Avskrivningar om 1 082 TSEK (12 082 TSEK) inkluderades i administrationskostnader.

Franchiseavtal och kundrelationer hänförde sig till ett licensavtal med Volvo som ingicks 2010 och löpte på en period om sex år till den 31 maj 2016. Eftersom koncernen inte hade någon rätt att förlänga avtalet begränsades tillgångarnas nyttjandeperiod till sex år. De immateriella anläggningstillgångarna var således fullt avskrivna vid licensavtalets upphörande.

Moderbolag

TSEK	Licens	TSEK	Licens
Balans 31 december 2017	-	Balans 31 december 2016	26 577
Avskrivning och nedskrivning		Avskrivning och nedskrivning	
Balans 1 januari 2017	-	Balans 1 januari 2016	24 731
Avskrivningar	-	Avskrivningar	1 846
Balans 31 december 2017	-	Balans 31 december 2016	26 577
Bokfört värde		Bokfört värde	
31 december 2017	-	31 december 2016	-

NOT 13 » UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER*(a) Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder*

Koncern	31 december 2017			31 december 2016		
TSEK	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	-	(1 654)	(1 654)	1 385	-	1 385
Immateriella anläggningstillgångar	-	(1 101)	(1 101)	-	(415)	(415)
Varulager	2 555	-	2 555	3 856	-	3 856
Kundfordringar och andra fordringar	2 236	-	2 236	-	(1 992)	(1 992)
Förskottsbetalningar	1 271	-	1 271	678	-	678
Avsättningar	2 634	-	2 634	2 031	-	2 031
Förutbetalda intäkter	2 404	-	2 404	1 326	-	1 326
Kortsiktiga leasingförpliktelser	-	-	-	234	-	234
Långsiktiga leasingförpliktelser	-	-	-	-	(1 628)	(1 628)
Leverantörsskulder och övriga skulder	6 527	-	6 527	8 680	-	8 680
Underskottsavdrag	26 202	-	26 202	27 438	-	27 438
Skattefordringar/(-skulder)	43 829	(2 755)	41 074	45 628	(4 035)	41 593
Kvittning	(1 893)	1 893	-	(3 741)	3 741	-
Nettoskattefordringar/(-skulder)	41 936	(862)	41 074	41 887	(294)	41 593

Moderbolag	31 december 2017			31 december 2016		
TSEK	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Underskottsavdrag	20 890	-	20 890	19 343	-	19 343
Nettoskattefordringar (skulder)	20 890	-	20 890	19 343	-	19 343

*(b) Förändring av uppskjuten skatt***Koncern**

TSEK	1 januari 2017	Redovisat i resultatet	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2017
Materiella anläggningstillgångar	1 385	(3 042)	-	-	3	(1 654)
Immateriella anläggningstillgångar	(415)	(720)	-	-	34	(1 101)
Varulager	3 856	(1 154)	-	-	(147)	2 555
Kundfordringar och övriga fordringar	(1 992)	4 229	-	-	(1)	2 236
Förutbetalda kostnader	678	636	-	-	(43)	1 271
Leverantörsskulder och övriga skulder	8 680	(1 807)	-	-	(346)	6 527
Avsättningar	2 031	708	-	-	(105)	2 634
Förutbetalda intäkter	1 326	1 161	-	-	(83)	2 404
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	234	(229)	-	-	(5)	-
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	(1 628)	1 590	-	-	38	-
Underskottsavdrag	27 438	(9 068)	6 024	2 114	(306)	26 202
Nettoskattefordringar/(-skulder)	41 593	(7 697)	6 024	2 114	(960)	41 074

Moderbolag

TSEK	1 januari 2017	Redovisat i resultatet	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2017
Underskottsavdrag	19 043	(4 477)	6 024	-	-	20 590
Övriga poster	300	-	-	-	-	300
Nettoskattefordringar/(-skulder)	19 343	(4 477)	6 024	-	-	20 890

Koncern

TSEK	1 januari 2016	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2016
Materiella anläggningstillgångar	10 139	(10 140)	-	1 386	1 385
Immateriella anläggningstillgångar	(2 877)	2 858	-	(396)	(415)
Varulager	2 979	(43)	-	920	3 856
Kundfordringar och övriga fordringar	(6 358)	5 403	-	(1 037)	(1 992)
Förutbetalda kostnader	216	336	-	126	678
Leverantörsskulder och övriga skulder	3 545	3 433	-	1 702	8 680
Avsättningar	724	921	-	386	2 031
Förutbetalda intäkter	858	172	-	296	1 326
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	385	(230)	-	79	234
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	(134)	(1 237)	-	(257)	(1 628)
Underskottsavdrag	35 506	2 047	(11 317)	1 202	27 438
Nettoskattefordringar/(-skulder)	44 983	3 520	(11 317)	4 407	41 593

Moderbolag

TSEK	1 januari 2016	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2016
Underskottsavdrag	35 206	(16 163)	-	-	19 043
Övriga poster	300	-	-	-	300
Nettoskattefordringar/(-skulder)	35 506	(16 163)	-	-	19 343

NOT 14 » VARULAGER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Råvaror och förbrukningsmaterial	6 829	3 139	-	-
Varor under tillverkning	8 080	7 039	-	-
Varor för återförsäljning	617 627	456 994	-	-
	632 536	467 172	-	-

Varulager om 1 866 601 TSEK (1 141 380 TSEK) såldes under året och ingår i kostnad för sålda varor.

Nedskrivning av varulager till nettoförsäljningsvärde om -919 TSEK (-168 TSEK) ingick i kostnad för sålda varor.

NOT 15 » KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Kundfordringar	201 671	153 808	-	-
Kundfordringar på dotterbolag	-	-	70 607	50 781
Mervärdesskatt	3 830	-	655	78
Garantianspråk	9 098	8 095	-	-
Förutbetalda skatter	4 659	3 473	-	-
Övriga fordringar	23 701	37 063	459	2 157
	242 959	202 439	71 721	53 016

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

NOT 16 » LIKVIDA MEDEL

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Banktillgodohavanden	225 404	74 261	76 116	5 797
Inlåning	126 834	124 585	34	34
Likvida medel	352 238	198 846	76 150	5 831

Koncernens exponering mot ränte- och valutarisker och en känslighetsanalys för finansiella tillgångar och skulder beskrivs i not 22 (*Finansiella instrument och riskhantering*).

NOT 17 » KAPITAL OCH RESERVER

(a) Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Antal aktier	Stamaktier		Preferensaktier	
	2017	2016	2017	2016
Utgivna 1 januari	10 000 000	10 000 000	500 000	500 000
Nyemission i samband med notering	1 333 333	-	-	-
Nyemission och inlösen i samband med konvertering av preferensaktier	3 199 101	-	(366 544)	-
Kontantinlösen av preferensaktier	-	-	(66 728)	-
Utgivna 31 december, fullt betalda	14 532 434	10 000 000	66 728	500 000
Kvotvärde per aktie	SEK 0,089	SEK 0,089	SEK 0,089	SEK 0,089

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

Preferensaktier

Under 2013 gav Ferronordic ut 500 000 preferensaktier till en teckningskurs om 1 000 kronor styck. Till sista betalningstillfället före årsstämman 2016 hade varje preferensaktie företrädesrätt till en årlig utdelning om 100 kronor (förutsatt att bolagsstämman beslutar om utdelning). Från första betalningstillfället efter årsstämman 2016 fram till första betalningstillfället efter årsstämman 2023 ökar utdelningen med 10 kronor årligen. Om ingen utdelning betalas läggs det obetalda beloppet ("Innestående Belopp") till framtida utdelningar. Det Innestående Beloppet räknas upp med 20% per år från dess betalningen skulle ha gjorts till dess full utdelning utbetalats. Ingen utdelning kan göras till innehavare av stamaktier innan preferensaktieinnehavarna erhållit full betalning av eventuella Innestående Belopp. Villkoren för preferensaktierna framgår av moderbolagets bolagsordning.

Notering och emittering av stamaktier

Den 29 september offentliggjordes att Ferronordic avsåg att notera stamaktierna i bolaget på Nasdaq Stockholm och bredda ägandet i bolaget, dels genom en emission av nya stamaktier, och dels genom en försäljning av befintliga stamaktier. Erbjudandet i anslutning till noteringen offentliggjordes den 16 oktober 2017. Utfallet av erbjudandet offentliggjordes den 27 oktober 2017. Erbjudandet var kraftigt övertecknat.

Handel i stamaktierna påbörjades den 27 oktober 2017 under kortnamnet "FNM".

Priset i erbjudandet uppgick till 150 kronor per stamaktie, motsvarande ett marknadsvärde på stamaktierna efter erbjudandets genomförande om 1 700 MSEK (exklusive stamaktier hänförliga till konverteringen av preferensaktier).

Erbjudandet omfattade 3 002 821 stamaktier, varav 1,333,333 nya stamaktier emitterade av bolaget. Återstående 1 669 488 stamaktier erbjöds av de "Säljande Aktieägarna" (Skandinaviskonsult i Stockholm AB (närliggande till Håkan Eriksson), Erik Eberhardson (genom bolag), Lars Corneliusson (genom bolag), Fastighetsaktiebolaget Granen, Staffan Jufors, Anders Blomqvist (genom bolag), Onur Gucum (genom bolag), Henrik Carlborg (genom bolag), Kjell Åkesson, Marika Fredriksson och Sixbees AB).

Erbjudandet motsvarade 26% av stamaktierna efter erbjudandets genomförande (exklusive stamaktier hänförliga till konverteringen av preferensaktier).

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med erbjudandet åtog sig vissa Säljande Aktieägare att på begäran av Carnegie Investment Bank AB (publ) sälja ytterligare upp till 449 673 stamaktier, motsvarande 15% av de stamaktier som ingick i erbjudandet och 4% av stamaktierna efter erbjudandets genomförande. Carnegie utnyttjade övertilldelningsoptionen till fullo den 3 november 2017.

Konvertering och inlösen av preferensaktier

Mot bakgrund av noteringen erbjöds preferensaktieägarna den 29 september 2017 möjlighet att konvertera preferensaktier till stamaktier i enlighet med bolagsordningen. Den 12 oktober 2017 offentliggjordes att, som ett utfall av erbjudandet, 366 544 preferensaktier, motsvarande 73% av preferensaktierna, hade anmälts för konvertering.

Den 6 november 2017 offentliggjordes att de anmälda preferensaktierna (i enlighet med bolagsordningen) skulle inlösas i utbyte mot 3 199 101 stamaktier av serie 2. Dessa stamaktier av serie 2 omvandlades sedan till stamaktier 27 december 2017 (och blev således föremål för handel på Nasdaq Stockholm). Till följd av detta ökade antalet stamaktier med 3 199 101 aktier från 11 333 333 till 14 532 434.

17 november 2017 beslutade styrelsen att inlösa 66 728 preferensaktier (motsvarande hälften av de återstående preferensaktierna) till ett sammanlagt inlösenbelopp om ca 81 MSEK.

Med anledning av ovanstående har antalet aktier och röster i Ferronordic ökat med sammanlagt 4 099 162 aktier och 4 489 106,8 röster. Antalet aktier och röster i Ferronordic uppgår för närvarande till 14 599 162 aktier och 14 539 106,8 röster, uppdelat på 14 532 434 stamaktier samt 66 728 preferensaktier. Aktiekapitalet uppgår till ca 1 303 457 kronor.

Kostnader relaterade till emissionen av stamaktier och konverteringen av preferensaktier

Kostnader relaterade till emission och inlösen av aktier i samband med noteringen av stamaktierna och konverteringen av preferensaktierna uppgick till 24 014 TSEK (efter skatt), av vilka 23 314 TSEK (efter skatt) bokfördes mot eget kapital.

(b) Omräkningsreserv

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

(c) Vinstutdelning

På extra bolagsstämman den 22 mars 2017 beslutade stämman att betala utdelning på preferensaktier om 55 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 27,5 MSEK. Utdelningen utbetalades i april 2017.

På årsstämman den 19 maj 2017 beslutade stämman att betala utdelning om 60 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om 30,0 MSEK. Utdelningen utbetalades i oktober 2017. Inget beslut fattades avseende preferensaktieutdelning i april 2018. Vidare beslutades att ingen utdelning skall utgå för bolagets stamaktier.

TSEK	2017	2016
Utbetald utdelning	60 043	52 500

Förslag till vinstdisposition

Följande medel finns till årsstämmans förfogande:

450 063 682 SEK

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

SEK	
Utdelning på preferensaktier	4 030 371
Utdelning på stamaktier	25 141 111
Balanseras i ny räkning	420 892 200
varav följande till överkursfond	673 044 392
Summa	450 063 682

NOT 18 » UPPLÅNING*a) Kortfristiga lån***Koncern**

TSEK	31 december 2017		31 december 2016	
	Utestående balans	Kreditlimit	Utestående balans	Kreditlimit
Kortfristiga skulder				
Säkerställda kortfristiga lån	-	71 531	-	224 551
Icke säkerställda kortfristiga lån	-	329 043	-	-
	-	400 574	-	224 551

I februari utfärdade Rosbank en bankgaranti till Volvo om 550 MRUB (79 MSEK) som säkerhet för koncernens leverantörsskulder. I juni 2017 utfärdade Sberbank ytterligare en bankgaranti om 500 MRUB (72 MSEK) som säkerhet för Koncernens leverantörsskulder till Volvo.

I juni 2017 ingick OOO Ferronordic Torgovaya Kompaniya ett nytt ramavtal avseende leasing med Raiffeisen Leasing. Avtalet avser ett belopp om 360 MRUB (52 MSEK) och har en löptid om två år. Detta kommer delvis användas till att finansiera maskiner som används inom Koncernens verksamhet inom contracting services.

I juni 2017 ökade OOO Ferronordic Machines sitt finansiella leasingavtal med RB Leasing med 50 MRUB (7 MSEK) till 300 MRUB (43 MSEK).

Den ökade leasingfaciliteten kommer användas till att byta ut bilar i Koncernens fordonspark.

I augusti 2017 ingick Ferronordic ett avtal med Sberbank om en ny kreditfacilitet om 1 300 MRUB (186 MSEK). Avtalet är i kraft till och med den 30 augusti 2019.

I september 2017 förlängdes koncernens befintliga kreditfacilitet från SMP Bank om 500 MRUB (72 MSEK) till och med den 27 augusti 2019.

I december 2017 förlängdes koncernens befintliga kreditfacilitet om 1 000 MRUB (143 MSEK) från Sberbank till och med maj 2019.

b) Finansiella leasingförpliktelser

Framtida minimileaseavgifter för maskiner som ingår i materiella anläggningstillgångar samt bilar i koncernens fordonspark per den 31 december 2017 respektive 2016:

Koncern

TSEK	2017			2016		
	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde
Inom ett år	22 541	(3 773)	18 768	13 680	(2 965)	10 715
Mellan ett och fem år	23 300	(1 664)	21 636	16 993	(1 669)	15 324
	45 841	(5 437)	40 404	30 673	(4 634)	26 039

Den 31 december 2017 uppgick framtida minimileaseavgifter för bilar med förfallodag inom ett år till 19 114 TSEK (12 059 TSEK). Motsvarande minimileaseavgifter med förfallodag från ett till tre år uppgick till 18 692 TSEK (14 831 TSEK).

Under 2017 såldes maskiner med ett bokfört värde om 6 063 TSEK till leasinggivare för 7 794 TSEK för att omelbart leases tillbaka. Det belopp med vilket försäljningspriset översteg bokfört värde, 1 731 TSEK, bokfördes som förutbetalda intäkter under leasingperioden (se not 19 (*Förutbetalda intäkter*)).

Under 2016 förekom inga sale and leaseback-arrangemang som resulterade i finansiell leasing.

c) Avstämning av rörelser från skulder till kassaflöde hänförligt till finansieringsverksamheten

TSEK	Finansiella leasingförpliktelser	Aktiekapital / Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa
Balans 1 januari 2017	26 039	595 216	(13 466)	(139 340)	468 449
Förändringar i kassaflöde från finansieringsverksamheten:					
Nyemission	-	200 000	-	-	200 000
Kostnader relaterat till nyemission och inlösen av preferensaktier	-	(27 384)	(700)	-	(28 084)
Inlösen av preferensaktier	-	(80 074)	-	-	(80 074)
Erlagd leasingfinansiering	(20 203)	-	-	-	(20 203)
Erhållen leasingfinansiering	7 794	-	-	-	7 794
Utdelning på preferensaktier	-	-	(58 364)	-	(58 364)
Summa ändringar i kassaflödet från finansieringsverksamheten	(12 409)	92 542	(59 064)	-	21 069
Andra förändringar relaterade till eget kapital:					
Nyemission i samband med konvertering av preferensaktier	-	239 932	-	-	239 932
Inlösen av preferensaktier i samband med konvertering av preferensaktier	-	(238 253)	-	-	(238 253)
Kostnader hänförliga till nyemission	-	(1 954)	-	-	(1 954)
Utdelning i samband med inlösen av preferensaktier	-	-	(1 679)	-	(1 679)
Kostnader hänförliga till nyemission bokförda genom resultatet	-	-	700	-	700
Skattemässig effekt av kostnader bokförda genom eget kapital	-	6 024	-	-	6 024
Årest resultat	-	-	151 296	-	151 296
Valutakursförändringar	(1 553)	-	-	(20 876)	(22 429)
Summa förändringar relaterade till eget kapital	(1 553)	5 749	150 317	(20 876)	133 637
Övriga förändringar hänförliga till skulder:					
Ny finansiell leasing	28 327	-	-	-	28 327
Summa förändringar hänförliga till skulder	28 327	-	-	-	28 327
Balans 31 december 2017	40 404	693 507	77 787	(160 216)	651 482

NOT 19 » FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	772	-	-	-
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende servicekontrakt	11 248	6 632	-	-
Summa	12 020	6 632	-	-

TSEK	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Långfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	449	-	-	-
Summa	449	-	-	-

NOT 20 » AVSÄTTNINGAR**Koncern**

TSEK	Garantiåtaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2017	8 095	2 061	10 156
Avsättningar som gjorts under året	17 659	2 353	20 012
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(16 267)	(205)	(16 472)
Omräkningsdifferens	(389)	(136)	(525)
Balans 31 december 2017	9 098	4 073	13 171
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	9 098	4 073	13 171
	9 098	4 073	13 171

Koncern

TSEK	Garantiåtaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2016	3 485	137	3 622
Avsättningar som gjorts under året	9 187	1 755	10 942
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(6 185)	(153)	(6 338)
Omräkningsdifferens	1 608	322	1 930
Balans 31 december 2016	8 095	2 061	10 156
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	8 095	2 061	10 156
	8 095	2 061	10 156

Garantier på nya maskiner och komponenter

Koncernens leverantörer tillhandahåller garantier på nya maskiner och nya komponenter som säljs till koncernen. Koncernen erbjuder i sin tur motsvarande garantier på de nya maskiner och komponenter som säljs till koncernens kunder. Koncernens leverantörer erbjuder även utökade garantier för ytterligare ersättning, som koncernen i sin tur erbjuder sina kunder mot ytterligare ersättning. Koncernens leverantörer ersätter koncernen för kostnader som

uppkommer med anledningen av garantierna enligt fastställda taxor och belopp. Både bruttobeloppet för avsättningen och en fordran från leverantören redovisas. Avsättningar för standardgarantier redovisas när de produkter som garantierna hänför sig till säljs. Avsättningarna baseras på historiska uppgifter. Förväntade garantiersättningar den 31 december 2017 respektive 31 december 2016 redovisas i not 15 (*Kundfordringar och andra fordringar*).

NOT 21 » LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2017	31 december 2016
Leverantörsskulder	632 754	435 764	54 457	36 491
Förskott från kunder	41 629	39 123	-	-
Övriga skulder och upplupna kostnader	41 643	36 129	13 337	8 752
Inkomstskatt att betala	118	2 090	-	-
Övriga skatter att betala	20 356	34 149	147	52
	736 500	547 255	67 941	45 295

Under 2017 började moderbolaget köpa maskiner och reservdelar från koncernens nya leverantör, Mecalac. Moderbolaget säljer sedan dessa varor till sina dotterbolag för distribution i Ryssland.

Koncernens exponering mot valuta- och likviditetsrisker rörande leverantörsskulder och övriga skulder redovisas i not 22 (*Finansiella instrument och riskhantering*).

NOT 22 » FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

Koncernen är exponerad mot olika typer av kreditrisk, likviditetsrisk och marknadsrisk, såsom valutarisk och ränterisk. Koncernen har fastställda regler och processer för att identifiera och analysera dessa risker, fastställa rimliga limiter och kontrollåtgärder, samt övervaka risker och huruvida limiterna efterlevs. Dessa regler och processer revideras regelbundet för att anpassas till eventuella förändringar i marknadsförhållandena och koncernens verksamhet.

Genom sina regler och riktlinjer, samt fortlöpande utbildning, eftersträvar koncernen en kontrollmiljö där samtliga anställda förstår sina roller och skyldigheter. Styrelsen övervakar även hur ledningen uppföljer koncernens regler och processer för riskhantering och utvärderar om ramverket för riskhantering är adekvat med hänsyn till de risker som koncernen är utsatt för.

Koncernen har etablerat en funktion för internrevision. Funktionen består för närvarande av en person som rapporterar till styrelsens revisionsutskott. Internrevisorn är ansvarig för utvecklande och implementering av kontrollprocedurer inom koncernen för att därigenom minska olika operationella risker. Införandet av en intern revisionsfunktion har bidragit till en allmän förbättring av koncernens riskhantering och kontrollmiljö.

KREDITRISK

Koncernen säljer maskiner, reservdelar och service till kunder på kredit och är således utsatt för viss kreditrisk. Kreditrisken påverkas framför allt av de enskilda kundernas profil, men även de demografiska egenskaperna hos koncernens kundbas i stort beaktas, däribland den allmänna risken för insolvens inom de branscher som kunderna verkar inom.

Vid utgången av 2017 utgjorde de 20 största kundfordringarna 52% av samtliga utestående kundfordringar.

För att minimera kreditrisken strävar koncernen efter att sälja så mycket som möjligt utan kredit. Beträffande maskinförsäljningen tillgodoses kundernas finansieringsbehov oftast av leasingbolag som köper maskinerna från koncernen kontant. Vad gäller reservdelar och service kräver koncernen typiskt sett förskottsbetalning. Det finns dock fall där koncernen erbjuder sina kunder kredit, både för maskiner, reservdelar och service.

För maskiner tillhandahåller koncernen ibland kredit upp till 12 månader, men typiskt sett med en relativt stor förskottsbetalning och alltid med panträtt i den

sålda maskinen (i vissa fall krävs ytterligare säkerhet, t.ex. i form av borgensåtagande från kundernas ägare). För att tillgodose kundernas finansieringsbehov erbjuder koncernen även kortfristiga hyresavtal, även dessa upp till 12 månader. I dessa fall behåller koncernen äganderätten till maskinerna. Ofta köper kunden maskinerna från koncernen vid hyresavtalets slut. För reservdelar och service kräver koncernen typiskt sett ingen säkerhet, men i individuella fall kan personliga borgensåtaganden krävas.

Till följd av det interna revisionsarbetet uppdaterades koncernens kreditpolicy under 2016 för att implementera en mer strukturerad och robust process för kreditprövning och godkännande av limiter. Kreditvärdigheten av nya kunder prövas på individuell basis av koncernens finans- och säkerhetsavdelningar innan kredit erbjuds. Prövningen innefattar externa kreditbetyg (om sådana finns), sökning i olika databaser, och i vissa fall bankreferenser. Nya krediter och/eller kreditlimiter hänvisas sedan till den regionala ledningen och/eller koncernens kreditkommitté, beroende på kreditens storlek samt finans- och säkerhetsavdelningarnas rekommendationer.

(i) Kreditrisksexponering

Koncern

TSEK	Not	2017 Bokfört värde	2016 Bokfört värde
Kundfordringar	15	201 671	153 808
Likvida medel	16	352 238	198 846
		553 909	352 654

Exponeringen avseende kundfordringar hänför sig i sin helhet till verksamhet i Ryssland. Likvida medel hålls

framförallt på konton hos banker med kreditranking Ba2 (Moody's) och BBB- (Fitch).

(ii) Nedskrivning av kundfordringar

Kundfordringarnas åldersfördelning

Koncern

TSEK	31 december 2017		31 december 2016	
	Brutto	Nedskrivningar	Brutto	Nedskrivningar
Ej förfallna	159 734	-	112 615	-
Förfallna 0–30 dagar	23 348	-	20 170	-
Förfallna 31–120 dagar	15 842	(628)	19 193	(1 420)
Förfallna över 120 dagar	24 236	(20 861)	30 884	(27 634)
	223 160	(21 489)	182 862	(29 054)

*Förändringar i avsättningar för kundfordringar under året***Koncern**

TSEK	Individuella nedskrivningar	
	2017	2016
Balans 1 januari	(29 054)	(19 539)
Ökning under året	(4 243)	(9 622)
Avskrivningar av kundfordringar	5 936	1 847
Minskning på grund av återföring	4 425	4 678
Omräkningsdifferens	1 447	(6 418)
Balans 31 december	(21 489)	(29 054)

LIKVIDITETSRISK

Koncernen eftersträvar att bibehålla tillräckliga likvida medel för att tillfredsställa sina operativa behov och uppfylla sina finansiella skyldigheter. Koncernens treasury-avdelning övervakar likviditetsriskerna kontinuerligt och kontrollerar att koncernens finansiella skyldigheter fullgörs i tid med hjälp av en betalningskalender.

För att kontrollera kassaflödet genomför koncernen planering på årlig, månatlig och daglig basis.

Kassaflödena i analysen nedan förväntas inte inträffa väsentligen tidigare eller med väsentligen annorlunda belopp.

*Förfallningar av finansiella skyldigheter (inklusive beräknade räntebetalningar)***31 december 2017**

TSEK	Bokfört värde	Kontraktuella kassaflöden	0-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-3 år
Finansiella leasingförpliktelser	40 404	45 841	11 270	11 271	18 333	4 967
Upplåning	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	674 397	674 397	674 397	-	-	-
	714 801	720 238	685 667	11 271	18 333	4 967

31 december 2016

TSEK	Bokfört värde	Kontraktuella kassaflöden	0-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-3 år
Finansiella leasingförpliktelser	26 039	30 673	7 057	6 623	11 932	5 061
Upplåning	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	471 893	471 893	471 893	-	-	-
	497 932	502 566	478 950	6 623	11 932	5 061

VALUTARISK

Även om större delen av koncernens försäljning och inköp görs i ryska rubel är koncernen utsatt för valutarisker vad avser inköp och inlåning i andra valutor. Dessa transaktioner sker främst i euro, US-dollar, brittiska pund eller svenska kronor.

Räntor på upplåning är i samma valuta som upplåningen. Vad gäller övriga finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta är principen att nettoexponeringen hålls på en godtagbar nivå genom att utländsk valuta säljs och köps till avistakurs när så behövs för att hantera kortfristiga obalanser.

*Valutariskexponering***Koncern**

	USD	USD	EUR	EUR	SEK	SEK	GBP	GBP
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Likvida medel	8 363	7 001	17 375	13 383	3 391	7 075	78 248	20 374
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	(1 322)	(30 237)	(27 629)	(6 797)	(13 672)	(126 620)	(46 489)
Nettoexponering	8 363	5 679	(12 862)	(14 246)	(3 406)	(6 597)	(48 372)	(26 115)

Tillämpade valutakurser

I RUB	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen
	2017	2017	2016	2016
USD	58,4683	57,5429	67,1170	60,7685
GBP	75,2585	77,6202	90,8732	74,6735
EUR	65,9302	68,8492	74,2489	63,9067
SEK	6,8418	6,9900	7,8455	6,6800

Känslighetsanalys

En förstärkning (försvagning) av rubeln mot andra valutor skulle den 31 december 2017 ha ökat (minskat) resultatet före skatt med de belopp som anges nedan.

Analysen förutsätter att övriga variabler är oförändrade, i synnerhet räntenivåerna. Analysen utfördes på samma sätt för 2016.

	Förstärkning	Försvagning
31 december 2017		
USD (20% rörelse)	(1 673)	1 673
EUR (20% rörelse)	2 572	(2 572)
GBP (20% rörelse)	9 674	(9 674)
SEK (20% rörelse)	681	(681)
31 December 2016		
USD (20% rörelse)	(1 136)	1 136
EUR (20% rörelse)	2 849	(2 849)
GBP (20% rörelse)	5 223	(5 223)

RÄNTERISK

Under normala förhållanden och under krediternas löptider är koncernen utsatt för begränsad ränterisk eftersom koncernen vanligtvis lånar till fast ränta. Som är sedvanligt i Ryssland tillåter de flesta av koncernens kreditavtal dock att banken höjer räntan i händelse av exceptionella förändringar av den ryska centralbankens nyckelränta eller andra force majeure-omständigheter.

Under senare år har koncernen även begränsat ränterisken genom en strikt hantering av rörelsekapitalet i syfte att minimera behovet av extern lånefinansiering i allmänhet.

*Profil på räntebärande finansiella instrument***Koncern**

TSEK	31 december 2017	31 december 2016
Instrument med fast ränta		
Utlåning	126 834	124 585
Upplåning	-	-
Finansiella leasingförpliktelser	(40 404)	(26 039)
	86 430	98 546

KÄNSLIGHETSANALYS AVSEENDE VERKLIGT VÄRDE PÅ INSTRUMENT MED FAST RÄNTA

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

BOKFÖRT VÄRDE OCH VERKLIGT VÄRDE

Bokfört värde för koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2017 motsvarar verkligt värde.

KAPITALHANTERING*Koncernens skuldsättningsgrad*

TSEK	31 december 2017	31 december 2016
Summa skulder	803 406	590 376
Likvida medel	(352 238)	(198 846)
Nettoskuld	451 168	391 530
Summa eget kapital	611 078	442 410
Skuldsättningsgrad	0,74	0,88

Koncernen har ingen formell policy för kapitalhantering men eftersträvar att bibehålla en tillräcklig kapitalbas för att tillgodose sina operativa och strategiska behov samt behålla marknadens förtroende. Detta uppnås genom effektiv kassaflödeshantering, kontinuerlig övervakning av koncernens intäkter och resultat, samt långsiktiga investeringsplaner som främst finansieras genom koncernens operativa kassaflöde.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen kan ingå försäljnings- och köpeavtal med samma motpart inom ramen för den löpande verksamheten. De utestående och inkommande beloppen uppfyller dock inte alltid kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning. Detta kan bero på att koncernen inte har någon legalt verkställbar rätt att kvitta redovisade belopp eftersom kvittningsrätten endast får utövas avseende framtida händelser.

Enligt rysk lag kan en skuld endast kvittas mot en liknande fordran om den är förfallen, saknar förfallodag, eller ska betalas på begäran.

Finansiella instrument som omfattas av ovanstående avtal

TSEK	Kundfordringar och övriga fordringar	Leverantörsskulder och övriga skulder
31 december 2017		
Bruttobelopp	22 789	557 850
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	22 789	557 850
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(10 580)	(10 580)
Nettobelopp	12 209	547 270
31 december 2016		
Bruttobelopp	63 272	389 532
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	63 272	389 532
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(4 643)	(4 643)
Nettobelopp	58 629	384 889

Ovanstående nettobelopp ingår i rapporten över finansiell ställning som del av kundfordringar och övriga fordringar, respektive leverantörsskulder och övriga skulder.

Andra belopp under dessa poster uppfyller inte kriterierna för kvittning och omfattas inte av ovan nämnda avtal.

NOT 23 » OPERATIONELL LEASING

Koncernen hyr lokaler och anläggningar som används som verkstäder, lager och kontor. Koncernen hyr även maskiner och fordon som används för att tillhandahålla service till kunder. Dessa arrangemang klassificeras som operationell leasing eftersom de risker och fördelar som förknippas med ägandet av dessa tillgångar inte övergått till koncernen.

Koncernen har en option att förvärva en hyrd anläggning för 200 MRUB (29 MSEK).

Kostnader för operationell leasing upptagna i resultatet

TSEK	2017	2016
Hyra av lokaler	34 661	27 124
Hyra av maskiner	29 133	19 888
	63 794	47 012

Framtida betalningar relaterade till koncernens icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal (samtliga avseende hyra av lokaler):

TSEK	2017	2016
Inom ett år	3 202	3 350
Inom 1-3 år	1 868	5 304
	5 070	8 654

NOT 24 » KAPITALÅTAGANDEN

Koncernen hade vid rapporteringsdagen inga väsentliga kapitalåtaganden.

NOT 25 » EVENTUALFÖRPLIKTELSE*Eventualförpliktelser avseende skatt*

Det ryska skattesystemet har varit föremål för avsevärda förändringar under de senaste åren då tidigare lagstiftning avseende viktiga skatter (t.ex. bolagsskatt, transfer-pricing, källskatt, mervärdesskatt, fastighetsskatt för bolag och andra skatter) successivt ersatts. Tillämpningen av lagstiftningen är i stora delar alltjämt oklar. Därutöver är tillämpningen av etablerade skatteregler, såsom befintliga dubbelbeskattningsavtal, föremål för regelbunden omvärdering.

Den ryska skattemyndigheten har historiskt sett varit aggressiv i både sin tolkning av skattelagstiftningen och i sin verkställighet och insamling av skatt.

I praktiken tolkar skattemyndigheten vanligtvis lagstiftningen till nackdel för skattebetalarna, som ofta måste vända sig till domstol för att försvara sina ståndpunkter. Koncernens skatteskyldighet kan således bli större än de belopp som hittills kostnadsförts, betalats eller tagits upp i koncernens rapport över finansiell ställning.

Eventuell ytterligare skatteskyldighet, samt oförutsedda ändringar i den ryska skattelagstiftningen, skulle kunna ha negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NOT 26 » TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE*Kontrollförhållanden*

Koncernens årsredovisning och delårsrapporter offentliggörs för allmänheten.

Vid årets utgång kontrollerade medlemmar av ledningen och styrelsen 36% av aktierna och rösterna i moderbolaget (68% respektive 71% vid utgången av 2016).

Transaktioner med anställda

Utöver sedvanliga löneutbetalningar och liknande har inga transaktioner förekommit mellan koncernen och dess anställda under året.

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

*Transaktioner med övriga närstående***Moderbolag***Nettoomsättning*

TSEK	2017		2016	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Utförda tjänster:				
Dotterbolag	12 551	12 378	14 321	9 254
Upplupen ränta:				
Dotterbolag	24 770	4 932	27 875	2 888
Såld utrustning:				
Dotterbolag	131 807	53 313	38 944	38 614
	169 127	70 623	81 140	50 756

Kostnader

TSEK	2017		2016	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Ränta:				
Dotterbolag	(5 763)	(10 282)	(4 250)	(4 887)

Övriga balanser

TSEK	31 december 2017	31 december 2016
Aktieägartillskott	193 088	192 949
Lån till dotterbolag	207 097	216 707
Lån från dotterbolag	(50 930)	(45 509)
	349 255	364 147

Utförda tjänster avser ersättning från dotterbolag till moderbolaget för nyttjande av immateriella anläggningstillgångar relaterade till distributionsverksamheten för Volvo CE, nyttjandet av varumärket "Ferronordic", samt kompensation för garantier utställda av moderbolaget som säkerhet för dotterbolagens skyldigheter. Utestående balans per 31 december 2017 avser upplupna royalties under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal.

Upplupen ränta avser ränta på lån från moderbolaget till dotterbolag i Ryssland. Lånen är inte säkerställda och löper med en årlig ränta om 9,5%. Lånen är utställda i rubel för att minska koncernens valutarisker.

Såld utrustning avser maskiner och reservdelar från Dressta, Rottne och Mecalac som moderbolaget köper och säljer till dotterbolagen för återförsäljning i Ryssland.

NOT 27 » HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

Inga händelser har inträffat efter rapporteringsdagen som behöver tas upp i de finansiella rapporterna.

NOT 28 » ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

31 december 2017 bestod koncernen av följande juridiska enheter:

Dotterbolag	Organisations-nummer	Registrerat i	2017		2016	
			Ägande/rösträtt	Bokfört värde	Ägande/rösträtt	Bokfört värde
Ferronordic Machines AB	556748-7953	Sverige	Moderbolag	-	Moderbolag	-
OOO Ferronordic Machines		Ryssland	100%	192 105	100%	192 105
OOO Ferronordic Machines Arkhangelsk		Ryssland	100%	12 566	100%	12 566
OOO Ferronordic Torgovaya Kompanya (OOO Ferronordic Machines Kaliningrad)		Ryssland	100%	2	100%	2
OOO Ferronordic Machines Torgoviy Dom		Ryssland	100%	981	100%	842
				205 654		205 515

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

	2017	varav kvinnor	2016	varav kvinnor
Moderbolag – medborgarskap				
Sverige	1	0%	1	0%
Summa i moderbolaget	1	0%	1	0%
Dotterbolag – medborgarskap				
Ryssland	793	15%	725	15%
Sverige	3	0%	3	0%
Ukraina	2	0%	1	0%
Vitryssland	1	0%	1	0%
Storbritannien	1	0%	-	0%
Turkiet	1	0%	1	0%
Summa i dotterbolag	801	15%	731	15%
Summa koncernen	802	15%	732	15%

(b) Könsfördelning i ledningen

	Koncern		Moderbolag	
	Andel kvinnor		Andel kvinnor	
	2017	2016	2017	2016
Styrelsen	17%	6%	17%	6%
Ledningen	14%	16%	0%	0%

(c) Personalkostnader

	2017		2016	
	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter
TSEK				
Moderbolag	5 256	2 832	5 703	2 710
(varav pensionskostnader)		1 379		1 228
Dotterbolag	203 903	45 652	155 175	34 120
(varav pensionskostnader)		21 835		21 984
Summa	209 159	48 484	160 878	36 830
(varav pensionskostnader)		23 214		23 212

Moderbolagets personalkostnader inkluderar arvode till styrelsen.

Tabellen nedan visar fördelningen av löner och annan ersättning (exklusive pensionskostnader) mellan moderbolaget och dess dotterbolag, samt mellan ledningen och övriga medarbetare. Antalet

medlemmar av styrelsen och ledningen i moderbolaget, dotterbolagen respektive koncernen under 2017 uppgick till 9 (9), 8 (8) och 15 (15).

TSEK	2017		2016	
	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare
Moderbolag	5 256	-	5 703	-
(varav bonus)	1 288	-	1 288	-
Dotterbolag	22 786	181 117	16 722	138 453
(varav bonus)	8 210	64 864	6 097	52 367
Summa	28 042	181 117	22 425	138 453
(varav bonus)	9 498	64 864	7 385	52 367

(d) Ersättning till styrelsen

Utbetalt styrelsearvode under 2017 uppgick till 1,5 miljoner kronor (2,0 miljoner kronor).

På årsstämman den 19 maj 2017 beslutades att styrelsens arvode skulle uppgå till 1,5 miljoner kronor. Av detta belopp skulle 600 000 kronor betalas till styrelseordföranden och 300 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter, förutom Lars Corneliusson och Erik Eberhardson som var anställda i koncernen. Ingen ytterligare ersättning skulle utbetalas för arbete i styrelsens utskott.

Styrelsearvode (SEK '000)

Namn	2017	2016
Per-Olof Eriksson (ordförande) (avgick maj 2017)	250	600
Magnus Brännström	300	300
Lars Corneliusson	-	-
Erik Eberhardson	-	-
Håkan Eriksson (tillsatt maj 2016)	300	175
Staffan Jufors (ordförande) (tillsatt maj 2017)	350	-
Annette Brodin Rampe (tillsatt i maj 2017)	175	-
Mariika Fredriksson (avgick maj 2016)	-	125
Martin Leach (avlidit november 2016)	-	500
Kristian Terling (avgick maj 2017)	125	300
Summa	1 500	2 000

(e) Ersättning till ledningen

Ersättning till ledningen baseras på en kombination av fast och rörlig lön, där den rörliga delen baseras på uppnådda resultat och individuella mål. Eventuellt avgångsvederlag till VD skall inte överstiga 12 månadslöner medan avgångsvederlag för andra ledande befattningshavare varierar mellan 3-12 månadslöner. Principerna för ersättning till ledningen beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Lars Corneliussons totala ersättning under 2017 uppgick till 8 565 000 kronor. Rätten till pensionsavsättningar uppgick till 12% av den fasta bruttoersättningen.

Ledning

Namn	2017	2016
Nadezhda Arzumanova	hela året	hela året
Anders Blomqvist	hela året	hela året
Henrik Carlborg	hela året	hela året
Lars Corneliusson	hela året	hela året
Erik Eberhardson	-	till augusti
Onur Gucum	hela året	hela året
Alexander Shmakov	hela året	från augusti
Jonathan Tubb	från september	-
Anton Zhelyapov	hela året	från augusti

Ersättning till VD och övriga ledningen

TSEK	2017			2016		
	VD	Övriga ledningen	Summa	VD	Övriga ledningen	Summa
Fast ersättning	4 888	11 423	16 311	4 810	8 201	13 011
Rörlig ersättning	2 961	6 537	9 498	2 951	4 434	7 385
Pensionskostnader	716	418	1 134	653	575	1 228
Övriga förmåner	-	710	710	-	71	71
Summa	8 565	19 088	27 653	8 414	13 281	21 695

NOT 30 » ERSÄTTNING TILL REVISORER

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	2017	2016	2017	2016
KPMG				
Revisionsuppdrag	1 573	1 433	717	766
Övriga uppdrag	185	115	-	-
Övrigt				
Övriga uppdrag	1 628	193	847	30
	3 386	1 741	1 564	796

NOT 31 » RESULTAT PER STAMAKTIE

Beräkningen av resultat per stamaktie baseras på det resultat som hänför sig till innehavare av stamaktier och beräknas således som årets resultat netto efter utdelning och andra värdeöverföringar på

preferensaktier hänförlig till perioden, delat med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

Moderbolaget har ingen utspädningseffekt på sina stamaktier.

a) Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier

TSEK	2017	2016
Årets resultat	151 296	83 641
Utdelning på preferensaktier	(50 813)	(53 333)
Skillnad mellan inlösenbelopp och bokfört värde på inlösta preferensaktier	(13 966)	-
Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier	86 517	30 308

b) Genomsnittligt antal stamaktier

Antal stamaktier	2017	2016
Utestående stamaktier 1 januari	10 000 000	10 000 000
Effekt av nyemission av stamaktier	241 096	-
Effekt av konvertering av preferensaktier till stamaktier	490 821	-
Genomsnittligt antal stamaktier under året	10 731 917	10 000 000

Styrelsens underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget och koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 29 mars 2018. Koncernens rapport över totalresultatet, koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att bli föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2018.

Stockholm, 29 mars 2018

Staffan Jufors
Ordförande

Annette Brodin Rampe
Styrelseledamot

Magnus Brännström
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Styrelseledamot

Erik Eberhardson
Styrelseledamot

Håkan Eriksson
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 mars 2018.

KPMG AB

Mattias Lötborn
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Ferronordic Machines AB (publ), org. nr 556748-7953

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ferronordic Machines AB (publ) för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-56 och hållbarhetsrapporten på sidorna 28-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-33 samt 42-99 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-56. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering varulager

Se not 14 och redovisningsprinciper på sidan 70 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar ett varulager om totalt 633 Mkr per den 31 december 2017 vilket utgör 45 % av koncernens tillgångar.

Varulagret består främst av varor för återförsäljning fördelat mellan nya- och begagnade anläggningsmaskiner samt reservdelar och tillbehör. Varulagret redovisas till de lägre av anskaffningsvärdet och försäljningsvärdet (netto). Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in-först-ut principen (FIFO). Försäljningsvärdet (netto) motsvarar det uppskattade försäljningspriset inom den löpande verksamheten, netto efter avdrag för färdigställande och försäljningskostnader.

Värdering av varulagret bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område då värderingen inrymmer flera inslag av uppskattningar och bedömningar av företagsledningen. Detta är en följd av den allmänna osäkerhet som föreligger i den ryska ekonomin och med variationer i efterfrågan över tid av anläggningsmaskiner och reservdelar inom olika geografiska områden och inom olika segment i Ryssland. Risk finns därvid för att varulagrets verkliga värde understiger det bokförda värdet och att justeringar kan komma att påverka det redovisade resultatet.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt utformningen av koncernens kontroller avseende lagerredovisning samt hur dessa kontroller har implementerats. Vi har vidare testat bland annat följande nyckelkontroller:

- Bedömt koncernens modell för inkursberäkning och granskat tillämpningen av denna
- Retrospektiv analys av nettoförsäljningsvärden av lagerartiklar upprättade av koncernen vid tidigare rapporteringstidpunkter och jämfört dessa mot verkliga utfall
- Avstämning av lagernedskrivningar mot nettoförsäljningsvärden mot bakomliggande data för att säkerställa riktighet och fullständighet
- Analys av lagerartiklar med negativ marginal efter rapporteringsdatum
- Förfrågningar till koncernens personal om möjligheter att sälja trögroliga artiklar och med vilka rabatter
- Deltagit vid inventeringar

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med tillämpade principer.

Värdering kundfordringar

Se not 15 och 22 och redovisningsprinciper på sidorna 68 och 70 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernens redovisade kundfordringar uppgår till 202 Mkr efter reserv för osäkra kundfordringar om 21.5 Mkr per 31 december 2017.

Koncernen gör regelbundet bedömningar av utestående kundfordringar och utvärdering av reserven för osäkra kundfordringar.

Reserven för osäkra kundfordringar baseras på en individuell bedömning av kundernas betalningsförmåga samt är beräknad utifrån åldersstruktur och betalningshistorik.

Värdering av kundfordringar bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område då värderingen inrymmer flera inslag av uppskattningar och bedömningar av företagsledningen. Detta är en följd av den allmänna osäkerhet som föreligger i den ryska ekonomin och med variationer i olika kunders betalningsförmåga inom branschen koncernen verkar i. Risk finns därvid för att kundfordringarnas verkliga värde understiger det bokförda värdet och att justeringar kan komma att påverka det redovisade resultatet.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utfört substansgranskning omfattande bland annat:

- Analys av åldersanalys av kundfordringar per 31 december 2017 för verifiering av riktighet och fullständighet
- Genomgång av väsentligt förfallna fordringar överstigande 90 dagar som ej inkluderats i reserven för osäkra kundfordringar och orsaken därtill
- Vi har också beaktat effekten av inbetalningar från kunder som erhållits efter årsskiftet vid vår bedömning av värderingen av kundfordringarna per 31 december 2017;
- Retrospektiv analys av reserv för osäkra kundfordringar bokförd per 31 december 2016 genom att jämföra reserven för osäkra kundfordringar mot faktiskt utfall för att bedöma tillförlitlighet och identifiera eventuell bias i reserven

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med tillämplade principer.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ferronordic Machines AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och

överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-56 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 28-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Ferronordic Machines ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 19 maj 2017. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2010.

Stockholm den 29 mars 2018

KPMG AB

Mattias Lötborn

Auktoriserad revisor

Produktion: Nimbus Communication AB
Tryck: E-Print AB
Foto: Ferronordic Machines
Papper: MultiArt Silk





FERRONORDIC

Ferronordic Machines AB (publ)

www.ferronordic.com

08 - 509 072 80

Hovslagargatan 5 B

111 48 STOCKHOLM