



Inbjudan till förvärv av aktier i
Ferronordic Machines AB (publ)



INFORMATION TILL INVESTERARE

I samband med noteringen av Ferronordic Machines AB:s (publ) ("Bolagets") stamaktier ("Stamaktierna") på Nasdaq Stockholm och erbjudandet till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utlandet att teckna nyemitterade och förvärva befintliga Stamaktier ("Erbjudandet") har Bolaget upprättat detta prospekt på svenska ("Prospektet") och en engelsk översättning därav. I det fall det föreligger skillnader mellan detta Prospekt och den engelska översättningen ska lydelsen i detta Prospekt gälla. Med "Koncernen" avses den koncern i vilken Bolaget är moderbolag. Med "Ferronordic" avses, beroende på sammanhang, Bolaget, Koncernen eller ett dotterföretag i Koncernen. Med "Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (publ) som är Global Coordinator och Sole Bookrunner i samband med Erbjudandet.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Den engelska översättningen av Prospektet har inte godkänts eller registrerats av någon myndighet.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige och i synnerhet inte till personer bosatta i USA, Australien, Kanada, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz eller Sydafrika. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav eller spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller Stamaktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av Stamaktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar detta Prospekt åläggs av Bolaget och Carnegie att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Carnegie åtar sig något rättsligt ansvar för överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller annan. Stamaktierna har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Påståenden om motsatsen kan vara en brottslig handling i USA. Stamaktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepapperslag. Stamaktierna får inte erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas inom USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act, samt i överensstämmelse med eventuellt tillämpliga delstatliga värdepapperslagar. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Carnegie eller representanter för Carnegie, och de eventuella personer som kan ha anlits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

Offentliggörande av detta Prospekt och den engelska översättningen därav innebär inte att informationen här är aktuell och uppdaterad vid någon annan tidpunkt än per datumet för detta Prospekt, eller att någon förändring inte har skett avseende Koncernens verksamhet eller att informationen i detta Prospekt är korrekt vid något senare datum än per datumet för detta Prospekt. En investering i värdepapper innebär risker, se avsnittet "Riskfaktorer" nedan. Presumptiva investerare måste själva, baserat på sina egna undersökningar, analyser och utredningar av Bolaget och villkoren för Erbjudandet, göra sina egna oberoende bedömningar av de legala, skattemässiga, affärsmässiga, finansiella och övriga konsekvenser som förvärv av aktier i Erbjudandet innebär. Varje investerare bör, innan förvärv av Stamaktier sker, konsultera sina egna rådgivare. Carnegie företräder Ferronordic och ingen annan i samband med Erbjudandet. Carnegie ansvarar inte gentemot någon annan än Ferronordic för tillhandahållande av det skydd som erbjuds dess klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Erbjudandet eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt eller den engelska översättningen därav.

Carnegie åtar sig inget ansvar och lämnar ingen utfästelse eller garanti, varken uttryckligen eller underförstådd, avseende innehållet i detta Prospekt eller den engelska översättningen, inklusive dess riktighet, fullständighet eller verifiering eller för något annat uttalande som gjorts eller avsetts att göras av Carnegie eller dess vägnar, i relation till Ferronordic eller Erbjudandet, och inget i detta Prospekt är, eller ska tolkas som, ett löfte eller en utfästelse i detta avseende, varken avseende det förflutna eller framtiden. I enlighet härmed fransäger sig Carnegie, i den fullaste mån det är tillåtet enligt lag, allt ansvar som det annars skulle ha vad avser detta Prospekt eller den engelska översättningen eller något sådant uttalande som avses ovan.

Twist rörande eller med anledning av Erbjudandet, innehållet i detta Prospekt, eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.ferronordic.com, på Carnegies webbplats, www.carnegie.se, samt på Finansinspektionens webbplats, www.fi.se. Informationen på Bolagets webbplats är inte införlivad i detta Prospekt och utgör inte en del av detta Prospekt.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Carnegie (eller uppdragstagare eller närstående bolag till Carnegie) komma att agera som stabiliseringsansvarig och genomföra transaktioner för att stödja marknadspriset på Stamaktierna (stabiliseringsåtgärder). Sådana stabiliseringsåtgärder kan komma att genomföras från första dagen för handel i Stamaktierna på Nasdaq Stockholm och 30 dagar därefter. För en detaljerad beskrivning av stabiliseringsåtgärder, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering och andra handelsåtgärder" nedan.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabiliseringen genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Framtidsinriktade uttalanden, marknadsinformation m.m.

Detta Prospekt och den engelska översättningen innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Ferronordics aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Framtidsinriktade uttalanden kan identifieras genom att de inte uteslutande hänför sig till historiska eller nuvarande fakta eller genom att de innehåller ord såsom "kan", "kommer", "förväntas", "tror", "uppskattar", "planerar", "avser", "antar" och andra liknande ord. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Ferronordic lämnar ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Ferronordic anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga oömlig vikt vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden.

I avsnittet "Riskfaktorer" nedan finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Ferronordic har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bl.a. genom att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av Ferronordic, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetoden och dessa antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att den marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och Koncernen och som inte är en del av eller har hämtats från den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av de nyckeltal som presenteras i Prospektet är inte definierade enligt IFRS. Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS definieras som mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden, men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerat ifrån eller som ett substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som definierats av Bolaget, eventuellt inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Utvald finansiell information", "Operationell och finansiell översikt", "Eget kapital, skulder och övrig finansiell information" och "Aktiekapital och ägarförhållanden" nedan samt den delårsrapport som införlivats genom hänvisning i Prospektet.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Ferronordics översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2017 införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Dokumentet har inte reviderats men översiktligt granskats av Bolagets revisor. Dokument som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Ferronordics webbplats, www.ferronordic.com, under Prospektets giltighetstid.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILDELADE AKTIER

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 27 oktober 2017. Efter det att betalning för tilldelade Stamaktier hanterats av Carnegie, kommer betalda Stamaktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå, vp-konto eller servicekonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda Stamaktier till förvärvarna medför att förvärvade Stamaktier inte kommer finnas tillgängliga på förvärvarens anvisade värdepappersdepå, vp-konto eller servicekonto förrän omkring den 31 oktober 2017. Se även avsnittet "Villkor och anvisningar".

Handel i Stamaktierna på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas omkring den 27 oktober 2017. Det förhållandet att Stamaktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå, vp-konto eller servicekonto förrän omkring den 31 oktober 2017, kan innebära att förvärvare inte har möjlighet att sälja Stamaktierna över börsen från och med den dag då handel i Stamaktierna påbörjas, utan först när Stamaktierna finns tillgängliga på värdepappersdepå, vp-konto eller servicekonto.

Förvärvare tillhörande allmänheten som angivit vp-konto eller servicekonto med Carnegie som kontoförande institut eller värdepappersdepå hos Carnegie dit Stamaktier ska överföras beräknas dock kunna sälja dessa Stamaktier över börsen från och med den dag då handel i Stamaktierna påbörjas. Dessa förvärvare kan erhålla besked om tilldelning från Carnegies kontor. Förvärvare som ansökt om att förvärva Stamaktier genom Carnegie beräknas få besked om tilldelning från Carnegie från kl. 9.00, den 27 oktober 2017. Se avsnittet "Villkor och anvisningar – Erbjudandet till allmänheten" för mer information.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	77
Risikfaktorer	14	Bolagsstyrning	81
Inbjudan till förvärv av Stamaktier	21	Aktiekapital och ägarförhållanden	85
Bakgrund och motiv	22	Skattefrågor i Sverige	90
Villkor och anvisningar	23	Legala frågor och kompletterande information	92
Marknadsöversikt	27	Bolagsordning	96
Verksamhetsbeskrivning	37	Historisk finansiell information för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014	102
Utvald finansiell information	57	Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	139
Operationell och finansiell översikt	65	Adresser	141
Eget kapital, skulder och övrig finansiell information	74		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Anmälningssperiod för allmänheten	17–25 oktober 2017
Anmälningssperiod för institutionella investerare	17–26 oktober 2017
Pris	150 kronor
Första handelsdagen	27 oktober 2017
Likviddag	31 oktober 2017
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	FNM
ISIN kod (Stamaktier)	SE0005468717

DEFINITIONER

De begrepp som definieras nedan används regelbundet i Prospektet.

Aktiebolagslagen Aktiebolagslagen (2005:551).

Aktieägande Befattningshavare Medlemmar av Styrelsen och Ledningen som äger Stamaktier före Erbjudandet.

Ankarinvestorer GLG Partners LP via investeringsfonder som det förvaltar, LMK Venture Partners AB, Grenspecialisten Förvaltning AB och Vätterleden Aktiebolag.

Bolaget Ferronordic Machines AB (publ).

Bolagsordning Bolagets registrerade bolagsordning som antogs av årsstämman den 20 maj 2014.

Carnegie Carnegie Investment Bank AB (publ).

CIS Oberoende staters samvälde (även OSS).

Dressta Liugong Dressta Machinery Sp.Zo.o.

Erbjudandet Erbjudandet till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och utlandet att teckna nyemitterade och förvärva befintliga Stamaktier.

Ersättningsutskottet Styrelsens ersättningsutskott.

Euroclear Euroclear Sweden AB.

Ferronordic Beroende på sammanhanget, Bolaget, Koncernen, eller ett dotterföretag i Koncernen.

Finansiella Rapporter Koncernens finansiella rapporter för åren 2014, 2015 och 2016 vilka återges i avsnittet ”Historisk Finansiell Information”, samt ”Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2017”.

IFRS International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU.

Innestående belopp Det belopp avseende icke utbetald utdelning som beskrivs under avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”.

Koden Svensk kod för bolagsstyrning.

Koncernen Den koncern för vilken Bolaget är moderbolag.

Ledningen Ledande befattningshavare i Koncernen.

Lock-up perioden Den period som beskrivs under avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att inte sälja eller emittera aktier”.

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari – september 2017	28 november 2017
Bokslutskommuniké januari – december 2017	22 februari 2018

Mecalac Mecalac Construction Equipment UK Ltd.

Placeringsavtalet Det avtal om placering av aktier som förväntas ingås den 26 oktober 2017 mellan Carnegie, Bolaget och Säljande Aktieägare, och som beskrivs under avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal”.

Preferensaktier A-preferensaktier och B-preferensaktier i Bolaget.

Prospekt Detta prospekt.

Revisionsutskottet Styrelsens revisionsutskott.

Rottne Rottne Industri AB.

Stamaktier Stamaktier i Bolaget.

Styrelsen Bolagets styrelse.

Säljande Aktieägare De aktieägare som beskrivs under avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal”.

Terex Trucks Terex Equipment Ltd.

Volvo CE Volvo Construction Equipment, en division inom Volvokoncernen.

Övertilldelningsoption Den övertilldelningsoption som beskrivs under avsnittet ”Villkor och anvisningar – Övertilldelningsoption”.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav i form av ett antal "Punkter". Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller samtliga punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådana fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Punkt	Informationskrav	Information
A.1	Introduktion och varningar	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Följande sammanfattning ska ses som en introduktion till Prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut. ◆ Följaktligen ska varje investerare inför ett beslut att investera i värdepapperna basera detta på Prospektet i dess helhet. ◆ Den som väcker talan vid domstol med anledning av Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan talan inleds. ◆ Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen, inklusive översättningar därav, och som ansökt om dess notarisering, men endast om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation till ledning för investerare som överväger att investera i Bolaget.
A.2	Finansiella mellanhänder	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ej tillämplig. Det finns inga finansiella mellanhänder avseende Erbjudandet.

AVSNITT B – EMITTENTEN OCH GARANTIGIVARE

Punkt	Informationskrav	Information
B.1	Firma och handelsbeteckning	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Ferronordic Machines AB (publ), med organisationsnummer 556748-7953. Bolagets A-preferensaktier handlas på Nasdaq First North Premier under kortnamnet (ticker) FNMA PREF.
B.2	Emittentens säte och bolagsform	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ferronordic är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet i enlighet med Aktiebolagslagen.
B.3	Emittentens huvudsakliga verksamhet	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Bolagets verksamhet består främst av försäljning och service av anläggningsmaskiner, reservdelar och tillbehör i Ryssland.
B.4a	Tendenser inom branschen	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 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 öka, drivet av ett långsiktigt behov att förbättra den föråldrade och underinvesterade infrastruktur som finns i landet idag och som i stora delar byggdes under Sovjettiden. Investeringar för att förbättra och bygga ut Rysslands väg- och järnvägsnät bedöms även vara drivande faktorer för landets långsiktiga ekonomiska tillväxt framöver. Flera större byggprojekt är pågående eller planerade. För att genomföra dessa projekt bedömer Ferronordic att den nuvarande populationen av anläggningsmaskiner 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.

B.4a	Tendenser inom branschen, forts	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Anläggningsmaskiner används även 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 tidens lågkonjunktur förblev t.ex. aktiviteten inom gruv- och skogsindustrierna relativt hög). Även om kundernas 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. ◆ Det sammanlagda antalet nya maskiner som importerats till Ryssland under de senaste tio åren uppgick vid utgången av 2016 till ca 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 2016 var dessutom nästan 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 det 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⁾ <p>Ferronordic anser att det uppdämda behovet är en del av förklaringen till att marknaden återhämtat sig så starkt under första halvåret 2017, en trend som Ferronordic förväntar sig kommer fortsätta framöver. Utöver ökade infrastrukturinvesteringar 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ Sedan mitten av 2000-talet har ett ökande antal ryska anläggningsmaskiner bytts ut mot importerad utrustning, främst drivet av efterfrågan på ökad kvalitet, effektivitet och eftermarknadsstöd och inte bara lågt 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. Bolaget anser dock 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. <p>1) Nämnda antal enheter exkluderar kinesiska maskiner, samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.</p>
B.5	Beskrivning av Koncernen	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Bolaget är moderbolag i Koncernen, som (förutom Bolaget) består av fyra direkt och indirekt helägda dotterföretag. Den huvudsakliga operationella verksamheten bedrivs i det helägda dotterföretaget OOO Ferronordic Machines.

B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget samt anmälningspliktiga personer	<p>I nedanstående tabeller beskrivs Bolagets största aktieägare före respektive efter Erbjudandet.</p> <p>Före Erbjudandet¹⁾</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ägare</th> <th>Antal Stamaktier</th> <th>Antal A-preferensaktier</th> <th>Andel av röster (%)</th> <th>Andel av kapital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Skandinavkonsult i Stockholm AB²⁾</td> <td>2 464 588</td> <td>3 000</td> <td>24,5</td> <td>23,5</td> </tr> <tr> <td>Erik Eberhardson (genom bolag)</td> <td>1 673 109</td> <td></td> <td>16,6</td> <td>15,9</td> </tr> <tr> <td>Lars Corneliusson (genom bolag)</td> <td>1 435 620</td> <td>820</td> <td>14,3</td> <td>13,7</td> </tr> <tr> <td>Mellby Gård AB</td> <td>1 216 200</td> <td></td> <td>12,1</td> <td>11,6</td> </tr> <tr> <td>Anders Blomqvist (genom bolag)</td> <td>786 299</td> <td>208</td> <td>7,8</td> <td>7,5</td> </tr> <tr> <td>Creades AB</td> <td>502 800</td> <td>16 000</td> <td>5,0</td> <td>4,9</td> </tr> <tr> <td>Fastighetsaktiebolaget Granen</td> <td>490 800</td> <td>8 000</td> <td>4,9</td> <td>4,8</td> </tr> <tr> <td>Henrik Carlborg (genom bolag)</td> <td>446 130</td> <td>210</td> <td>4,4</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>AltoCumulus S.A.</td> <td>357 700</td> <td></td> <td>3,6</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>Onur Gucum (genom bolag)</td> <td>213 554</td> <td>189</td> <td>2,1</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>Delsumma 10 största aktieägarna</td> <td>9 586 800</td> <td>28 427</td> <td>95,4</td> <td>91,6</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>413 200</td> <td>471 573</td> <td>4,6</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <td><i>Totalt</i></td> <td><i>10 000 000</i></td> <td><i>500 000</i></td> <td><i>100,0</i></td> <td><i>100,0</i></td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Per den 29 september 2017, inklusive därefter kända förändringar. 2) Närstående till Håkan Eriksson.</p> <p>Efter Erbjudandet¹⁾</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ägare</th> <th>Antal Stamaktier</th> <th>Antal A-preferensaktier</th> <th>Andel av röster (%)</th> <th>Andel av kapital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Skandinavkonsult i Stockholm AB²⁾</td> <td>2 260 774</td> <td></td> <td>15,5</td> <td>15,4</td> </tr> <tr> <td>Mellby Gård AB</td> <td>1 216 200</td> <td></td> <td>8,4</td> <td>8,3</td> </tr> <tr> <td>Erik Eberhardson (genom bolag)</td> <td>1 082 205</td> <td></td> <td>7,4</td> <td>7,4</td> </tr> <tr> <td>Lars Corneliusson (genom bolag)</td> <td>935 749</td> <td></td> <td>6,4</td> <td>6,4</td> </tr> <tr> <td>Creades AB</td> <td>642 462</td> <td></td> <td>4,4</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Anders Blomqvist (genom bolag)</td> <td>510 410</td> <td></td> <td>3,5</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>GLG Partners LP</td> <td>500 000</td> <td></td> <td>3,4</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>Fastighetsaktiebolaget Granen</td> <td>387 292</td> <td></td> <td>2,7</td> <td>2,6</td> </tr> <tr> <td>AltoCumulus S.A.</td> <td>357 700</td> <td></td> <td>2,5</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>LMK Venture Partners AB</td> <td>333 333</td> <td></td> <td>2,3</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td>Delsumma 10 största aktieägarna</td> <td>8 226 125</td> <td></td> <td>56,6</td> <td>56,1</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>6 306 309</td> <td>133 456</td> <td>43,4</td> <td>43,9</td> </tr> <tr> <td><i>Totalt</i></td> <td><i>14 532 434</i></td> <td><i>133 456</i></td> <td><i>100,0</i></td> <td><i>100,0</i></td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Förutsatt full anslutning i Erbjudandet, fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK. 2) Närstående till Håkan Eriksson.</p>	Ägare	Antal Stamaktier	Antal A-preferensaktier	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)	Skandinavkonsult i Stockholm AB ²⁾	2 464 588	3 000	24,5	23,5	Erik Eberhardson (genom bolag)	1 673 109		16,6	15,9	Lars Corneliusson (genom bolag)	1 435 620	820	14,3	13,7	Mellby Gård AB	1 216 200		12,1	11,6	Anders Blomqvist (genom bolag)	786 299	208	7,8	7,5	Creades AB	502 800	16 000	5,0	4,9	Fastighetsaktiebolaget Granen	490 800	8 000	4,9	4,8	Henrik Carlborg (genom bolag)	446 130	210	4,4	4,3	AltoCumulus S.A.	357 700		3,6	3,4	Onur Gucum (genom bolag)	213 554	189	2,1	2,0	Delsumma 10 största aktieägarna	9 586 800	28 427	95,4	91,6	Övriga	413 200	471 573	4,6	8,4	<i>Totalt</i>	<i>10 000 000</i>	<i>500 000</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	Ägare	Antal Stamaktier	Antal A-preferensaktier	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)	Skandinavkonsult i Stockholm AB ²⁾	2 260 774		15,5	15,4	Mellby Gård AB	1 216 200		8,4	8,3	Erik Eberhardson (genom bolag)	1 082 205		7,4	7,4	Lars Corneliusson (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	GLG Partners LP	500 000		3,4	3,4	Fastighetsaktiebolaget Granen	387 292		2,7	2,6	AltoCumulus S.A.	357 700		2,5	2,4	LMK Venture Partners AB	333 333		2,3	2,3	Delsumma 10 största aktieägarna	8 226 125		56,6	56,1	Övriga	6 306 309	133 456	43,4	43,9	<i>Totalt</i>	<i>14 532 434</i>	<i>133 456</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>
Ägare	Antal Stamaktier	Antal A-preferensaktier	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)																																																																																																																																										
Skandinavkonsult i Stockholm AB ²⁾	2 464 588	3 000	24,5	23,5																																																																																																																																										
Erik Eberhardson (genom bolag)	1 673 109		16,6	15,9																																																																																																																																										
Lars Corneliusson (genom bolag)	1 435 620	820	14,3	13,7																																																																																																																																										
Mellby Gård AB	1 216 200		12,1	11,6																																																																																																																																										
Anders Blomqvist (genom bolag)	786 299	208	7,8	7,5																																																																																																																																										
Creades AB	502 800	16 000	5,0	4,9																																																																																																																																										
Fastighetsaktiebolaget Granen	490 800	8 000	4,9	4,8																																																																																																																																										
Henrik Carlborg (genom bolag)	446 130	210	4,4	4,3																																																																																																																																										
AltoCumulus S.A.	357 700		3,6	3,4																																																																																																																																										
Onur Gucum (genom bolag)	213 554	189	2,1	2,0																																																																																																																																										
Delsumma 10 största aktieägarna	9 586 800	28 427	95,4	91,6																																																																																																																																										
Övriga	413 200	471 573	4,6	8,4																																																																																																																																										
<i>Totalt</i>	<i>10 000 000</i>	<i>500 000</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>																																																																																																																																										
Ägare	Antal Stamaktier	Antal A-preferensaktier	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)																																																																																																																																										
Skandinavkonsult i Stockholm AB ²⁾	2 260 774		15,5	15,4																																																																																																																																										
Mellby Gård AB	1 216 200		8,4	8,3																																																																																																																																										
Erik Eberhardson (genom bolag)	1 082 205		7,4	7,4																																																																																																																																										
Lars Corneliusson (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																																																																																																																																										
GLG Partners LP	500 000		3,4	3,4																																																																																																																																										
Fastighetsaktiebolaget Granen	387 292		2,7	2,6																																																																																																																																										
AltoCumulus S.A.	357 700		2,5	2,4																																																																																																																																										
LMK Venture Partners AB	333 333		2,3	2,3																																																																																																																																										
Delsumma 10 största aktieägarna	8 226 125		56,6	56,1																																																																																																																																										
Övriga	6 306 309	133 456	43,4	43,9																																																																																																																																										
<i>Totalt</i>	<i>14 532 434</i>	<i>133 456</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>																																																																																																																																										

B.7	Finansiell information i sammandrag samt förklarande beskrivning	<p>Om inte annat anges har den historiska finansiella information som redovisas nedan hämtats från 1) de Finansiella Rapporterna för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, upprättade i enlighet med IFRS och reviderade av Bolagets revisor och 2) Koncernens delårsrapport för perioden januari–juni 2017 (med jämförelsesiffror för perioden januari–juni 2016), upprättad i enlighet med IAS 34 och översiktligt granskad, men ej reviderad, av Bolagets revisor.</p> <p>Som återges nedan skiljer sig de Finansiella Rapporterna för 2015 och 2014 från de finansiella rapporterna för 2015 och 2014 som registrerats hos Bolagsverket:</p> <p>Under räkenskapsåret 2016 gjordes en mindre justering vad avser redovisningen av avskrivningar av egna fordon och annan utrustning. Avskrivningar av fordon och utrustning som används för service och försäljning redovisades tidigare som administrationskostnader. I själva verket har dessa avskrivningar varit hänförliga till kostnad för sålda varor respektive försäljningskostnader. Koncernens rapport över totalresultatet har därför korrigerats vad avser räkenskapsåren 2015 och 2014 samt första halvåret 2016 så att avskrivningar av dessa tillgångar redovisats som kostnad för sålda varor samt försäljningskostnader. För 2015 har denna justering medfört att administrationskostnader minskat med 11 MSEK medan försäljningskostnader och kostnad för sålda varor ökat med 2 MSEK respektive 9 MSEK. För 2014 har justeringen medfört att administrationskostnader minskat med 13 MSEK medan försäljningskostnader och kostnad för sålda varor ökat med 3 MSEK respektive 11 MSEK.</p> <p>Intäkter från försäljning av maskiner från hyresflottan redovisades tidigare i Koncernens kassaflödesanalys inom den löpande verksamheten enligt den direkta metoden. Sedan 2015 har Bolaget beslutat att det är mer i linje med vedertagen praxis att redovisa dessa intäkter enligt den indirekta metoden. Denna justering har primärt påverkat tre poster i Koncernens kassaflödesanalys för 2014. Posten "Vinst vid avyttring av hyresflotta" ändrades från -7 MSEK till noll (posten har således tagits bort från kassaflödesanalysen). Posten "Förändring av varulager" ändrades från -176 MSEK till -146 MSEK. Vidare ändrades posten "Försäljning av hyresflotta" från 36 MSEK till nästan noll.</p>
-----	--	--

B.7	Finansiell information i sammandrag samt förklarande beskrivning, forts	Koncernens rapport över totalresultat				
		1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
		2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
MSEK						
	Nettoomsättning	1 335	715	1 658	1 469	2 335
	Kostnad för sålda varor	(1 079)	(551)	(1 292)	(1 145)	(1 947)
	Bruttoresultat	256	164	366	324	388
	Försäljningskostnader	(63)	(43)	(99)	(83)	(99)
	Administrationskostnader	(88)	(74)	(137)	(163)	(213)
	Övriga rörelseintäkter	2	0	4	5	7
	Övriga rörelsekostnader	(8)	(5)	(29)	(22)	(14)
	Rörelseresultat	100	43	104	61	69
	Finansiella intäkter	6	6	10	10	3
	Finansiella kostnader	(2)	(6)	(8)	(26)	(37)
	Valutakursvinster/(-förluster) (netto)	(1)	(0)	1	(8)	(9)
	Resultat före skatt	103	44	107	37	26
	Skatt	(22)	(9)	(24)	(8)	(7)
	Periodens resultat	80	34	84	29	19
	Övrigt totalresultat					
	Poster som kan omföras till periodens resultat:					
	Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet:	(24)	43	89	(53)	(135)
	Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	(24)	43	89	(53)	(135)
	Periodens totalresultat	56	78	173	(24)	(116)
	Resultat per stamaktie					
	Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	5,21	0,84	3,03	(2,12)	(3,13)
	1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.					
	2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.					

B.7	Finansiell information i sammandrag samt förklarande beskrivning, forts	Koncernens rapport över finansiell ställning				
		30 jun		31 dec		
		2017¹⁾	2016¹⁾	2016²⁾	2015²⁾	2014²⁾
MSEK						
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
	Immateriella anläggningstillgångar	5	7	2	15	43
	Materiella anläggningstillgångar	123	111	116	83	225
	Uppskjutna skattefordringar	39	45	42	45	36
	Summa anläggningstillgångar	166	162	160	143	303
Omsättningstillgångar						
	Varulager	515	434	467	327	425
	Kundfordringar och övriga fordringar	254	173	202	161	265
	Förutbetalda kostnader	4	1	4	1	1
	Övriga tillgångar	–	1	–	0	1
	Likvida medel	330	201	199	175	177
	Summa omsättningstillgångar	1 102	810	872	665	870
	SUMMA TILLGÅNGAR	1 269	973	1 033	808	1 173
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital						
	Aktiekapital	1	1	1	1	1
	Övrigt tillskjutet kapital	594	594	594	594	595
	Omräkningsreserv	(163)	(185)	(139)	(229)	(176)
	Balanserade vinstmedel	9	(35)	(13)	(45)	(48)
	SUMMA EGET KAPITAL	441	375	442	322	372
Långfristiga skulder						
	Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	0	7
	Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	22	15	15	4	21
	Summa långfristiga skulder	23	15	16	4	28
Kortfristiga skulder						
	Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	86	246
	Leverantörsskulder och övriga skulder	769	562	547	384	492
	Förutbetalda intäkter	7	6	7	4	8
	Avsättningar	14	8	10	4	9
	Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	15	7	11	4	19
	Summa kortfristiga skulder	805	582	575	482	774
	SUMMA SKULDER	827	598	590	486	801
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 269	973	1 033	808	1 173
1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.						
2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.						

B.7	Finansiell information i sammandrag samt förklarande beskrivning, forts	Koncernens kassaflödesanalys					
			1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
		MSEK	2017¹⁾	2016¹⁾	2016²⁾	2015²⁾	2014²⁾
		Kassaflöde från den löpande verksamheten					
		Resultat före skatt	103	44	107	37	26
		Justeringar för:					
		Av- och nedskrivningar	12	20	31	67	103
		Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	–	–	13	–	–
		Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	–	–	6	–	–
		Nedskrivning av fordringar	0	3	5	15	7
		Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	(0)	(0)	(2)	(0)	–
		Finansiella kostnader	2	6	8	26	37
		Finansiella intäkter	(6)	(6)	(10)	(10)	(3)
		Valutakursförluster/(-vinster) (netto)	1	0	(1)	8	9
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	112	65	156	143	179
		Förändring av varulager	(74)	(51)	(25)	129	(146)
		Förändring av kundfordringar och övriga fordringar	(66)	9	2	47	(45)
		Förändring av försöksbetalningar	0	(0)	(3)	1	(1)
		Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder	224	116	39	(37)	35
		Förändring av avsättningar	4	3	5	(5)	(5)
		Förändring av övriga tillgångar	–	(0)	0	0	(0)
		Förändring av förutbetalda intäkter	1	1	1	(2)	(4)
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt	201	143	175	275	13
		Erlagd skatt	(15)	(13)	(25)	(13)	(1)
		Erlagd ränta	(2)	(6)	(8)	(28)	(37)
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	184	125	141	234	(25)
		Kassaflöde från investeringsverksamheten					
		Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	0	4	5	–
		Erhållen ränta	6	6	10	10	3
		Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(2)	(4)	(16)	(5)	(34)
		Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(4)	(1)	(3)	(2)	(5)
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	0	(5)	8	(36)
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
		Upptagna lån	–	–	–	109	849
		Återbetalning av lån	–	(88)	(88)	(238)	(685)
		Utdelning på preferensaktier	(28)	(25)	(53)	(50)	(50)
		Erhållen leasingfinansiering	–	–	–	–	42
		Erlagd leasingfinansiering	(9)	(11)	(15)	(30)	(43)
		Återköp av teckningsoptioner	–	–	–	(1)	(0)
		Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	(37)	(124)	(155)	(211)	113
		Periodens kassaflöde	148	1	(19)	31	52
		Likvida medel vid periodens början	199	175	175	177	164
		Valutakursdifferens i likvida medel	(17)	24	43	(33)	(38)
		Likvida medel vid periodens slut	330	201	199	175	177
		1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.					
		2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.					
B.8	Utvald proforma-redovisning	♦ Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proforma-redovisning.					
B.9	Resultatprognos	♦ Ej tillämplig. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.					
B.10	Revisions-anmärkning	♦ Ej tillämplig. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.					

B.11	Otillräckligt Rörelsekapital	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ej tillämplig. Koncernens rörelsekapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten under de kommande tolv månaderna. Rörelsekapital avser i denna bemärkelse Koncernens möjlighet att erhålla tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningar i den takt de förfaller till betalning.
------	------------------------------	---

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

Punkt	Informationskrav	Information
C.1	Värdepapper som erbjuds	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Nya och existerande Stamaktier i Bolaget (ISIN kod SE0005468717).
C.2	Denominering	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Stamaktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 937 471,15 SEK, fördelat på 10 000 000 Stamaktier och 500 000 A-preferensaktier. Samtliga aktier i Bolaget är fullt betalda. ◆ Varje aktie har ett kvotvärde om 0,089283 SEK. ◆ Den 29 september 2017 erbjöd Bolaget innehavarna av A-preferensaktier möjlighet att omvandla sina A-preferensaktier till B-preferensaktier. Till följd av detta har innehavare av 366 544 A-preferensaktier (av totalt 500 000) begärt att dessa A-preferensaktier ska omvandlas till B-preferensaktier. Bolagets och Styrelsens avsikt är att dessa nya B-preferensaktier ska inlösas genom tecknande av nya stamaktier av serie 2, som därefter omvandlas till Stamaktier två månader efter det att Stamaktierna har noterats på Nasdaq Stockholm (enligt Bolagsordningen ska omvandlingen ske senast tre månader efter att Stamaktierna har noterats på Nasdaq Stockholm). Genom förfarandet kommer 3 199 101¹⁾ nya stamaktier av serie 2 emitteras, vilka sedermera kommer omvandlas till samma antal Stamaktier. <p>1) Förutsatt att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.</p>
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	<ul style="list-style-type: none"> ◆ <i>Rösträtt</i> – Varje Stamaktie och varje stamaktie av serie 2 medför rätt till en (1) röst på bolagsstämma. Varje A-preferensaktie och varje B-preferensaktie medför rätt till 1/10 röst på bolagsstämma. På bolagsstämma är samtliga aktieägare berättigade att rösta för det fulla antalet aktier de innehar. ◆ <i>Företrädesrätt</i> – Om Bolaget emitterar aktier, teckningsoptioner eller konvertibler som inte emitteras mot betalning med apportegendom har ägare av Stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier, som huvudregel, företrädesrätt att teckna sådana aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. ◆ <i>Utdelning</i> – Preferensaktier har företräde till utdelning framför Stamaktier och stamaktier av serie 2. Nya Stamaktier medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning efter att aktierna registrerats vid Bolagsverket. ◆ <i>Likvidation</i> – Skulle Bolaget träda i likvidation har A-preferensaktier och B-preferensaktier företräde framför Stamaktier och stamaktier av serie 2 till ett belopp om 1 200 SEK per A-preferensaktie och B-preferensaktie (plus eventuellt Innestående belopp).
C.5	Inskränkningar i aktiernas fria överlåtbarhet	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ej tillämplig. Stamaktierna är inte föremål för överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 19 september 2017 att uppta Stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet på Stamaktierna uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas den 27 oktober 2017.
C.7	Utdelningspolicy	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Styrelsens ambition är att minst 25 % av resultatet efter skatt (efter utdelning på Preferensaktier) ska delas ut till stamaktieägarna. Vid fastställande av utdelningsnivån kommer Styrelsen dock ta hänsyn till flera faktorer, bl.a. kraven i Bolagsordningen, Koncernens expansionsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov. ◆ Vad avser Preferensaktier är Styrelsens ambition att utdelning ska betalas enligt Bolagsordningen, dvs. för närvarande 120 SEK per Preferensaktie och år. ◆ Styrelsens intention är att de A-preferensaktier som fortfarande finns utestående efter en konvertering av A-preferensaktier till Stamaktier ska inlösas så fort som praktiskt möjligt (troligtvis senast i samband med årsstämman 2018).

AVSNITT D – RISKER

Punkt	Informationskrav	Information
D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>Koncernens verksamhet och marknad är förknippade med vissa risker som Koncernen helt eller delvis saknar möjlighet att kontrollera. Dessa risker påverkar eller kan komma att påverka Koncernens framtida utveckling. Följande riskfaktorer (som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande) bedöms kunna inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och/eller finansiella utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ <i>Investeringar i Ryssland och andra tillväxtmarknader</i> – Ferronordic bedriver för närvarande endast verksamhet i Ryssland, en marknad som, liksom andra tillväxtmarknader, är förknippad med avsevärt större risker än mer utvecklade marknader. Investeringar i Ryssland är endast lämpliga för investerare som förstår dessa risker och som kan bära den eventuella ekonomiska förlusten. ◆ <i>Politisk och legal miljö</i> – De politiska förhållandena i Ryssland har historiskt varit mycket volatila. Oförutsedda politiska förändringar kan leda till avsevärda försämringar av investeringsklimatet i Ryssland, vilket bl.a. kan komma att begränsa Koncernens eller dess kunders möjligheter att erhålla finansiering på den internationella eller inhemska kapitalmarknaden. ◆ <i>Internationella sanktioner</i> – Mot bakgrund av de senaste årens oroligheter i Ukraina har bl.a. EU och USA infört sanktioner mot Ryssland och vissa ryska medborgare och företag, vilka har bidragit till de senaste årens försämrade ekonomiska läge i Ryssland. Nya sanktioner eller förändringar av befintliga sanktionsregler kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Därtill kan fortsatt försämrade relationer mellan Ryssland och omvärlden inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. ◆ <i>Ökad protektionism</i> – Det har förekommit tecken på ökad protektionism i Ryssland. Under 2014 införde t.ex. den ryska regeringen en förordning som hindrar statliga och kommunala organisationer från att köpa utländska anläggningsmaskiner om det finns rysktillverkade alternativ. Om liknande och mer omfattande lagar och förordningar införs framöver skulle det kunna inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Det ryska rättssystemet</i> – Det ryska rättssystemet är fortfarande outvecklat. Många lagar och andra regler innehåller oklara formuleringar och tveksamheter kring tillämpning är vanligt förekommande. Dessutom förekommer ofta motstridigheter i och mellan lagar och regleringar på olika nivåer. Dessa brister kan bl.a. påverka Koncernens möjligheter att skydda och hävda sina juridiska rättigheter, rättsligt försvara sig mot rättsliga krav och medföra investeringsrisker, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Korruption</i> – Rättsliga och byråkratiska hinder samt korruption förekommer i varierande grad inom samtliga områden där Koncernen är verksam och 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 kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Risk att finansiella grupper försöker ta kontroll över Koncernen</i> – Välfinansierade och inflytelserika finansiella grupper kan försöka ta kontroll över minoritetsintressen i attraktiva bolag genom metoder som har uppfattats bygga på ekonomiskt eller politiskt inflytande eller på politiska förbindelser. Koncernen kan i framtiden komma att bli föremål för sådana försök och dess förmåga att förhindra det kan vara begränsad. ◆ <i>Risker relaterade till det ryska skattesystemet</i> – Det ryska skattesystemet har varit föremål för avsevärda förändringar under de senaste åren. Tillämpningen av lagstiftningen är i stora delar fortfarande oklar. Även tillämpningen av etablerade skatteregler, såsom befintliga dubbelbeskattningsavtal, är föremål för regelbunden omprövning. Koncernens skattskyldighet kan således bli väsentligen större än de belopp som hittills kostnadsförts, erlagts eller tagits upp i Koncernens rapport över finansiell ställning.

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen, forts	<ul style="list-style-type: none"> ◆ <i>Undermåliga vägar och annan infrastruktur</i> – Den fysiska infrastrukturen i Ryssland har varken erhållit tillräckliga anslag eller tillräckligt underhåll under de senaste decennierna. Den fysiska infrastrukturens förfall hämmar landets ekonomi, stör transporten av varor och material, ökar kostnaderna för att göra affärer i Ryssland och kan inverka negativt på Koncernens verksamhet. En omfattande förnyelse av landets infrastruktur skulle dessutom kunna leda till ökade skatter, avgifter och tullar, vilket kan inverka negativt på Koncernens resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Inflation</i> – Vissa av Koncernens kostnader, t.ex. kostnader hänförliga till investeringar i maskiner, fordon, utrustning och arbetskraft, är känsliga för höjningar i den allmänna prisnivån. En hög inflationsnivå skulle kunna öka Koncernens kostnader. Det finns en risk att Koncernen inte kan behålla eller öka sina marginaler för att täcka sådana kostnader, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Marknadsrisk</i> – Ekonomisk lågkonjunktur med sjunkande aktivitet inom byggsektorn som följd medför vanligtvis att efterfrågan på anläggningsmaskiner minskar. Vidare påverkas efterfrågan på anläggningsmaskiner av råvaruprisutvecklingen samt marknaden för utvinning och förädling av naturtillgångar, särskilt olja och gas, men även mineraler, guld och timmer. Sjunkande råvarupriser, försämrad marknad för utvinning och förädling av naturtillgångar, minskning av kundernas utgiftsnivåer, ogynnsamma kreditmarknader, minskade utgifter för infrastrukturprojekt, ökade kostnader för byggmaterial, samt ökade räntenivåer skulle därför kunna påverka Koncernens verksamhet negativt. ◆ <i>Samarbetet med Volvo CE</i> – Koncernen är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE i Ryssland och de produkter och tjänster som säljs inom ramen för avtalet med Volvo CE utgör merparten av Koncernens totala intäkter. En uppsägning av eller försämring av villkoren i återförsäljaravtalet med Volvo CE, eller en allmänt försämrad relation med Volvo CE, skulle följaktligen inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Nyckelpersoner</i> – Koncernen är beroende av sin förmåga att identifiera, rekrytera och behålla kvalificerade ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner. En brist i detta avseende (t.ex. om vissa nyckelpersoner skulle lämna Koncernen) skulle kunna inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Leverantörsrisker</i> – Koncernens leverantörer kan fatta strategiska beslut som påverkar Koncernens produktsortiment, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. ◆ <i>Prisrisk</i> – Inköspriset för Koncernens produkter har central betydelse för Koncernens lönsamhet och konkurrensförmåga. För hög prissättning kan resultera i utebliven försäljning, tappade marknadsandelar och avsevärt försämrad lönsamhet. ◆ <i>Försäkringar</i> – Försäkringsmarknaden i Ryssland är underutvecklad. Koncernen har därför försäkring mot vissa, men inte samtliga, risker som är relevanta för verksamheten. Det föreligger således en risk att förluster av tillgångar eller anspråk mot Koncernen inte täcks av Koncernens försäkringar. ◆ <i>Valutarisk</i> – Medan Koncernens redovisningsvaluta är SEK genereras större delen av dess intäkter och kostnader i RUB. Koncernen är således utsatt för valutarisk. Ökningar eller minskningar i kronans värde gentemot rubeln kan således påverka poster i Koncernens koncernredovisning. Bolaget köper även produkter i andra valutor såsom USD, EUR och GBP och även fluktuationer i dessa valutor kan påverka poster i Koncernens koncernredovisning. ◆ <i>Likviditetsrisk</i> – Koncernen kan i framtiden komma att inte uppfylla sina betalningsförpliktelser på grund av otillräcklig likviditet. Det kan inverka negativt på Ferronordics verksamhet, resultat och finansiella ställning. ◆ <i>Finansieringsrisk</i> – Om Koncernen inte kan säkerställa finansiering, refinansiera utestående lån eller säkra ytterligare lån på kommersiellt godtagbara villkor vid en viss given tidpunkt, eller om Volvo CE eller Koncernens andra leverantörer skulle försäkra sina betalningsvillkor gentemot Koncernen, kan detta innebära en risk avseende Koncernens verksamhet, finansiella ställning samt dess förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden. ◆ <i>Svängningar i varulager</i> – Koncernens lagernivåer kan förändras snabbt, vilket kan ha väsentlig inverkan på Koncernens kassaflöde, finansiella ställning och intäkter. ◆ <i>Ändringar i skattelagstiftning och ägarförändringar</i> – Tolkningen av befintliga skatteregler, såsom gällande dubbelbeskattningsavtal, kan komma att ändras och Koncernens tidigare tolkning av skatteregler behöver inte nödvändigtvis ha varit korrekt. Den effektiva skattesatsen och skattskyldigheten för Koncernen skulle därför kunna öka och skattemässiga underskott kan komma att begränsas, vilket kan inverka negativt på Ferronordics verksamhet, resultat och finansiella ställning.
-----	---	---

D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna	<p>Investeringar i värdepapper är alltid förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att marknadspriset för Stamaktierna faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. De huvudsakliga riskfaktorerna hänförliga till Stamaktierna inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ <i>Aktiekurs och likviditet</i> – Det finns en risk för att det inte utvecklas någon aktiv marknad för handel av Stamaktierna eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att finnas kvar efter att Erbjudandet slutförts. Det finns även en risk att erbjudandepriiset inte är representativt för Stamaktiernas marknadskurs efter noteringen på Nasdaq Stockholm. Efter att Stamaktierna tagits upp till handel kan Stamaktiernas likviditet och handelskurs dessutom bli föremål för stora förändringar. ◆ <i>Aktieägare med betydande inflytande</i> – Bolagets befintliga aktieägare kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget även efter Erbjudandet. De befintliga aktieägarnas intressen kan komma att avvika väsentligt från Koncernens och andra aktieägares intressen. ◆ <i>Utdelning</i> – Förekomsten och storleken av framtida utdelningar är beroende av en mängd faktorer, bl.a. Bolagets framtida resultat och finansiella ställning. Sålunda finns en risk att Bolaget i framtiden inte kommer kunna betala utdelningar. Så länge det finns utestående Preferensaktier har innehavare av Preferensaktier dessutom företräde till utdelning framför innehavare av Stamaktier. ◆ <i>Omvandling av aktier</i> – I samband med Erbjudandet har innehavare av 366 544 A-preferensaktier begärt att dessa omvandlas till Stamaktier i enlighet med Bolagsordningen. Det innebär att Stamaktieägarnas innehav kommer spädas ut ytterligare efter Erbjudandet. ◆ <i>Ankarinvesterare</i> – Ankarinvesterarnas teckningsförbindelser är inte säkerställda och är beroende av vissa villkor. Om Ankarinvesterarna inte fullgör sina åtaganden kan det inverka negativt på genomförandet av Erbjudandet. ◆ <i>Spridningskrav</i> – Om inte Nasdaq Stockholms spridningskrav är uppfyllt kan Bolagets ansökan om notering komma att avslås. Stamaktierna kan även komma att avnoteras om inte spridningskravet är uppfyllt i framtiden.
-----	---	---

AVSNITT E – ERBJUDANDET

Punkt	Informationskrav	Information
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Förutsatt full anslutning i Erbjudandet, kommer 1 333 333 Stamaktier emitteras, vilket skulle tillföra Bolaget ca 200 MSEK före emissionskostnader. Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet beräknas uppgå till ca 14 MSEK.
E.2a	Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikviden	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Erbjudandet förväntas främja Ferronordics utveckling och fortsatta expansion, bl.a. genom förbättrad tillgång till kapitalmarknaden. Vidare ger noteringen preferensaktieägarna rätten att konvertera sina A-preferensaktier till Stamaktier samt Bolaget möjligheten att inlösa de preferensaktier som inte konverteras till Stamaktier vid noteringen. Av emissionslikviden om 200 MSEK, före emissionskostnader, förväntas minst 160 MSEK användas för att lösa in A-preferensaktier som inte konverterats till Stamaktier i anslutning till noteringen. Eventuellt resterande medel, tillsammans med Koncernens befintliga kassa, avses användas för Koncernens fortsatta utveckling och expansion.
E.3	Villkor	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Erbjudandet omfattar 3 452 494 Stamaktier, motsvarande ca 30 % av det totala antalet Stamaktier och ca 30 % av rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.¹⁾ ◆ Rätt att teckna Stamaktier ska tillkomma allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands. ◆ Priset i Erbjudandet har fastställts av Styrelsen i samråd med Carnegie baserat på det bedömda investerarintresset, de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Ankarinvesterarna, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden, samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara noterade bolag. Priset bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. ◆ Anmälan från allmänheten i Sverige om förvärv av Stamaktier kan göras under perioden 17–25 oktober 2017. ◆ Institutionella investerare i Sverige och utomlands erbjuds möjligheten att delta genom ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 17–26 oktober 2017. <p>1) Förutsatt full anslutning i Erbjudandet och fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.</p>

E.4	Intressekonflikter väsentliga för Erbjudandet	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Carnegie agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Carnegie har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Carnegie och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka Carnegie har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.
E.5	Säljare av värdepapper och Lock-up avtal	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Enligt Placeringsavtalet kommer Aktieägande Befattningshavare och övriga befintliga Stamaktieägare åta sig att inte sälja Stamaktier i Bolaget under en lock-up period. Lock-up perioden för Aktieägande Befattningshavare och övriga befintliga Stamaktieägare kommer vara 365 respektive 180 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. Efter utgången av respektive Lock-up period kan Stamaktier som ägs av Aktieägande Befattningshavare och/eller övriga befintliga Stamaktieägare komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan komma att påverka marknadspriset på Stamaktierna. Carnegie kan komma att medge undantag från de ovanstående åtagandena. ◆ Genom Placeringsavtalet kommer även Bolaget åta sig att inte besluta om eller föreslå att Bolagsstämman beslutar om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument under en period om 365 dagar från första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. Bolagets åtaganden är föremål för vissa undantag.
E.6	Utspädningseffekt	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan, förutsatt full anslutning i Erbjudandet, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar med 1 333 333 Stamaktier till 11 333 333 Stamaktier. Det skulle motsvara en utspädning om ca 11 % av aktierna och ca 12 % av rösterna i Bolaget. Vidare kommer konverteringen av A-preferensaktier till Stamaktier medföra att det totala antalet aktier i Bolaget ökar med 2 832 557 aktier. Efter Erbjudandet och konverteringen av A-preferensaktier till Stamaktier kan det totala antalet aktier i Bolaget komma att uppgå till 14 665 890 aktier, vilket motsvarar en sammanlagd utspädning om ca 28 % av aktierna och ca 31 % av rösterna i Bolaget.¹⁾ <p>1) Inbegripet att antalet A-preferensaktier minskar med 366 544 aktier och antalet Stamaktier ökar med 3 199 101 aktier.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investeraren av emittenten eller erbjudaren	<ul style="list-style-type: none"> ◆ Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

RisikfaktorER

En investering i Bolaget är förknippad med olika riskER. Dessa riskER kan medföra att Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning påverkas negativt i väsentlig grad. I sådana fall skulle kursen för Bolagets Stamaktier och/eller A-preferensaktier kunna falla avsevärt och investerare komma att förlora hela eller delar av sin investering. Investerare bör således noga överväga samtliga riskER som beskrivs i nedanstående avsnitt, samt all övrig information i detta Prospekt, innan ett investeringsbeslut fattas.

De riskER som beskrivs nedan är inte de enda riskER som Bolaget och dess aktieägare kan vara föremål för. Ytterligare riskER som för närvarande inte är kända för Koncernen eller som för närvarande, baserat på befintlig analys, inte anses vara väsentliga, kan komma att få en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Den ordning som riskERNA presenteras i nedan är inte avsedd att indikera sannolikheten för att riskERNA ska inträffa eller riskERNA allvar eller betydelse.

Prospektet innehåller även framtidsinriktade uttalanden som baseras på antaganden och uppskattningar och som omfattas av riskER och osäkerhetsfaktorer. Koncernens verkliga resultat kan komma att skilja sig avsevärt från det som förutses i dessa framtidsinriktade uttalanden till följd av många faktorer, bl.a. de riskER som beskrivs nedan och på andra platser i Prospektet.

RiskER relaterade till Koncernen, dess bransch och dess marknad

RISKER RELATERADE TILL KONCERNENS MARKNAD

Investeringar i Ryssland och andra tillväxtmarknader

Ferronordic är för närvarande enbart verksam i Ryssland, en marknad som, liksom andra tillväxtmarknader, är förknippad med avsevärt större riskER än mer utvecklade marknader, bl.a. betydande legala, ekonomiska och politiska riskER. Investerare bör uppmärksamma att situationen och omständigheterna i Ryssland kan förändras snabbt och att den information som ges i detta Prospekt således snabbt kan bli inaktuell. Dessa riskER gäller för investeringar relaterade till Ryssland generellt och är inte specifika för en investering i Ferronordic. Investeringar i Ryssland är således endast lämpliga för investerare som förstår dessa riskER och som kan bära den eventuella ekonomiska förlusten. Eftersom Ryssland fortfarande är en tillväxtekonomi kan investeringar i bolag verksamma i Ryssland vara föremål för kraftiga variationer i värde och utfall och påverkas även av andra faktorer utanför Koncernens kontroll, vilka kan inverka negativt på Koncernens marknadsvärde eller på annat sätt inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Politisk och legal miljö

De politiska förhållandena i Ryssland har historiskt varit mycket 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, inklusive missnöje över de resultat som privatiseringarna under 1990-talet ledde till, likväl som krav på självständighet från vissa etniska och regionala grupper. Dessutom ska risken för politisk instabilitet till följd av den senaste

tidens försämrade ekonomiska situation i Ryssland, och därtill relaterade sjunkande levnadsstandarder, inte underskattas. Under senaste tiden har det även förekommit protester och andra missnöjesyttringar mot den sittande regeringen, om än i begränsad skala. Varje sådan instabilitet 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

Till följd av de senaste årens oroligheter i Ukraina har bl.a. EU och USA infört sanktioner mot Ryssland och vissa ryska medborgare och företag. Enligt dessa sanktionsregler krävs bl.a. exporttillstånd för vissa produkter som är tänkta att användas inom den ryska olje- och gasindustrin. Vidare får vissa produkter och tjänster (inklusive sådana som tillhandahålls av Koncernen) inte tillhandahållas för användning på Krim (som enligt rysk lagstiftning utgör en integrerad del av Ryssland). Därutöver har EU antagit en förordning enligt vilken europeiska bolag förhindras från att finansiera och företa vissa andra transaktioner med vissa uppräknade företag och personer. Dessa sanktioner har bidragit till de senaste årens försämrade ekonomiska läge i Ryssland, i synnerhet de sanktioner som riktats mot den ryska finanssektorn. Nya sanktioner, eller förändringar i befintliga sanktionsregler, kan leda till att Koncernen tvingas bryta mot

ingångna avtal och förpliktelser samt inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare finns det ryska konkurrensrättsliga bestämmelser som föreskriver att ett bolag inte kan neka att göra affärer med vissa personer utan giltiga skäl. Koncernen kan eventuellt tvingas bryta mot sådana ryska bestämmelser för det fall det uppstår en konflikt mellan rysk lagstiftning och de europeiska sanktionsreglerna.

Ökad protektionism

Mot bakgrund av sanktionerna och det försämrade ekonomiska läget har det under de senaste åren funnits tecken på ökad protektionism i Ryssland. Under 2014 införde t.ex. den ryska regeringen en förordning som hindrar statliga och kommunala organisationer från att köpa utländska anläggningsmaskiner om det finns rysk-tillverkade alternativ. Förordningen har hittills haft begränsad inverkan på Koncernens verksamhet, men om liknande och mer omfattande lagar och förordningar införs framöver skulle det kunna inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det ryska rättssystemet och rättsliga förfaranden

Det ryska rättssystemet är fortfarande utvecklat. Många lagar och andra regler är fortfarande relativt nya. Många av dessa lagar och regler innehåller oklara formuleringar och tveksamheter kring tillämpning är vanligt förekommande. Dessutom förekommer ofta motstridigheter i och mellan lagar och regleringar på olika nivåer. Bristen 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; en hög grad av skönmässigt godtycke hos statliga myndigheter; påstådd korruption inom rättsväsendet och statliga myndigheter; omfattande luckor i det juridiska regelverket på grund av förseningar i eller avsaknad av implementeringslagstiftning; utvecklade konkursförfaranden som kan missbrukas, samt brist på rättsligt bindande prejudikat, kan påverka Koncernens möjlighet att skydda och hävda sina legala rättigheter, samt att rättsligt försvara sig mot rättsliga krav.

Bristande samförstånd avseende omfattningen, innebörden och takten av den politiska och ekonomiska reformen, samt den snabba utvecklingen av rättssystemet, vilken inte alltid sammanfaller med utvecklingen på marknaden, har i kombination lett till rättsliga oklarheter, inkonsekvenser och avvikelser samt, i vissa fall, antagandet av lagar utan någon tydlig konstitutionell eller rättslig grund. Rättsliga och byråkratiska hinder förekommer i varierande grad i samtliga områden där Koncernen är verksam. Dessa faktorer skulle kunna hindra Koncernens fortsatta utveckling. Samtliga dessa särdrag ger upphov till investeringsrisker som inte förekommer i länder vars rättssystem är mer utvecklade. Det faktum att det ryska

rättssystemet befinner sig i en utvecklingsfas kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Korruption

Rysk och internationell media har rapporterat om betydande 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 affäretisk policy och har strikta rutiner för att motverka effekterna av korruption (inklusive återkommande granskningar avseende efterlevnaden av gällande regler utförda av externa revisorer) 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.

Risk att finansiella grupper försöker ta kontroll över Koncernen genom ekonomiskt eller politiskt inflytande

Välfinansierade och inflytelserika finansiella grupper har från tid till annan försökt överta operativ kontroll och/eller kontroll över minoritetsintressen i attraktiva bolag genom metoder som har uppfattats bygga på ekonomiskt eller politiskt inflytande eller på politiska förbindelser. Koncernen kan i framtiden komma att bli föremål för sådana försök att överta dess verksamhet. Beroende på de inblandade parternas politiska inflytande kan Koncernens förmåga att förhindra sådana försök vara begränsat.

Det ryska skattesystemet

Det ryska skattesystemet har varit föremål för avsevärda förändringar under de senaste åren då tidigare lagstiftning avseende viktigare skatter (såsom bolagsskatt, transfer pricing, källskatt och mervärdesskatt) successivt ersatts. Tillämpningen av lagstiftningen är i stora delar fortfarande oklar. Även tillämpningen av etablerade skatteregler, såsom befintliga dubbelbeskattningsavtal, är föremål för regelbunden omprövning. Generellt är den ryska skattemyndigheten dessutom aggressiv i både sin tolkning av skattelagstiftningen och i sin verkställighet och insamling av skatt. Rysslands senaste lågkonjunktur har inte bidragit positivt till denna situation. Tekniska överträdelser av motstridiga lagar och förordningar kan leda till väsentliga påföljder. I praktiken tolkar skattemyndigheten ofta lagstiftningen till den skattskyldiges nackdel. Skattebetalarna måste därför vända sig till domstol för att försvara sina ståndpunkter. Koncernens skattskyldighet kan således bli väsentligen större än de belopp som hittills kostnadsförts, erlagts eller tagits upp i Koncernens rapport över finansiell ställning. Ytterligare skattskyldighet samt oförutsedda förändringar i rysk skattelagstiftning skulle kunna inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Undermåliga vägar och annan infrastruktur

Den fysiska infrastrukturen i Ryssland byggdes till stor del under Sovjettiden och har varken erhållit tillräckliga anslag eller tillräckligt underhåll under de senaste decennierna. Särskilt drabbade är järnvägs- och vägnäten, kraftförsörjningen och kraftöverföringstillbehör, kommunikationssystemen och byggnadsbestånd. Vägförhållandena i hela Ryssland är undermåliga och många vägar uppfyller inte minimala kvalitetskrav. Den fysiska infrastrukturens förfall hämmar landets ekonomi, stör transporten av varor och material, ökar kostnaderna för att göra affärer i Ryssland och kan inverka negativt på Koncernens verksamhet. En omfattande förnyelse av landets infrastruktur skulle dessutom kunna leda till ökade skatter, avgifter och tullar, vilket kan inverka negativt på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Inflation

Rysslands ekonomi har historiskt präglats av hög inflation. Vissa av Koncernens kostnader, t.ex. kostnader hänförliga till investeringar i maskiner, fordon, utrustning och arbetskraft, är känsliga för höjningar i den allmänna prisnivån. En hög inflationsnivå skulle kunna öka Koncernens kostnader. Det finns en risk att Koncernen inte kan behålla eller öka sina marginaler för att täcka sådana kostnader, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagsstyrning för ryska dotterföretag

Den ryska lagstiftningen rörande bolagsstyrning är underutvecklad i vissa avseenden. Principen om bolagsledningens och styrelsens omsorgs- och lojalitetsplikt gentemot ett bolag och dess aktieägare är också begränsad i jämförelse med motsvarande princip i flera andra jurisdiktioner. Som en följd härav kan ledningen för ett ryskt bolag vidta betydande åtgärder utan aktieägarnas godkännande. Enligt rysk lag innehar den verkställande direktören för ett ryskt bolag en mer omfattande behörighet än i många andra länder och kan i många fall teckna ett bolags firma utan styrelsens eller aktieägarnas godkännande. Det finns därför en risk för att personer i Ferronordics ledning kan göra åtaganden för de ryska dotterföretagens räkning som strider mot Koncernens intressen. Dessa risker kan inverka negativt på Ferronordics möjligheter att skydda sina intressen och av värdet på Ferronordics investeringar och därmed inverka negativt på Ferronordics verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsrisk

Koncernens produkter används i stor utsträckning i samband med byggnation och industriell verksamhet. Ekonomisk lågkonjunktur och försvagad aktivitet inom bygg- och industrisektorn har således starkt negativt inverkan på efterfrågan av Koncernens produkter. Vidare påverkas efterfrågan av råvaruprisutvecklingen samt marknaden för utvinning och förädling av naturtillgångar, särskilt olja och gas, men även mineraler, guld och timmer. Sjunkande råvarupriser eller en försämrad 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 till följd av ovannämnda, eller andra, faktorer kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL KONCERNENS VERKSAMHET

Samarbetet med Volvo CE

Försäljningen av produkter från Volvo CE utgör den absoluta merparten av Ferronordics försäljning, och Ferronordic är ytterst 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.

Återförsäljaravtalet mellan Ferronordic och Volvo CE löper på obestämd tid med en ömsesidig uppsägningstid om 180 dagar. Det finns således en risk att avtalet sägs upp eller att avtalets villkor förändras på ett sätt som påverkar Koncernens verksamhet och lönsamhet negativt. En uppsägning eller ändring av avtalet, t.ex. till följd av ändringar i konkurrenslagstiftningen eller annan lagstiftning, eller tolkningen därav, kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Enligt avtalet krävs dessutom att Volvo CE i förväg godkänner eventuella förändringar i det avgörande inflytandet över Ferronordic (sådan förändring skulle t.ex. uppstå om någon över- eller understiger 30 % av rösterna i Bolaget). Vidare föreskriver avtalet att ledningens sammansättning är av väsentlig betydelse för Volvo CE och att den nuvarande ledningen har varit en avgörande faktor i Volvo CE:s beslut att göra affärer med Ferronordic. En förändring i ledningen för Ferronordic skulle således kunna inverka negativt på Volvo CE:s vilja att göra affärer med Ferronordic, vilket också kan inverka negativt på Koncernens verksamhet och lönsamhet.

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.

Operativa risker

Operativa risker avser risker relaterade till Koncernens IT- och kontrollsystem, mänskliga fel och naturkatastrofer. Hanteringen av de operativa riskerna består av ett stort antal dagliga rutiner och standardiserade processer, t.ex. beträffande inköp av maskiner och reservdelar, beviljande av rabatter, godkännande av större inköp, m.m. Fel, brister och misstag kan dock inträffa, vilka kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Därutöver kan felaktiga IT-system inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 inkomstbortfall som på kort sikt inte kan kompenseras genom motsvarande kostnadsreducering.

Koncernens verksamhet ställer krav på säkerhet och adekvat arbetsmiljö. Om Koncernen misslyckas med att upprätta och upprätthålla adekvata säkerhetsdirektiv och säkerställa att personalen följer dessa, riskerar Koncernens personal att råka ut för olyckor, vilket kan resultera i ansvar för Koncernen så som arbetsgivare. Arbetsplatsolyckor kan påverka Koncernens renommé negativt, vilket i sin tur kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av leverantörer

Koncernen är beroende av sina leverantörers strategiska beslut, t.ex. vad avser lanseringen av nya produkter eller nedläggning av befintliga produkter. Under 2015 upphörde t.ex. Volvo CE med tillverkningen av väghyvlar och grävlastare. I augusti 2017 utsågs Ferronordic till återförsäljare av grävlastare från Mecalac, vars produkter nu ersatt de grävlastare som tidigare tillhandahölls av Volvo CE. Det är dock inte säkert att försäljning av grävlastare från Mecalac kommer uppnå samma omfattning som den tidigare försäljningen av grävlastare från Volvo CE. Koncernen har ännu inte hittat någon alternativ tillverkare av väghyvlar. Koncernens leverantörer kan komma att fatta liknande strategiska beslut i framtiden vilket kan påverka Koncernens produktsortiment. Det kan i sin tur inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prisrisk

Det inköpspris som Koncernen betalar för produkter från Volvo CE och övriga leverantörer har central betydelse för Koncernens lönsamhet och konkurrensförmåga. För hög prissättning kan resultera i utebliven försäljning, tappade marknadsandelar och försämrad lönsamhet.

Konkurrens

Ferronordic är utsatt för konkurrens från flera olika tillverkare som erbjuder liknande produkter som Ferronordic. Ferronordics konkurrenter kan ha tillgång till bättre finansiering, lägre inköpspriser m.m. Såväl ökad konkurrens från befintliga och nya aktörer som försämrade konkurrensmöjligheter i allmänhet kan inverka negativt på Ferronordics verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försäkringar

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 därför försäkringar mot vissa, men inte samtliga, risker som är relevanta för verksamheten. Det föreligger således en risk att förluster av tillgångar eller anspråk mot Koncernen inte täcks av Koncernens försäkringar.

Valutarisk

Även om merparten av Koncernens intäkter och kostnader genereras i RUB så är Koncernens redovisningsvaluta SEK. Även Koncernens finansiering kan från tid till annan ske i SEK. Därutöver köper Koncernen vissa maskiner och reservdelar i USD, GBP och EUR. Koncernen är således utsatt för valutarisk i den mån Koncernens tillgångar, skulder, intäkter och kostnader är denominerade i andra valutor än SEK. En försvagning eller förstärkning av kronan gentemot andra valutor kan således påverka beloppet på ovan angivna poster i Koncernens redovisning, även om posternas värde inte har ändrats i den ursprungliga valutan. En försvagning av rubeln gentemot kronan kan även leda till avsevärd minskning av Bolagets eget kapital, vilket bl.a. kan inverka negativt på Bolagets möjlighet att betala utdelning eller inlösa Preferensaktier.

Likviditetsrisk

Koncernen kan i framtiden komma att inte kunna uppfylla sina betalningsförpliktelser på grund av otillräcklig likviditet. Koncernens resultat och kassaflöden kan påverkas av ett antal olika faktorer såsom ändringar i utgiftsnivåer, ändringar i lagernivåer, potentiella konflikter med skattemyndigheter, konkurrens, ändringar i räntenivåer och valutaförändringar, samt ändringar i det allmänna ekonomiska läget. I ett sådant scenario kan Koncernens rörelseresultat, finansiella och generella solvens komma att påverkas negativt och Koncernen kan komma att inte kunna uppfylla sina finansiella åtaganden.

Finansieringsrisk

Koncernens verksamhet är till stor del finansierad med eget kapital, banklån och leverantörskrediter. Finansieringsrisken anknyter till Koncernens möjlighet och förmåga att säkerställa finansiering, refinansiera utestående lån, samt säkra ytterligare lån på kommersiellt godtagbara villkor vid en viss given tidpunkt. Denna möjlighet och förmåga att finansiera verksamheten påverkas också om leverantörerna, främst Volvo CE, skulle försämra sina betalningsvillkor gentemot Koncernen. Dessa riskfaktorer kan innebära en risk avseende Koncernens verksamhet, finansiella ställning samt dess förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden.

Svängningar i varulager

Koncernens lagernivåer kan förändras snabbt. Förutsägbarheten i marknads efterfrågan och de varor kunderna kommer att beställa är generellt låg. Samtidigt måste Ferronordic beställa maskiner från sina leverantörer flera månader före leverans. Dessutom säljs flera olika modeller och det är svårt att matcha beställningar med förväntad försäljning av olika modeller, vilket kan leda till snabba och avsevärda svängningar i varulager. Sådana svängningar kan ha väsentlig inverkan på Koncernens kassaflödessituation och finansiella ställning. Om Koncernen å andra sidan saknar efterfrågade produkter i varulager, på rätt plats vid rätt tillfälle, kan detta leda till avsevärd minskning av Koncernens intäkter.

Motparts- och kreditrisker

Motpartsrisk avser risken att Koncernens kunder eller motparter av olika anledningar inte kan uppfylla sina åtaganden gentemot Koncernen, vilket kan inverka negativt på framtida kassaflöde och resultera i finansiella förluster. Vidare finns en risk för att Koncernens motparter agerar otillbörligt och hindrar Koncernen från att bedriva sin verksamhet. I vissa fall kan även Koncernen komma att hållas ansvarig för samarbetspartners eller utomstående investerares handlingar. Risk kan också uppstå vid likviditetshanteringen och vid säkringen av kort- och långsiktiga kreditfaciliteter. Motparts- och kreditrisker kan således inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

Ferronordic kan från tid till annan bli inblandat i tvister eller bli föremål för olika rättsliga anspråk. Sådana tvister och anspråk kan vara tidskrävande och kan störa den dagliga verksamheten, samt omfatta betydande belopp och resultera i väsentliga kostnader. Att förutsäga resultatet av rättsliga tvister kan vara svårt, i synnerhet i Ryssland.

Miljörisker

Miljölagstiftning kan ålägga fastighetsägare eller verksamhetsutövare skyldigheter att vidta åtgärder för att återställa mark som förorenats. Koncernens fastigheter kan innehålla oupptäckta föroreningar och 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 ägts eller nyttjats av Koncernen) utsätts för strängare granskning än idag. Om förorenad mark upptäcks kan det leda till saneringskostnader för Koncernen.

Ändringar i skattelagstiftning och ägarförändringar

Koncernen har verksamhet i Sverige och Ryssland. Verksamheten, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med hur Koncernen tolkar gällande lagar, regler, skatteavtal, rättspraxis och praxis från skattemyndigheter. Koncernens tolkning och tillämpning av gällande lagar, regler, skatteavtal, rättspraxis och praxis från skattemyndigheter behöver inte ha varit eller fortsätta att vara korrekt. Från tid till annan kan det föreslås ändringar i skattelagstiftningen som kan påverka Koncernens skatteposition negativt. Även tolkningen av befintliga skatteregler, såsom gällande dubbelbeskattningsavtal (från svensk eller rysk sida), kan komma att ändras. Detta skulle bl.a. kunna leda till att den effektiva skattesatsen för Koncernen och/eller Koncernens skattskyldighet skulle kunna öka.

Bolaget har skattemässiga underskott. Skattemässiga underskott kan begränsas och/eller gå förlorade vid olika typer av ägarförändringar. Ändringar i svensk skattelagstiftning kan också resultera i begränsningar att utnyttja dessa underskott eller resultera i att underskotten går förlorade. Vidare kan Erbjudandet, den avsedda emissionen av stamaktier av serie 2 samt andra transaktioner med aktier i Bolaget före och efter Erbjudandet utgöra sådana ägarförändringar. Om Bolagets skattemässiga underskott begränsas eller går förlorade kan det inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Erbjudandet och Stamaktierna

Aktiekursen kan komma att variera och understiga erbjudandepriiset

För närvarande finns ingen aktiv marknad för Stamaktierna. Det finns en risk för att någon sådan marknad inte utvecklas, eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att finnas kvar efter att Erbjudandet slutförts. Erbjudandepriiset kanske inte är representativt för marknadskursen för Stamaktierna efter noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm. Aktiekursen för Stamaktierna kan vidare bli föremål för betydande fluktaktioner till följd av en förändrad uppfattning på aktiemarknaden avseende Stamaktierna. Aktiemarknaden kan från tid till annan uppvisa betydande svängningar avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Koncernens verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Koncernens resultat och framtidsutsikter, från tid till annan, komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknaden, analytiker eller investerare. En eller flera av dessa faktorer kan resultera i att kursen för Stamaktierna faller till en nivå som understiger erbjudandepriiset och att investerare gör en förlust vid avyttring av Stamaktier.

Huvudägarna kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Bolaget efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget

Efter Erbjudandet kommer Bolagets fyra största aktieägare Lars Corneliusson (genom bolag), Erik Eberhardsson (genom bolag), Skandinavkonsult i Stockholm AB¹⁾ och Mellby Gård AB att äga totalt ca 37 % av aktierna och 38 % av rösterna i Bolaget.²⁾ Bolagets huvudägare kommer således även efter Erbjudandet att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Bolagets tillgångar.

Huvudägarnas intressen kan avvika väsentligt från Koncernens eller andra aktieägares intressen. Huvudägarna kan även komma att utöva sitt inflytande över Koncernen på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares eller Bolagets intresse. Eventuella intressekonflikter skulle t.ex. kunna avse beslut om vinstutdelning eller andra fundamentala bolagsstyrningsfrågor. Sådana konflikter kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försäljning av större aktieposter eller framtida nyemissioner kan inverka negativt på aktiekursen

Aktieägande Befattningshavare och övriga befintliga Stamaktieägare kommer åta sig att inte sälja sina kvarvarande aktier under en period om 365 respektive 180 dagar efter att Stamaktierna noteras på Nasdaq

Stockholm ("Lock-up perioden"). Aktieägande Befattningshavare och/eller övriga befintliga Stamaktieägare kan dock efter Lock-up perioden komma att sälja stora mängder Stamaktier, vilket kan inverka negativt på marknadskursen för Stamaktierna. Bolaget kan i framtiden komma att söka kapital genom emission av ytterligare Stamaktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan komma att påverka priset på Stamaktierna negativt och leda till en utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Bolaget kan inte förutse eller uppskatta beloppen, tidpunkten eller villkoren för eventuella framtida emissioner eftersom dessa kommer bero av det då rådande marknadsläget. Innehavare av Stamaktier bör således beakta risken för att framtida emissioner kan sänka priset på Stamaktierna och/eller späda ut deras innehav i Bolaget. Likaså bör innehavare av Stamaktier beakta risken för att omvandlingen av stamaktier av serie 2 till Stamaktier, som sker inom ramen för erbjudandet att konvertera A-preferensaktier, kan sänka priset på Stamaktierna.

Investerare med en referensvaluta som inte är SEK kommer att vara föremål för valutarisk när de investerar i Stamaktierna

Stamaktierna kommer noteras i SEK och eventuell utdelning på Stamaktierna kommer att betalas i SEK. Investerare vars referensvaluta inte är SEK kan påverkas negativt av en eventuell nedgång i värdet på SEK i förhållande till referensvalutan. Sådana investerare kan dessutom drabbas av ytterligare transaktionskostnader då de konverterar SEK till annan valuta. Investerare med en annan referensvaluta än SEK uppmanas därför att rådfråga sina ekonomiska rådgivare.

Utdelningar

Både förekomsten och storleken av framtida utdelningar är beroende av en mängd olika faktorer, bl.a. Ferronordics verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning, resultat, kassaflöde, behov av rörelsekapital, samt sedvanliga finansiella och legala restriktioner. Det finns många riskfaktorer som kan komma att påverka Ferronordics framtida verksamhet negativt, och det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna lämna framtida utdelning. Dessutom kan aktieägarna i allmänhet inte besluta om högre utdelning än vad styrelsen har föreslagit, och bolagsstämman kan endast besluta om utdelning på begäran av minoritetsaktieägarna på vissa villkor. Så länge det finns Preferensaktier utestående har innehavare av Preferensaktier företräde till utdelning framför innehavare av Stamaktier. Dessutom måste Bolagets eget kapital överstiga en viss i Bolagsordningen angiven kvot för att utdelning på Stamaktier ska vara möjlig. Utdelning kan således helt eller delvis utebli.

1) Närtstående till Håkan Eriksson.

2) Förutsatt full anslutning i Erbjudandet, fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

Omvandling av aktier

I samband med att Stamaktierna upptas till handel på Nasdaq Stockholm kan Bolagets A-preferensaktier omvandlas till B-preferensaktier, som därefter kvittas mot nya stamaktier av serie 2 (som sedan omvandlas till Stamaktier).

Den 29 september 2017 erbjöd Bolaget innehavarna av A-preferensaktier möjlighet att omvandla sina A-preferensaktier till B-preferensaktier. Följaktligen har innehavare av 366 544 A-preferensaktier (av totalt 500 000) begärt att dessa A-preferensaktier ska omvandlas till B-preferensaktier. Bolagets och Styrelsens avsikt är att dessa nya B-preferensaktier ska inlösas genom tecknande av nya stamaktier av serie 2, som därefter omvandlas till Stamaktier två månader efter det att Stamaktierna har noterats på Nasdaq Stockholm (enligt Bolagsordningen ska omvandlingen ske senast tre månader efter att Stamaktierna har noterats på Nasdaq Stockholm). Genom förfarandet kommer 3 199 101¹⁾ nya stamaktier av serie 2 emitteras. Dessa kommer sedermera omvandlas till samma antal Stamaktier. Konverteringen av A-preferensaktier kommer därför leda till en utspädning om ca 19 % av aktierna och 22 % av rösterna efter Erbjudandet.

Ankarinvesterarnas teckningsförbindelser är inte säkerställda

Ankarinvesterarna har åtagit sig att teckna Stamaktier i Erbjudandet till ett sammanlagt belopp om 175 MSEK vilket motsvarar 1 166 665 Stamaktier. Detta motsvarar ca 34 % av det totala antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet samt ca 8 % av det totala antalet Stamaktier efter Erbjudandet.²⁾ Ankarinvesterarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda. Således föreligger en risk att Ankarinvesterarna inte kommer fullgöra sina åtaganden. Därutöver är Ankarinvesterarnas åtaganden beroende av vissa villkor, bl.a. att första handelsdag för Stamaktierna på Nasdaq Stockholm infaller senast den 17 november 2017. Om något av dessa villkor inte uppfylls föreligger en risk att Ankarinvesterarna inte är bundna av sina åtaganden och väljer att inte förvärva Stamaktier. Det skulle kunna inverka negativt på genomförandet av Erbjudandet.

Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige kan vara förhindrade att delta i eventuella framtida företrädesemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier har befintliga aktieägare, som huvudregel, företrädesrätt att teckna aktierna i förhållande till sitt innehav vid tidpunkten för emissionen. Aktieägare i vissa andra länder än Sverige kan dock vara föremål för inskränkningar och begränsningar som förhindrar eller försvårar för dem att delta i sådana företrädesemissioner. Aktieägare i USA kan t.ex. vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act av 1933 i gällande lydelse om något undantag för registreringskraven inte är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte har blivit registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner.

Noteringen av Stamaktierna förutsätter att Nasdaq Stockholms spridningskrav är uppfyllt

Ferronordic har ansökt om och erhållit godkännande för notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet är uppfyllt. Enligt Nasdaq Stockholms regelverk ska det finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på en emitents aktie i syfte att uppnå en fungerande prismetanisk. Bestämmelserna innebär att en tillräcklig andel av emitentens aktier ska finnas i allmän ägo och att emitenten ska ha ett tillräckligt antal aktieägare med innehav överstigande ett visst värde, så kallade spridningskrav. Om inte spridningskraven är uppfyllda kan ansökan om noteringen av Stamaktierna komma att avslås. Stamaktierna kan även komma att avnoteras om Bolaget inte lever upp till spridningskraven i framtiden.

1) Förutsatt att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

2) Förutsatt full anslutning i Erbjudandet, fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

Inbjudan till **förvärv** av Stamaktier

I syfte att främja Ferronordics fortsatta utveckling och expansion har Styrelsen beslutat att verka för en ägarspridning och kapitalanskaffning om ca 200 MSEK. Vidare har Styrelsen ansökt om notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm. Noteringen förväntas främja Ferronordics utveckling och fortsatta expansion, bl.a. genom förbättrad tillgång till kapitalmarknaden och en bred bas av nya inhemska och internationella institutionella aktieägare. Vidare ger noteringen preferensaktieägarna möjlighet att konvertera sina A-preferensaktier till Stamaktier. Den planerade kapitalanskaffningen förväntas även ge Bolaget möjlighet att så fort som praktiskt möjligt kontant lösa in de A-preferensaktier som inte konverteras till Stamaktier, troligtvis senast i samband med årsstämman 2018.

Med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 19 maj 2017 och i enlighet med villkoren i detta Prospekt avser Styrelsen att besluta om nyemission av 1 333 333 nya Stamaktier. Dessa aktier kommer sedan, tillsammans med upp till 1 669 488 befintliga Stamaktier, att erbjudas till allmänheten och institutionella investerare. Sammanlagt omfattar Erbjudandet således upp till 3 002 821 Stamaktier, motsvarande ca 26 % av det totala antalet Stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet.

För att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer vissa av de Säljande Aktieägarna åta sig att sälja ytterligare 449 673 Stamaktier, motsvarande högst 15 % av det antal Stamaktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Det motsvarar ca 4 % av det totala antalet Stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet.

GLG Partners LP via investeringsfonder som det förvaltar, LMK Venture Partners AB, Grenspecialisten Förvaltning AB och Vätterleden Aktiebolag har åtagit sig att vara Ankarinvesterare i börsnoteringen och förvärva Stamaktier till erbjudandepriSET för ett sammanlagt belopp om 175 MSEK, vilket motsvarar 34 % av Erbjudandet och 10 % av det totala antalet Stamaktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande (exklusive Stamaktier som ges ut i utbyte mot konverterade Preferensaktier och förutsatt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen). De Aktieägande Befattningshavarna och övriga befintliga Stamaktieägare kommer att förbinda sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja några Stamaktier under de 365 respektive 180 dagar som följer noteringsdagen.

Förutsatt fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen kommer de Aktieägande Befattningshavarnas innehav i Bolaget efter Erbjudandet att uppgå till ca 46 % av det totala antalet Stamaktier, medan övriga befintliga stamaktieägars innehav kommer uppgå till ca 23 % av det totala antalet Stamaktier. Det totala antalet Stamaktier kommer således öka från 10 000 000 Stamaktier till 11 333 333 Stamaktier förutsatt fullt deltagande i Erbjudandet. Det motsvarar en utspädning om 11 % av antalet aktier och 12 % av antalet röster. Därutöver har innehavare av 366 544 Preferensaktier accepterat erbjudandet att konvertera sina Preferensaktier till Stamaktier. Det innebär att det totala antalet Stamaktier förväntas öka med ytterligare 3 199 101 Stamaktier, vilket medför en utspädning om 19 % av antalet aktier och 22 % av antalet röster¹⁾.

Priset i Erbjudandet har fastställts till 150 SEK per Stamaktie.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till 450 MSEK (eller 518 MSEK om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Kostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till ca 14 MSEK (exklusive kostnader som tillfaller Säljande Aktieägare och kostnader relaterade till konverteringen).

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt, vilket har upprättats av Styrelsen med anledning av ansökan om notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm, samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Stockholm, 16 oktober 2017

Ferronordic Machines AB (publ)
Styrelsen

Säljande Aktieägare

1) Förutsatt att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

Bakgrund och **motiv**

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i 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 Ryssland. Koncernen är väl etablerad i samtliga federala distrikt med 74 anläggningar och över 800 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna.

Trots de senaste årens lågkonjunktur och minskade efterfrågan på anläggningsmaskiner i Ryssland har Ferronordic kontinuerligt förbättrat sin lönsamhet samtidigt som företaget fortsatt att utveckla sin verksamhet. Koncernen har dels genomfört interna effektivitetsförbättringar samtidigt som den fortsatt att stärka sitt totala kunderbjudande, bl.a. genom ett starkt fokus på eftermarknaden (försäljning av reservdelar och service). Under perioden 2014 till 2016 ökade Koncernens justerade EBIT från 102 MSEK till 132 MSEK. Under samma period ökade den justerade EBIT-marginalen från 4,4 % till 7,9 % och eftermarknadens andel av intäkterna ökade från 22 % till 34 %. Under den 12-månadersperiod som avslutades den 30 juni 2017, under vilken marknaden börjat återhämta sig, uppgick nettoomsättningen till 2 279 MSEK, justerad EBIT till 179 MSEK, och den justerade EBIT-marginalen till 7,9 %. Enligt Styrelsens bedömning har vinsten från eftermarknaden under de senare åren varit tillräcklig för att täcka Koncernens fasta kostnader, vilket utgör ett av Koncernens strategiska mål.

Under de senaste tre verksamhetsåren har Ferronordic fortsatt att implementera sin strategi. Koncernen har bl.a. utökat sitt produkterbjudande med kompletterande produkter, såsom dumprar från Terex Trucks, bulldozrar och rörläggare från Dressta, skogsmaskiner från Rottne, samt grävlastare från Mecalac. Koncernen har även fortsatt sin strävan mot ökad kundintegration, bl.a. genom att erbjuda s.k. contracting services inom gruvindustrin, där Koncernen tillhandahåller maskiner med operatörer för att flytta jord och malm, och där ersättningen är baserad på mängden flyttade jordmassor. Därutöver har Koncernen utvecklat ett system för digitaliserat försäljningsstöd baserat på information från maskinernas telematiksystem, vilket förväntas ytterligare förbättra kundintegrationen och leda till merförsäljning.

En notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm förväntas ge Ferronordic bättre tillgång till kapitalmarknaden, vilket förväntas främja företagets utveckling och expansion samt öka intresset från kunder och leverantörer. Styrelsen bedömer också att noteringen kommer ha en positiv inverkan på Ferronordics ambition att öka sina marknadsandelar genom ökad kvalitet och ökat anseende för sitt nätverk, samt underlätta företagets möjligheter att addera ytterligare kompletterande varumärken och expandera geografiskt.

I anslutning till noteringen kommer Bolaget även genomföra en emission av Stamaktier i syfte att anskaffa 200 MSEK före emissionskostnader. Av dessa förväntas minst 160 MSEK användas för att lösa in A-preferensaktier som inte konverterats till Stamaktier i anslutning till noteringen. Eventuellt resterande medel, tillsammans med Koncernens befintliga kassa, avses användas för Koncernens fortsatta utveckling och expansion.

Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Säljande Aktieägare bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".

Stockholm, 16 oktober 2017

Ferronordic Machines AB (publ)

Styrelsen

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar 1 333 333 miljoner nyemitterade Stamaktier samt 1 669 488 befintliga Stamaktier, motsvarande ca 26 % av det totala antalet Stamaktier och ca 26 % av det totala antalet röster i Bolaget efter Erbjudandet och före emissionen av stamaktier av serie 2 i samband med konverteringen av Preferensaktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- ◆ Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾
- ◆ Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utlandet²⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer offentliggöras genom pressmeddelande. Pressmeddelandet kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.ferronordic.com), omkring den 27 oktober 2017.

ÖVERTILDELNINGSOPTION

Skandinavkonsult i Stockholm AB³⁾, Erik Eberhardson (genom bolag), Lars Corneliusson (genom bolag), Fastighetsaktiebolaget Granen, Anders Blomqvist (genom bolag), Onur Gucum (genom bolag) och Henrik Carlborg (genom bolag) kommer att utfärda en option till Carnegie att, senast 30 dagar från första handelsdagen för aktierna, utöka Erbjudandet med ytterligare högst 449 673 Stamaktier, motsvarande 15 % av det högsta antalet Stamaktier som omfattas av Erbjudandet.⁴⁾ För ytterligare information, se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*”.

FÖRDELNING AV STAMAKTIER

Fördelning av Stamaktier mellan respektive del av Erbjudandet kommer ske på basis av efterfrågan. Fördelningen beslutas av Styrelsen och de Säljande Aktieägarna i samråd med Carnegie.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriiset har fastställts till 150 SEK per Stamaktie. Priiset har fastställts av Styrelsen i samråd med Carnegie baserat på det bedömda investerarintresset, de diskussioner som föregått de åtaganden som gjorts av Ankarinvesterarna, kontakter med vissa andra institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden, samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara noterade bolag. Priiset bygger därmed på efterfrågan och det allmänna marknadsläget. Courtage utgår ej.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av Stamaktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 17–25 oktober 2017 och avse lägst 65 Stamaktier och högst 6 500⁴⁾ Stamaktier, i jämna poster om 10 Stamaktier. Anmälan kan göras till Carnegie enligt nedan angivna instruktioner. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Carnegie rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Bolaget och de Säljande Aktieägarna, i samråd med Carnegie förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden den 25 oktober 2017.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt investeringssparkonto hos Carnegie. För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till erbjudandepriiset. Anmälan kan göras via kontakt med sin rådgivare på Carnegie, om man saknar rådgivare kontakta Privattjänsten. Anmälan måste vara Carnegie tillhanda enligt instruktion från Privatbanken.

Anmälan via Avanza

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av Stamaktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 17 oktober 2017 till och med den 25 oktober 2017. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på kontot från och med den 25 oktober 2017 till likviddagen den 31 oktober 2017. Mer information finns tillgänglig på www.avanza.se.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och utomlands erbjuds möjligheten att delta genom ett särskilt anbuds-förfarande som äger rum under perioden 17–26 oktober 2017. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till Carnegie (i enlighet med särskilda instruktioner). Bolaget och de Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga

1) Allmänheten i Sverige innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 6 500 Stamaktier. Institutionella investerare i Sverige och utlandet innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 6 500 Stamaktier.

2) Institutionella investerare i Sverige och utlandet innefattar privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 6 500 Stamaktier.

3) Närstående till Håkan Eriksson.

4) Före emissionen av stamaktier av serie 2.

5) Den som önskar förvärva fler än 6 500 Stamaktier ska kontakta Carnegie i enlighet med vad som anges nedan under rubriken ”Erbjudandet till institutionella investerare”.

anmälningsperioden i erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Sådan ändring av anmälningsperioden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 25 oktober 2017. Skulle anmälningsperioden förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

TILDELNING

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Styrelsen och de Säljande Aktieägarna i samråd med Carnegie, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Stamaktierna på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Tilldelning till allmänheten

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Tilldelning till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

BESKED OM TILDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 27 oktober 2017. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning via Carnegie

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med kl. 09.00 den 27 oktober 2017.

Besked om tilldelning via Avanza

För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 31 oktober 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade stamaktier ska finnas disponibelt på kontot från 25 oktober 2017 till likviddagen den 31 oktober 2017.

De som anmält sig via Avanzas Internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal stamaktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09.00 den 27 oktober 2017.

Betalning för aktier som tilldelats genom Carnegie

Depåkunder och kunder med investeringssparkonto hos Carnegie beräknas ha sina tilldelade men ej betalda Stamaktier tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 27 oktober 2017. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto senast den 31 oktober 2017.

Betalning för aktier som tilldelats genom Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier dras senast på likviddagen den 31 oktober 2017. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 25 oktober 2017 till likviddagen den 31 oktober 2017.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade Stamaktier komma att tilldelas och överlåtas till annan part. Den part som initialt fått tilldelning av Stamaktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga erbjudandepriiset.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 27 oktober 2017 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade Stamaktier ska erläggas kontant senast den 31 oktober 2017. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade Stamaktier komma att tilldelas och överlåtas till annan. Den part som initialt fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga erbjudandepriiset.

REGISTRERING AV TILDELADE OCH BETALDA STAMAKTIER

Registrering av tilldelade och betalda Stamaktier hos Euroclear beräknas (för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige) ske omkring den 31 oktober 2017, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal Stamaktier som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 19 september 2017 att uppta Stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Stamaktierna uppfylls senast på den första handelsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 27 oktober 2017. Betalda Stamaktier kommer efter hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda Stamaktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana Stamaktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 31 oktober 2017. I det fall att Stamaktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 31 oktober 2017 kan detta innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i Bolagets Stamaktier påbörjas, dvs. omkring den 27 oktober 2017 utan först när de förvärvade aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade Stamaktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 27 oktober 2017 beräknas ske med leverans och likvid den 31 oktober 2017.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Carnegie, som stabiliseringsansvarig, eller dess ombud, genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm som stabiliserar marknadspriset på Stamaktierna eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar den första dagen för handel i Stamaktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Carnegie eller stabiliseringsagenten har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*” för mer information.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya Stamaktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear eller förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i

den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Se avsnittet ”*Skattefrågor i Sverige*” samt ”*Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelningspolicy*” och ”– Rätt till utdelning och överskott vid likvidation” beträffande avdrag för svensk preliminärskatt.

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, de Säljande Aktieägarna samt Carnegie ingår ett placeringsavtal (”Placeringsavtalet”), vilket förväntas ske omkring den 26 oktober 2017, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Se avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av Stamaktier*” för information om villkor och förutsättningar för genomförandet av Erbjudandet och Placeringsavtalet.

ÖVRIG INFORMATION

Att Carnegie är Global Coordinator innebär inte i sig att de betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”förvärvaren”) som kund hos Carnegie. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Carnegie endast om Carnegie har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via Carnegie. Följden av att Carnegie inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bl.a. att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Carnegie i samband med anmälan och samtycker därmed även till behandling av dessa personuppgifter. Personuppgifter som lämnats till Carnegie kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Carnegie genom en automatisk process hos Euroclear.



Marknadsöversikt

Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor, bl.a. offentligt tillgängliga branschpublikationer och rapporter. Bolaget bedömer att dessa branschpublikationer och rapporter är tillförlitliga, men har inte självständigt verifierat dem. Såvitt Bolaget känner till (och har möjlighet att säkerställa) har inga uppgifter utelämnats som skulle kunna föranleda att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Prognoser och andra framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör inga garantier för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se avsnittet ”Framtidsinriktade uttalanden” i avsnittet ”Viktig information”, och avsnittet ”Riskfaktorer”.

INLEDNING

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i 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. Ferronordic är väl etablerat i samtliga federala distrikt med 74 anläggningar och över 800 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna.

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

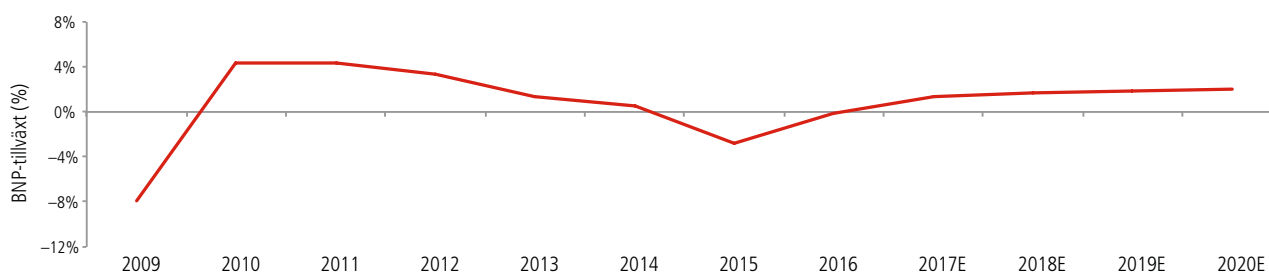
Ryssland är världens största land till ytan och har en befolkning om 144 miljoner. Landet har ett överflöd av olja, naturgas, metaller och andra naturtillgångar. Ryssland är världens näst största producent av olja och naturgas. Det är dessutom en ledande producent och exportör av mineraler och guld. 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 konflikten i östra Ukraina och de politiska relationerna mellan Ryssland och delar av omvärlden försämrades. 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.

Under 2016 fortsatte BNP att sjunka under första halvåret för att sedan återhämta sig under andra halvåret. Sammantaget minskade BNP under 2016 med 0,7 %. Oljepriset ökade från 36 USD till 55 USD per fat, vilket bidrog till en förstärkning av rubeln från 8,8 mot kronan till 6,8. Årsinflationen sjönk ifrån 15,5 % under 2015 till 7,0 % under 2016. Under första halvåret 2017 har den ryska ekonomin fortsatt att återhämta sig. Under första kvartalet isolerat ökade BNP med 0,5 %, följt av en tillväxt om 2,5 % under andra kvartalet.¹⁾ För helåret 2017 förutspår åtskilliga analyser²⁾ nu att den ryska ekonomin kommer växa med ca 1,3–1,6 % (förutsatt att oljepriset förblir på nuvarande nivå samt att de finansiella sanktionerna består).

BNP-TILLVÄXT I RYSSLAND



Källa: CEEMEA Business Group.

- 1) Källa: Rosstat.
- 2) Inkluderar världsbanken, IMF, OECD och CEEMEA Business Group.

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.

Underinvesterad infrastruktur

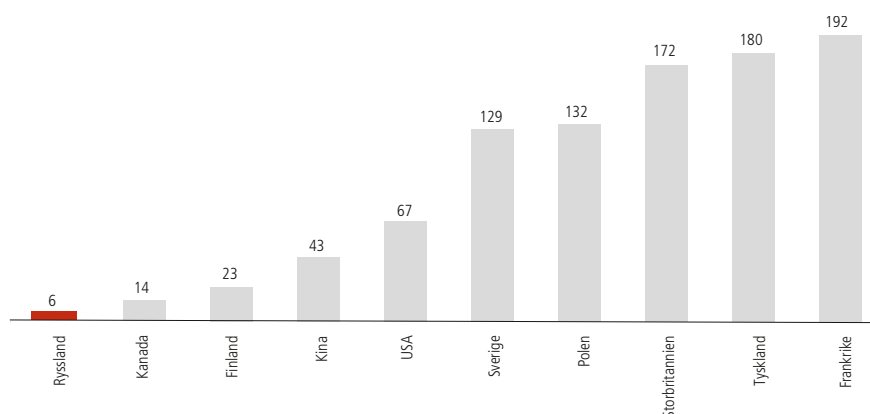
Marknaden för anläggningsmaskiner förväntas gynnas av den förväntade långsiktiga tillväxten i Ryssland. En viktig drivkraft för detta kommer vara behovet av att förbättra landets föråldrade infrastruktur, som huvudsakligen byggdes under Sovjettiden och i allmänhet behöver uppgraderas.

Enligt den senaste upplagan av Global Competitiveness Report (utgiven av World Economic Forum i septem-

ber 2016) befinner sig Ryssland på plats 74 av 148 länder vad avser kvaliteten på landets infrastruktur totalt sett. Rysslands sämsta delresultat avser vägar, där landet befinner sig på plats 123 av 148. Ferronordic anser att den låga kvaliteten på Rysslands vägar kan komma att 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)

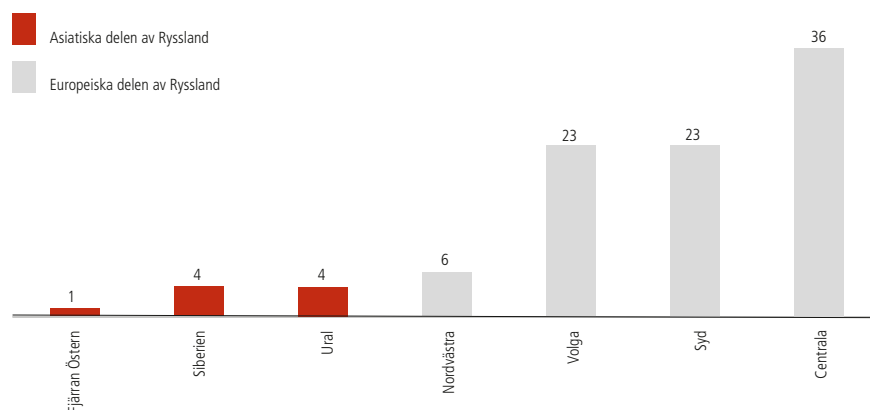


Källa: Världsbanken.

På grund av variationer i befolkning och yta föreligger stora skillnader mellan de olika federala distrikten. Centralregionen (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 denna region. Vägdensiteten i Centralregionen är t.ex. nästan fyra

gånger lägre än den i Sverige, trots att regionen har en betydligt högre befolkningstäthet (60 personer per km² jämfört med 22 personer per km² i Sverige). Detsamma gäller andra regioner 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.

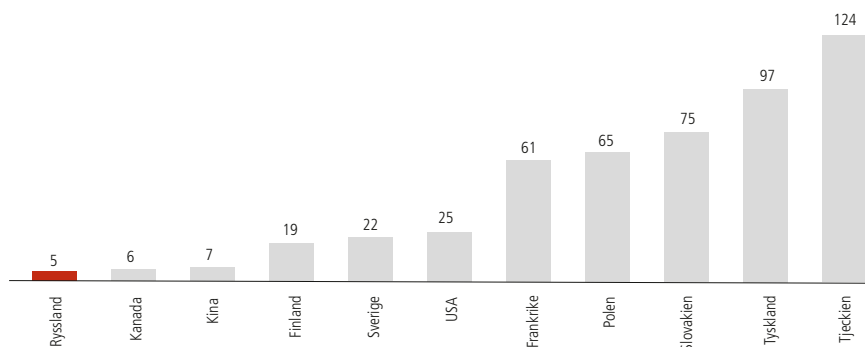
VÄGDENSITET PER DISTRIKT (KM VÄG PER 100 KM² LANDYTA)



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 ("North 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.

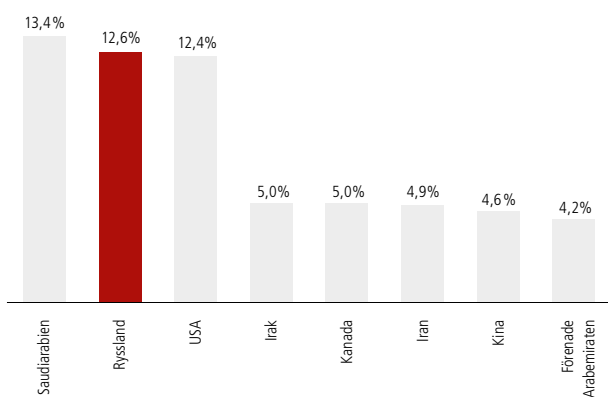


Fortsatt utvinning och förädling av naturtillgångar

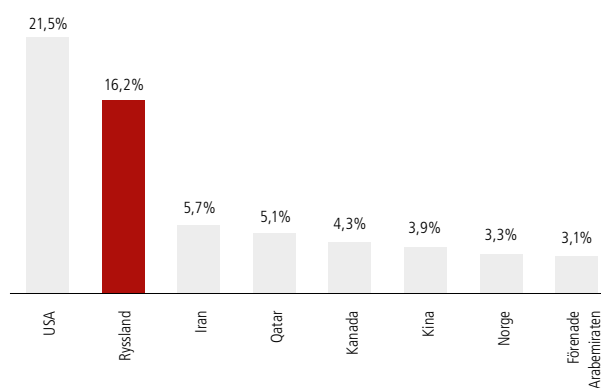
Ryssland har en betydande ställning på världsmarknaden vad avser flertalet naturtillgångar, särskilt olja och gas, men även kol, guld, timmer och andra råvaror. Den fortsatta utvinningen och förädlingen av dessa naturtillgångar kommer utgöra en viktig drivkraft för både fortsatt tillväxt och framtida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

projekt relaterade till utvinningen av naturtillgångar inkluderar utveckling av gasfälten Bovanenkovo och Messoyakh, expansion av kopparfältet Udokon, utveckling av guldfältet Sukhoj Log, samt byggandet av en gasledning från Jakutien till Vladivostok för gasexport till Kina, Japan och Sydkorea ("Power of Siberia").

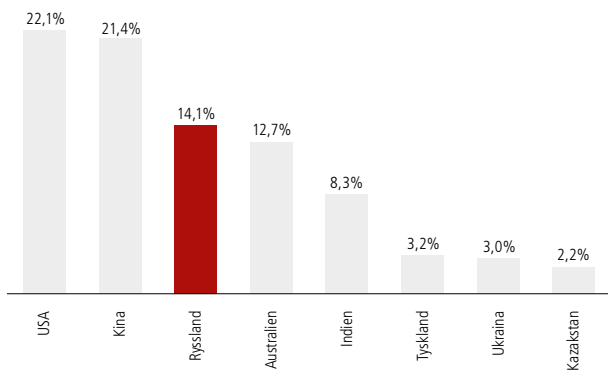
OLJEPRODUKTION (% AV TOTALA)



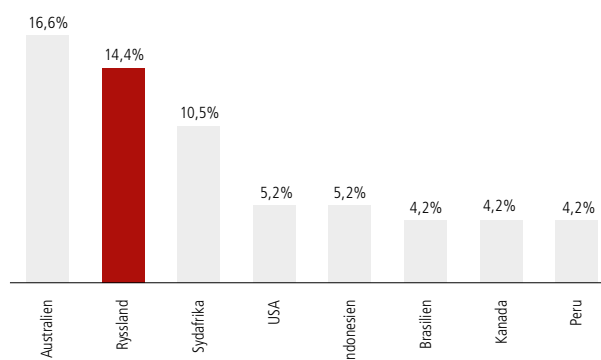
PRODUKTION AV NATURGAS (% AV TOTALA)



KOLRESEVER (% 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 nymaskinförsäljning 2016	Kommentarer
 Gruvindustri	<ul style="list-style-type: none"> Byggande och underhåll av infrastruktur Operativ användning (t.ex. grävande och transport av jord och malm) 	<ul style="list-style-type: none"> Ural Sibirien Fjärran östern 	28 %	<ul style="list-style-type: none"> Fokus på produktivitet och kompletta lösningar gör att kundernas sätt att tänka passar Ferronordics erbjudanden och skapar goda förutsättningar för eftermarknaden.
 Allmän byggnation och övrigt	<ul style="list-style-type: none"> Byggande och underhåll av byggnader, industrianläggningar, samhällsnyttigheter, etc. 	<ul style="list-style-type: none"> Hela Ryssland 	22 %	<ul style="list-style-type: none"> Omfattar flera olika aktiviteter, såsom byggande, underhåll av infrastruktur, konstruktion av anläggningar för el/vatten/gas osv.
 Skogsindustri	<ul style="list-style-type: none"> Byggande och underhåll av infrastruktur Avverkning Transport av virke Stapling och annan virkeshantering 	<ul style="list-style-type: none"> Nordväst Sibirien Volga Fjärran östern 	21 %	<ul style="list-style-type: none"> Kärnverksamheten inom skogsindustrin (exempelvis trädgård) ligger i allmänhet på en högre teknisk nivå än t.ex. transport av timmer. Kundernas inköpsstrategi är således olika för olika delar av värdekedjan.
 Vägbygge	<ul style="list-style-type: none"> Byggande och underhåll av vägar, landningsbanor, m.m. 	<ul style="list-style-type: none"> Hela Ryssland 	16 %	<ul style="list-style-type: none"> 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 tjänster. Stor population av Volvo CE-maskiner genererar omfattande efterfrågan inom eftermarknaden (reservdelar och service).
 Stenbrott och sandtag	<ul style="list-style-type: none"> Utvinning och tillverkning av råmaterial för byggindustrin 	<ul style="list-style-type: none"> Nordväst Syd Sibirien Centrala Ural 	10 %	<ul style="list-style-type: none"> Mellanstora och stora företag med fokus på produktivitet, vilket främjar högkvalitativa varumärken. Högt maskinutnyttjande kräver regelbunden och effektiv service och reparationer i rätt tid, vilket gynnar pakettlösningar för service och reparationer.
 Olja och gas	<ul style="list-style-type: none"> Byggande och underhåll av pipelines, raffinaderier och övrig infrastruktur 	<ul style="list-style-type: none"> Volga Ural Sibirien 	3 %	<ul style="list-style-type: none"> Den ryska olje- och gasindustrin domineras av ett fåtal stora företag som ofta outsourcar entreprenadarbeten till underleverantörer.

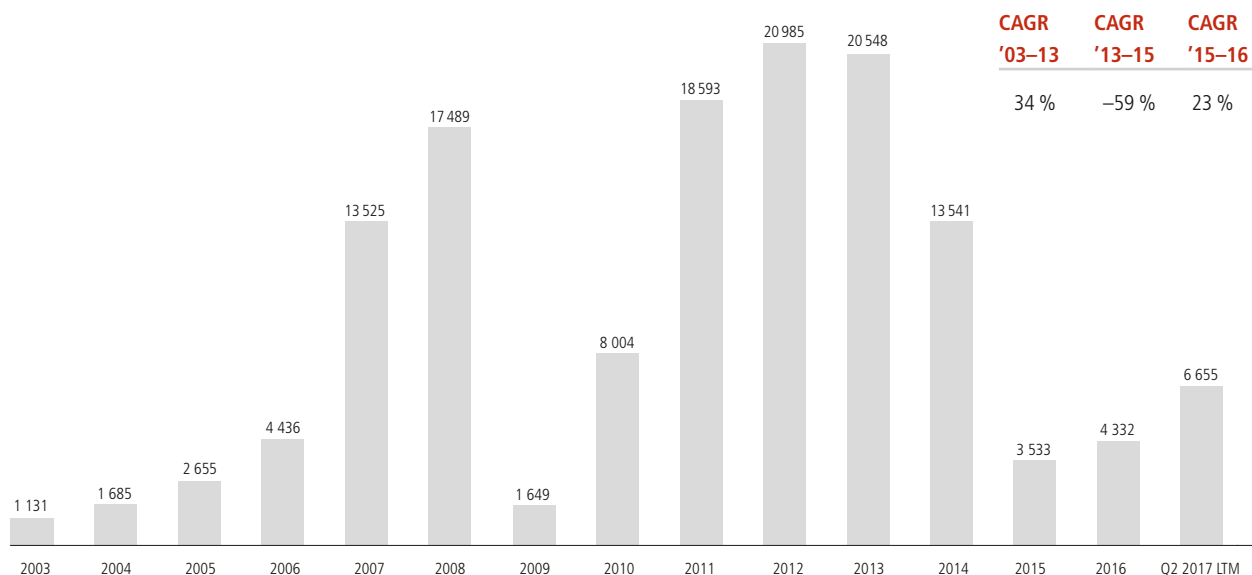
Not: Allmän byggnation och övrigt innefattar även områden som t.ex. jordbruk och parkanläggning, rivning, hantering av industrimaterial, återvinning och avfallshantering.

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 den 12-månadersperiod som avslutades den 30 juni 2017 ökade antalet importerade anläggningsmaskiner (exklusive kinesiska maskiner) till Ryssland med 101 % (jämfört med motsvarande period föregående år). Under första halvåret 2017 isolerat ökade antalet importerade maskiner med 149 % jämfört med samma period 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 som Bolaget förutser 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)



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

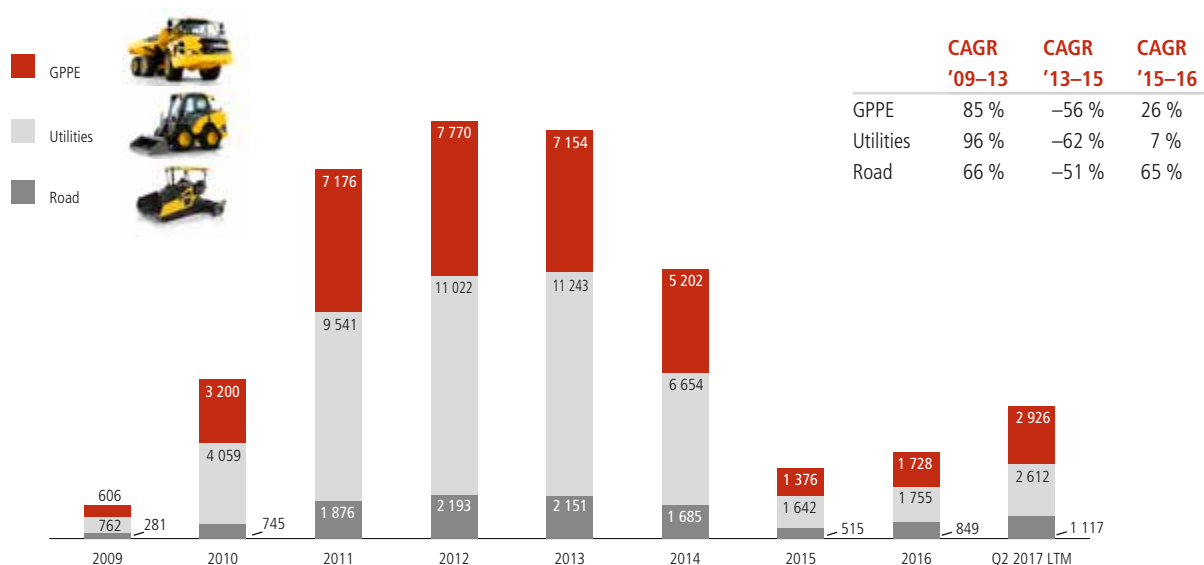
- *GPPE* innefattar större och mer komplexa produktionsmaskiner, såsom större hjullastare, större grävmaskiner (främst bandgående), och ramstyrda dumprar.
- *Utilities* innefattar mindre och enklare maskiner, bl.a. grävlastare, kompaktlastare, mindre grävmaskiner (främst hjulgående) och mindre hjullastare.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

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 tippruckar.

Under åren 2009–2013 ökade importen av maskiner inom segmenten GPPE, Utilities och Road med en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 85 %, 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 första halvåret 2017 (en ökning med 226 %, 145 % respektive 61 % jämfört med första halvåret 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 kundernas 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 gasledning, 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 kundernas 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 tippruckar.

Uppdämt behov

Det sammanlagda antalet nya maskiner som importerats till Ryssland under de senaste tio åren uppgick vid utgången av 2016 till ca 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 2016 var dessutom nästan 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 det 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 återhämtat sig så starkt under första halvåret 2017, en trend som Ferronordic förväntar sig kommer fortsätta framöver. Utöver ökade infrastrukturinvesteringar 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 bara 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. Bolaget anser dock 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

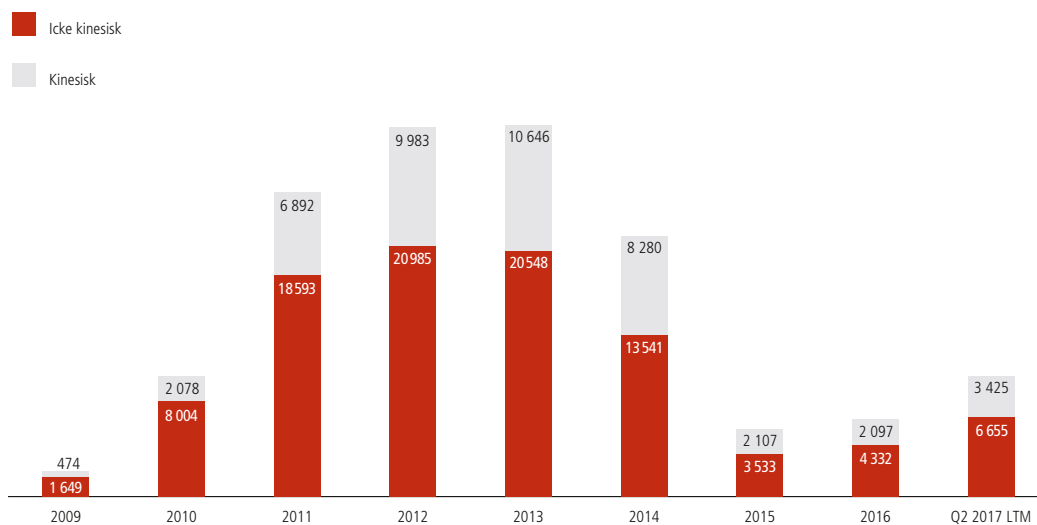
Ferronordic distribuerar främst maskiner från Volvo CE, ett välkänt varumärke i Ryssland. Utöver det distribuerar Ferronordic dumprar från Terex Trucks (ägt av Volvo CE), bulldozrar från Dressta, grävlastare från Mecalac och skogsmaskiner från Rottne. Ferronordics produkt erbjudande täcker allt från större dumprar och bulldozrar med priser över 10 miljoner SEK, till små kompaktgrävare, med priser under en halv miljon SEK. Bolaget anser att de 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 anläggningsmaskiner 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 2016). 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.

1) Nämnda antal enheter exkluderar kinesiska anläggningsmaskiner, samt bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

ANLÄGGNINGSMASKINER IMPORTERADE TILL RYSSLAND PER URSPRUNG (ANTAL MASKINER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.
 Not: Exkluderar bulldozrar, skogsmaskiner och tippruckar.



Verksamhetsbeskrivning

Ferronordic i korthet

Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac 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 över 800 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Under den senaste 12-månadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 uppgick Ferronordics nettoomsättning till 2 279 MSEK, med en justerad EBIT om 179 MSEK (motsvarande en justerad EBIT-marginal om 7,9 %).¹⁾

	Senaste 12 månaderna (Q2 2017)	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Anläggningar (vid periodens utgång)	74	73	64	75	75	69	57	12
Anställda (vid periodens utgång)	819	782	685	767	731	654	540	326
Nettoomsättning (MSEK)	2 279	1 658	1 469	2 335	2 483	2 402	2 421	1 184 ¹⁾
Justerad EBIT (marginal) ¹⁾	7,9 %	7,9 %	5,9 %	4,4 %	3,6 %	2,8 %	3,9 %	n.m.

1) På årsbasis.

FERRONORDICS 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. Bolaget 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 arbetsplatser, och rådgivning avseende specifikationer och sammansättning av maskin-parker. 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 katastrofal 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 Care-Track) 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 2011–2016.²⁾ Tillfrågade kunder har i synnerhet uppskattat Ferronordics hantering av kundrelationer, omfattande nätverk och starka serviceerbjudande.

1) För definition av justerad EBIT och justerad EBIT marginal, se ”Koncernens nyckeltal” i avsnittet ”Utvärd finansuell information”.

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

Styrkor och möjligheter

Styrelsen anser att Ferronordic har flera styrkor och möjligheter som gör att företaget befinner sig i en god position för att genomföra sin strategi och uppnå sina mål.

UNG MARKNAD MED STARKA UNDERLIGGANDE DRIVKRAFTER FÖR TILLVÄXT

Ferronordic verkar på en marknad som växt betydligt under det senaste decenniet och som förväntas växa ytterligare under de kommande åren. Den ryska marknaden för importerade, högkvalitativa anläggningsmaskiner är fortfarande ung och relativt omogen då försäljning drog igång på riktigt först under 2005/2006. Ryssland är världens största land till ytan och har ett överflöd av olja, naturgas, metaller och andra naturtillgångar. Anläggningsmaskiner är viktiga inom i princip samtliga råvarusektorer som är relevanta för Ryssland. Samtidigt förväntar sig Ferronordic att investeringar kommer göras för att uppgradera landets föräldrade och underinvesterade infrastruktur, vilken i stor utsträckning byggdes under Sovjettiden. Detta förväntas leda till en ökning av efterfrågan på anläggningsmaskiner. Därutöver bedömer Bolaget att det finns ett behov att byta ut stora delar av de maskiner som används i Ryssland idag eftersom de till stora delar är gamla och ineffektiva. Ferronordics närvaro över hela Ryssland gör företaget väl positionerat att dra nytta av den förväntade tillväxten.

ATTRAKTIV MARKNADSPPOSITION MED STARKA PARTNERS

Volvo CE är det ledande varumärket på marknaden för anläggningsmaskiner i Ryssland.¹⁾ Ferronordic är den enda auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE i Ryssland. Företagen har ett nära och väl fungerande samarbete där aktuella kommersiella och strategiska frågor diskuteras och hanteras löpande. Efter Volvo CE:s förvärv av Terex Trucks under 2014 var Ferronordic den första av Volvo CE:s återförsäljare att utses som återförsäljare av Terex Trucks. Nyligen var Ferronordic bland de första Volvo CE-återförsäljare att utses till leverantör av Volvo Certified Rebuild, ett program där Ferronordic bygger om och återställer begagnade Volvo-maskiner som sedan kan säljas med en förnyad garanti från Volvo CE. Samarbetet mellan Ferronordic och Volvogruppern har stärkts ytterligare genom att Ferronordic i vissa delar av Ryssland är eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks, samt återförsäljare för Volvo Penta.

Ferronordic har även ett nära och väl fungerande samarbete med sina övriga partners. Ett exempel på detta är utvecklingen av en ny serie skogsmaskiner från Rottne för den ryska marknaden, utrustade med motorer från Volvo.

Ferronordic anser sig vara en av de mest utvecklade återförsäljarna av Volvo CE globalt, bl.a. vad avser kundintegrering och digitalisering. Koncernen har ledande eller starka marknadspositioner inom flera viktiga produktsegment i Ryssland, understött av ett starkt engagemang och support från sina partners.

ERFAREN LEDNING OCH STYRELSE SAMT SVENSK BOLAGSSTYRNING

Ferronordic har en svensk och internationell ledningsgrupp bestående av personer med gedigen erfarenhet av Ryssland och den ryska lastbils- och anläggningsmaskinmarknaden. Vissa av Koncernens ledningspersoner har spelat en väsentlig roll i Volvos etablering i Ryssland sedan 1990-talet. I sin tidigare roll som chef för Volvo Trucks i Ryssland och VD för Volvogrupperns ryska dotterföretag var Bolagets VD, Lars Corneliusson, avgörande för expansionen av Volvos närvaro och ledande position i Ryssland. Bolaget har även en erfaren styrelse, ledd av Staffan Jufors, tidigare VD för Volvo Trucks. Ferronordic har svensk bolagsstyrning, svenska grundare och välrenommerade svenska investerare, bl.a. Mellby Gård, Creades och AltoCumulus. Ferronordic har även ett fokus på hållbarhet avseende ekonomisk, miljömässig och social påverkan.

Koncernen har nolltolerans för mutor och korruption. På en marknad där korruption är vanligt skapar detta långsiktigt förtroende för Koncernen och de varumärken som Koncernen representerar, vilket stärker den långsiktiga konkurrenskraften. Koncernens personal genomgår regelbunden träning avseende korruption och affärsetik. Ett flertal åtgärder har vidtagits för att förebygga, övervaka och bestraffa eventuell korruption i verksamheten, bl.a. en s.k. hotline där anställda och övriga kan rapportera faktiska eller misstänkta oegentligheter. För att identifiera brister och förbättringsmöjligheter granskas Koncernens anti-korruptionsprogram årligen av Koncernens internrevision eller externa revisorer.

STARKA RESULTAT I SVÅRA MARKNADSFÖRHÅLLANDEN

Ferronordic har en beprövad affärsmodell som resulterat i stark finansiell utveckling trots mycket svåra marknadsförhållanden under de senaste åren. Ryggraden i företagets affärsidé består av ett starkt fokus på eftermarknaden. Betydande tid och resurser satsas på att kontinuerligt förbättra företagets eftermarknadserbjudande, inklusive kompetensutveckling av mekaniker och förbättrad tillgänglighet på reservdelar. Ferronordic säljer inte bara maskiner och reservdelar, utan erbjuder ett fullservicekoncept med ett stort inslag av konsulttjänster som syftar till att göra Ferronordics kunder mer effektiva. Detta gör Ferronordic till en integrerad del av kundernas verksamhet och en ”preferred partner” som leverantör av maskiner

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

och service. Tack vare sitt landsomfattande nätverk har Ferronordic även möjlighet att omfördela resurser från regioner och industrier med mindre aktivitet till regioner och industrier med mer aktivitet.

GODA EXPANSIONSMÖJLIGHETER

Som svenskt börsbolag med svensk bolagsstyrning, publik finansiell information, erfaren ledning, landsomfattande nätverk, och en historia av att ha förbättrat Volvo CE:s marknadsposition i Ryssland, tror sig företaget ha goda möjligheter att attrahera ytterligare varumärken inom

angränsande produkt- och servicekategorier under de kommande åren. Koncernen har även potential att expandera geografiskt till andra länder och regioner, främst till andra CIS-marknader med gemensamt språk och kultur, samt i vissa delar gemensam tullunion. Bolaget ser även möjligheter att öka försäljningen genom ökad digitalisering, ett område där Ferronordic bedömer sig ligga i framkant. Ett exempel är företagens system för digitalt försäljningsstöd, baserat på information från maskinernas telematiksystem.



Vision och mål

VISION

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

STRATEGISKA MÅL

Ledarskap på marknaden för anläggningsmaskiner

Ferronordic eftersträvar kontinuerlig förbättring som syftar till att upprätthålla och stärka bolagets ledande ställning på marknaden för anläggningsmaskiner, samt stärka Ferronordics varumärke och öka kundernas tillfredsställelse. Volvos varumärke har en ledande ställning i Ryssland, vilket Ferronordic avser fortsätta utnyttja för att etablera sig som en "preferred partner" för användare av maskiner och lastbilar.

Expansion till närliggande affärsområden, såsom andra typer av maskiner och kommersiella fordon

Utöver ökade marknadsandelar för den befintliga produktportföljen har Ferronordic möjlighet att expandera genom att utnyttja företagets befintliga nätverk för att erbjuda kompletterande produkter och tjänster. Ferronordic har redan utökat sitt erbjudande till att omfatta produkter från Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne. Ferronordics nätverk, svenska bolagsstyrning och strikta hållning vad gäller korruption gör Ferronordic till en attraktiv partner även för andra kompletterande varumärken.

Geografisk expansion

Ferronordic ser möjligheter att utvidga sitt produkt-erbjudande till andra länder. Koncernens kunskap och erfarenhet kan appliceras på andra marknader, i synnerhet andra CIS-marknader som, tack vare geografisk närhet, gemensamt språk och, i viss mån, gemensam tullunion, skulle kunna hanteras från företagets huvudkontor i Moskva. Ferronordics organisation är redo att expandera företagets verksamhet utanför Rysslands gränser för att i framtiden verka på flera olika marknader (likt många andra Volvo CE-återförsäljare runt om i världen).

Utvinning av synergier från återförsäljarnätverket och supportfunktioner

Ferronordic har etablerat ett nätverk över hela Ryssland med verksamhet på 74 platser. Ferronordics operationella huvudkontor i Moskva tillhandahåller diverse supportfunktioner (IT, HR, finans, juridik, m.m.) till de regionala kontoren och underlättar utbyte av kunskap och "best practices" mellan olika regioner och bolagsenheter, bl.a. för att förbättra skalbarheten i verksamheten och möjliggöra synergier. Bolaget ser synergipotential i att addera ytterligare varumärken till den existerande organisationen eller i att expandera verksamheten utanför Ryssland.

Hög täckningsgrad från eftermarknaden

Ett av Ferronordics strategiska mål är att bruttoresultatet från eftermarknaden ska täcka företagets fasta kostnader. På så sätt blir Ferronordic mindre utsatt för svängningar i försäljningen av nya och begagnade maskiner. Samtidigt skapar det ett fokus på eftermarknaden som är nödvändigt för att kunna vara en ledande leverantör av service och reservdelar. Styrelsen bedömer att Ferronordic uppfyllt detta mål under de senaste två åren, vilket varit en bidragande anledning till Bolagets positiva finansiella utveckling trots de senaste årens svaga efterfrågan på nya maskiner.

FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

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

De finansiella målen utgörs av framåtriktade uttalanden. Ferronordics faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, varav vissa ligger utanför Ferronordics kontroll.

Vidare är Styrelsens ambition att minst 25 % av resultatet efter skatt (efter utdelning på Preferensaktier) ska delas ut till stamaktieägarna.



Strategiska hörnstenar

Ferronordics dagliga verksamhet kännetecknas av fyra strategiska hörnstenar som företaget avser att följa för att nå sin vision och uppnå eller överträffa sina strategiska och finansiella mål.

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



Historia

VOLVOS HISTORIA I RYSSLAND

Volvo-koncernen är en betydande investerare i Ryssland och har en lång historia i landet. De första 100 Volvost-bilarna levererades till Ryssland redan 1973. 2003 blev Volvo den första västerländska tillverkaren av tunga lastbilar i Ryssland när man öppnade en monteringsfabrik i Zelenograd. 2009 öppnades sedan en monteringsfabrik i Kaluga med en årlig kapacitet om 15 000 lastbilar och 2014 invigdes även en hyttfabrik för lastbilar i Kaluga, också den med en årskapacitet om 15 000 lastbilar. Volvo CE etablerades på den ryska marknaden 2002 och har sedan dess (som beskrivits ovan) etablerat sig som det starkaste varumärket inom anläggningsmaskiner i Ryssland med konkurrenskraftiga marknadsandelar inom viktiga premiumsegment. Den årliga försäljningen av Volvo CE-maskiner i Ryssland har ökat från ungefär 150 enheter under 2002 till som mest över 1 500 enheter under 2013.

Under 2014 förvärvade Volvo CE tillverkaren av Terex Trucks, Terex Equipment Ltd. Efter förvärvet utsågs Ferronordic till officiell återförsäljare för Terex Trucks i Ryssland. Sedan 2007 har Terex Trucks sålt ca 200 tipptruckar och ramstyrda dumprar i Ryssland.

FERRONORDIC

Grundande och etablering av nuvarande nätverk (2010–2013)

Ferronordic grundades 2010 för att förvärva och driva Volvo CE:s återförsäljarverksamhet i Ryssland. Visionen var att skapa ett återförsäljarnätverk över hela landet för att tillvarata den ryska marknadspotentialen.

Från starten i juni 2010 fram till 2013 arbetade Ferronordic intensivt med att expandera sitt nätverk över Ryssland för att öka sin närvaro och därigenom känndomen om Volvo CE och Ferronordic på marknaden. De sex anläggningar som togs över från Volvo CE utökades till 75 anläggningar. Antalet anställda ökades från ca 160 till 731 personer. Betydande tid och resurser satsades på att bygga upp en god eftermarknadssupport över hela landet, bl.a. genom att utbilda mekaniker och förbättra tillgängligheten av reservdelar. Samtidigt lades mycket tid på att utveckla och implementera olika processer och rutiner. Koncernens omsättning ökade från 1 184 MSEK under 2010¹⁾ till 2 483 MSEK under 2013. Samtidigt ökade den justerade EBIT-marginalen från negativa nivåer under 2010 till 3,6 % under 2013, trots höga kostnader under uppstartsfasen. I juni 2011 emitterade Bolaget 400 MSEK i företagsobligationer som noterades på Nasdaq Corporate Bond List (inlöstes hösten 2013).

I oktober 2013 emitterades Preferensaktierna, som sedan noterades på Nasdaq First North Premier i december 2013. Bolagets värdepapper har således handlats på olika handelsplattformar sedan juni 2011.

Effektivisering för att hantera minskande marknad (2014–2016)

2014 präglades av avsevärd politisk och finansiell turbulens i Ryssland. De oroligheter i Ukraina som startade i början av 2014 ledde till att bl.a. EU och USA införde sanktioner mot Ryssland. Samtidigt sjönk oljepriset avsevärt. Sammantaget ledde detta till en kraftig och långvarig försvagning av Rysslands ekonomi, med bl.a. minskad efterfrågan på anläggningsmaskiner som följd.

Som svar på den sjunkande efterfrågan vidtog Ferronordic olika åtgärder, bl.a. för att sänka sina kostnader. Antalet anställda reducerades och mindre lönsamma anläggningar lades ned. De finansiella kostnaderna reducerades, bl.a. genom att den tidigare hyresflottan såldes ut och hanteringen av Koncernens rörelsekapital effektiviserades. Samtidigt ökade Koncernen sin fokusering på eftermarknaden, som vanligtvis är mindre känslig för konjunkturändringar. Eftersom Ferronordic verkar i hela Ryssland fanns även möjlighet att omfördela personal och resurser till regioner och industrier som påverkats mindre av den ekonomiska nedgången, t.ex. från Nordväst till Sibirien och från byggsektorn till skogs- och gruvsektorerna.

Trots den ekonomiska nedgången fortsatte Ferronordic att implementera sin strategi. Bl.a. adderades tre nya varumärken då Ferronordic utsågs till återförsäljare för Terex Trucks i slutet av 2014, följt av Dressta och Rottne under 2016. I augusti 2017 utsågs Ferronordic till återförsäljare av grävlastare från Mecalac. I sin strävan mot ökad kundintegrering började Koncernen även erbjuda s.k. contracting services, där Ferronordic på egen hand gräver och transporterar malm för kunder inom gruvindustrin. Samtidigt har Ferronordic lagt ned mycket tid och resurser på att förbättra sina kommersiella processer, bl.a. genom att utveckla ett system för digitalt försäljningsstöd (se avsnittet "Försäljning och marknadsföring" för mer information om Ferronordics system för digitalt försäljningsstöd).

Under perioden minskade nettoomsättningen från 2,3 miljarder SEK under 2014 till 1,7 miljarder SEK under 2016. Samtidigt ökade dock den justerade EBIT marginalen från 4,4 % under 2014 till 7,9 % under 2016. Detta resulterade i en ökning av justerad EBIT från 102 MSEK under 2014 till 132 MSEK under 2016.

1) Beräknad årstakt baserat på omsättning genererad sedan Ferronordics bildande i maj 2010.

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 2016 utgjorde försäljningen av produkter och tjänster relaterade till Volvo CE 82 % av den totala försäljningen, medan försäljning av produkter och tjänster relaterade till andra varumärken stod för 14 %. Försäljningen från contracting services utgjorde resterande 4 %.



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 2016 sålde Ferronordic 446 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 dumprar med en lastkapacitet mellan 41–91 ton. Sedan 2007 har Terex Trucks sålt runt 200 dumprar till Ryssland och CIS. Terex Trucks har bidragit starkt till eftermarknadsförsäljningen sedan starten. Under 2016 sålde Ferronordic tio dumprar 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.



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 olika och lika storlek, vilket ger Ferronordic tillgång till en större marknad för grävlastare än tidigare.



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 Volvomotorer gör synergierna ännu större.



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 åtta platser: östra Moskva, Krasnodar, Arkhangelsk, Koryazhma, Khabarovsk, 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 (s.k. 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.

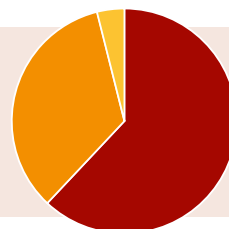
Produkter och tjänster

Ferronordics 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 maskinpark, 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 Bolaget 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 2016

Maskinförsäljning 62 %
Eftermarknad 34 %
Övrigt 4 %



MASKINFÖRSÄLJNING










Maskinförsäljning innefattar försäljning av nya och begagnade maskiner samt olika typer av tillbehör. Större delen av maskinförsäljningen utgörs av nya maskiner från Volvo CE, såsom ramstyrda dumprar, hjullastare, grävmaskiner och asfaltläggare. Under 2016 utgjorde försäljningen av Volvo CE-maskiner 92 % av försäljningen av nya maskiner. Försäljningen av nya maskiner inkluderar även dumprar från Terex Trucks, bulldozrar och rörläggare från Dressta, grävlastare från Mecalac och skogsmaskiner från Rottne. Därutöver säljer Ferronordic maskintillbehör (s.k. attachments) från olika tillverkare.

Maskinförsäljningen inkluderar även försäljning av begagnade maskiner. De begagnade maskinerna består antingen av maskiner från Ferronordics egna hyresflotta, 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 första halvåret 2017 har försäljningen av begagnade maskiner gått tillbaka till lägre nivåer. En annan anledning till den minskade försäljningen av begagnade maskiner under året har varit det låga utbudet av begagnade

maskiner 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.

Sedan juni 2017 är Ferronordic även leverantör av Volvo Certified Rebuild för ramstyrda dumprar, grävmaskiner och hjullastare. Volvo Certified Rebuild är ett program där begagnade maskiner byggs om i enlighet med Volvo CE:s krav för att få en andra eller 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 2016

Produkttyp	Exempel produkt	Nya enheter sålda 2016	Beskrivning
Grävmaskiner		163	Används för en rad ändamål, t.ex. markberedning, schaktning, dikning, utgrävning, rivning, lastning, rörläggning, m.m.
Grävlastare		114	En traktor med skovel eller skopa framtill och grävskopa baktill. Används inom många olika områden, t.ex. grävning av diken, lyft, lastning, materialhantering och byggnadsarbeten.
Hjullastare		81	Används för att flytta eller lasta material. Finns i olika storlekar och modeller, från kompakta maskiner till stora produktionsmaskiner.
Ramstyrda dumprar		59	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.
Vägbyggnadsutrustning		24	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.
Tipptruckar		10	Massiva dumprar med lastkapacitet från 41 till 91 ton. Används för att flytta jord och andra tyngre laster inom gruvor, sandtag, m.m.
Bulldozer		1	Används för att flytta jordmassor, bl.a. inom vägbyggen, sandtag, gruvindustri, m.m.
Skogsmaskiner		1	Skördare används för att fälla, kvista och aptera träd. Skotare används för att transportera timmer från avverkningsplatsen till upplagsplatsen.
Dieselgeneratorer		21	Elgeneratorer drivna av en dieselmotor från Volvo Penta. Sätts samman i Ryssland och säljs under Ferronordics varumärke.

Not: Beskrivningarna ovan omfattar inte kompaktlastare.

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 serviceverkstäder.

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 förser kunderna med maskin-

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 Bolaget 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 maskinpark. 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. Se avsnittet ”Försäljning och marknadsföring” för mer information om Ferronordics system för digitalt försäljningsstöd.

Mjuka produkter inkluderar även maskinparksförvaltning, projektsimulering, konsulttjänster för optimering av maskinpark, 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: 
Betaling	Kostnad för maskin, reservdelar och service	Volymbaserad (per ton, kubikmeter, etc.)

Ferronordics 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 kunderna, stort antal anläggningar och god tillgång till reservdelar är således viktiga särskiljande faktorer.

I juni 2017 hade Ferronordic 74 anläggningar runt om i Ryssland. De flesta anläggningar 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). Standarden på Koncernens anläggningar varierar från enkla verkstäder och försäljningskontor till ändamålsbyggda servicestationer för både anläggningsmaskiner och lastbilar. I vissa fall kan anläggningar även etableras på projektbasis i anslut-

ning 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 uppdatera 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 har t.ex. marknaden för nya anläggningsmaskiner varit 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.

OLIKA TYPER AV ANLÄGGNINGAR

Ferronordic har fyra olika typer av anläggningar; ägda anläggningar, hyrda anläggningar, kundbaserade serviceverkstäder och mekaniker som arbetar hemifrån.

Ägda anläggningar



- Mellanstor till stor anläggning, specialbyggda lokaler som inkluderar service- och reparationsverkstad, lager, kontor och utställningsområden
- Ferronordic har för närvarande två ägda anläggningar: en i östra Moskvaregionen på 2 382 kvm och en i Arkhangelsk på 2 620 kvm
- Ferronordic äger två tomter som är klara för byggnation

Hyrda anläggningar



- För att minska etableringstiden och kapitalbehovet är det vanligt att Ferronordic hyr befintliga anläggningar istället för att köpa anläggningar eller bygga nytt
- Standarden varierar från enkla verkstäder till specialbyggda anläggningar för både maskiner och lastbilar (~20 av anläggningarna är specialanpassade för bolag inom Ferronordics industri)
- Ferronordic har för närvarande 61 hyrda anläggningar i drift

Kundbaserade serviceverkstäder



- För att hantera stora maskinparker på kundernas arbetsplatser kan Ferronordic organisera modulbaserade serviceverkstäder i luftfyllda hangarer och/eller containrar
- Ferronordic har för närvarande sex kundbaserade anläggningar

Mekaniker som arbetar hemifrån



- Mekaniker som arbetar hemifrån, ofta på avlägsna platser eller innan Ferronordic identifierat lämplig anläggning att hyra
- Ferronordic har för närvarande fem mekaniker som arbetar hemifrån



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 enheter i Nordväst och Centrala regionen. Sedan dess 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 över 50 % under 2016.

Region	Anläggningar	Beskrivning
Centrala	12	<ul style="list-style-type: none"> Centrala regionen inkluderar huvudstaden Moskva och är landets folktätaste region med 39 miljoner invånare. Huvuddelen av Rysslands större företag har sina huvudkontor i regionen. Efterfrågan på anläggningsmaskiner i regionen 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. Dagbrott för utvinning av järnmalmreserver bidrar också till efterfrågan på maskiner. Konkurrensen är hård – de flesta varumärken är representerade i regionen och priskänsligheten är hög.
Nordvästra	12	<ul style="list-style-type: none"> Nordvästra regionen inkluderar S:t Petersburg, Rysslands näst största stad, och har en befolkning på 14 miljoner människor. På grund av stora skogsarealer drivs efterfrågan på maskiner till stor del av skogsindustrin, men även allmän byggnation, dagbrott och gruvor är viktiga för efterfrågan. Volvo CE har historiskt varit starkt i regionen och åtnjuter ett starkt varumärke. Ferronordic har gynnats av Volvos varumärke och är marknadsledare i regionen.
Syd	6	<ul style="list-style-type: none"> Region 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 det Södra federala distriktet som har betydande olje- och gasfyndigheter.
Volga	8	<ul style="list-style-type: none"> Volga är en stor och industriellt välutvecklad region som omfattar de centrala delarna av Ryssland. Volga 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	<ul style="list-style-type: none"> Uralregionen har ca 12 miljoner invånare. Efterfrågan drivs till stor del av företag inom gruvindustrin, samt företag inom olje- och gassektorn.
Sibirien	15	<ul style="list-style-type: none"> Region 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	<ul style="list-style-type: none"> Region 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.



Inköp och varulager

LEVERANS AV MASKINER

Nya maskiner levereras till Ferronordic från fabriker runt om i världen. Fabriker är ofta specialiserade på vissa maskiner och levererar därför normalt bara en eller ett fåtal olika maskintyper. Maskiner från Volvo CE importeras av Volvo CE. Övriga maskiner importeras av Ferronordic.

Land	Produkter
Tyskland	Kompakta hjullastare, grävmaskiner, asfaltläggare och vältar
Polen	Bulldozers och rörläggare
Storbritannien	Dumprar och grävlastare
Frankrike	Kompakta hjullastare och grävmaskiner
Sverige	Dumprar, skogsmaskiner och hjullastare
Sydkorea	Grävmaskiner och rörläggare

PROGNOSE OCH LAGERSTYRNING

Försäljningsprognoser görs månadsvis för perioder om 3 månader, 6 månader, 12 månader och 18 månader. Prognoser görs både enligt en s.k. nedifrån-upp-metod och enligt en uppifrån-ned-metod.

Prognoser enligt nedifrån-upp-metoden baseras på existerande försäljningsspår från enskilda kunder för enskilda produkttyper (baserat på historisk statistik över hur många spår som leder till faktisk försäljning). Informationen samlas in lokalt av de enskilda anläggningscheferna och kontrolleras av regioncheferna på regional nivå. Prognoser enligt uppifrån-ned-metoden baseras på statistisk information och diskussioner med Volvo CE och övriga leverantörer (såsom förväntad BNP-utveckling, aktivitet inom byggindustrin, prisutveckling, marknadspotential, etc.) Baserat på historisk statistik omvandlas denna information genom en matematisk modell till antal maskiner och ordertidpunkt.

Prognosen enligt uppifrån-ned-metoden stäms av mot prognosen enligt nedifrån-upp-metoden och skillnaderna analyseras. Detta resulterar sedan i en slutlig prognos som används som bas för beställningen av nya maskiner (med beaktande av ledtider och tidigare lagda beställningar). Beställningar av nya maskiner utvärderas noggrant och godkänns centralt i månatliga ordermöten. Beställningar av maskiner kan endast göras centralt från huvudkontoret i Moskva.

Prognoser och lagerstyrning hänger tätt samman. Utöver den centraliserade prognostiseringen och lagerstyrningen i Moskva bevakas varulagret även på regional nivå eftersom det är kostsamt att flytta maskiner mellan regioner (och även inom regioner). För att minska transportkostnaderna lagras maskiner i allmänhet på endast ett fåtal utvalda platser.

Försäljning och marknadsföring

FÖRSÄLJNING OCH PRISSÄTTNING

Ferronordics försäljningsmetoder varierar beroende på maskinens och det aktuella projektets komplexitet. För försäljning av enskilda maskiner, ofta mindre och standardiserade där inköpspriset fortfarande är avgörande, använder sig Koncernen av mer traditionella försäljningsmetoder. I takt med att kunderna blivit alltmer mogna och krävande har Ferronordic dock fokuserat mer på försäljning av större och mer komplexa maskiner, ofta för större projekt där effektivitet, högt maskinutnyttjande och god eftermarknadsupport ofta har större betydelse än initialt inköpspris.

För dessa projekt använder sig Ferronordic av både försäljare och försäljningsingenjörer för att utveckla skräddarsydda lösningar i samarbete med kunderna. Som beskrivits ovan tillhandahåller Ferronordic flera s.k. mjuka produkter för att möta kundernas behov. Detta skapar mervärde för maskinerna och innefattar ofta ett fullserviceerbjudande dygnet runt. För sådana erbjudanden finns inga lättillgängliga marknadspriser och priserna är därför mer flexibla och individualiserade, beroende på projektets komplexitet och kundens behov.

DIGITALT FÖRSÄLJNINGSTÖD

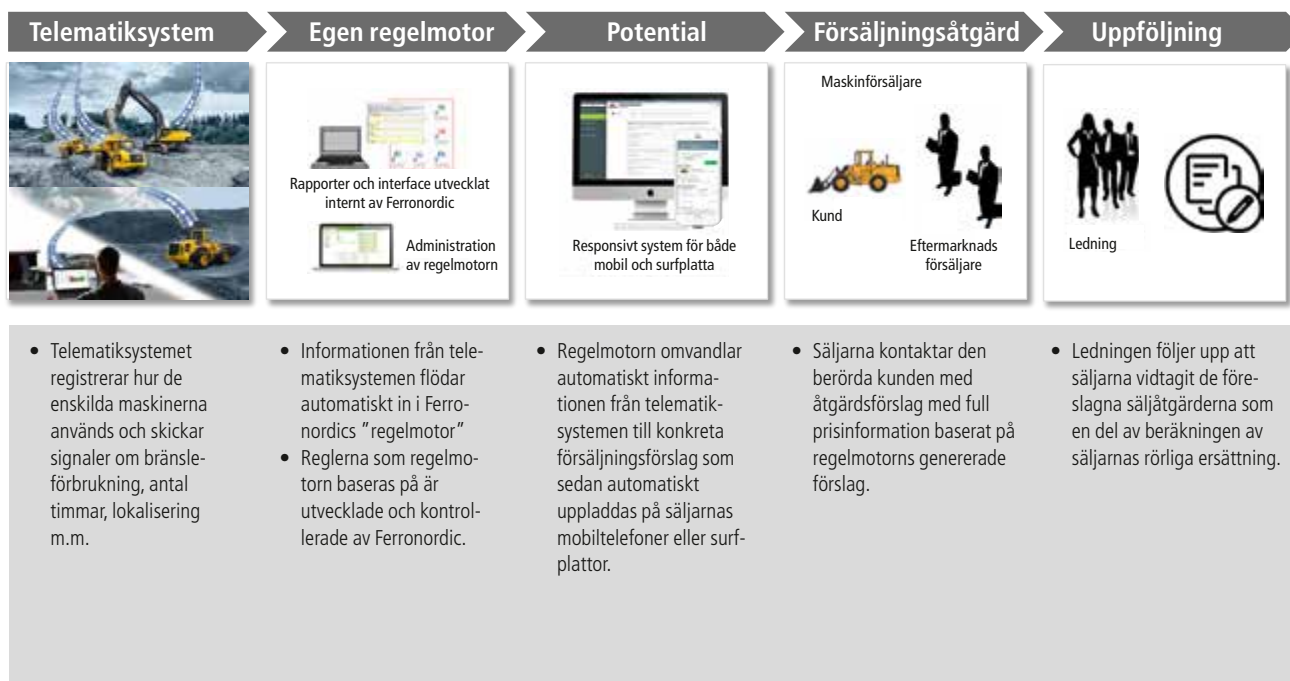
Under de senaste åren har Ferronordic investerat betydande tid och resurser för att utveckla ett eget system för digitaliserat försäljningsstöd.

De flesta maskiner som Ferronordic säljer är utrustade med s.k. telematiksystem (t.ex. Volvo CE:s CareTrack). Telematiksystemen genererar kontinuerligt en stor

mängd information om hur maskinerna används, t.ex. vad avser bränsleförbrukning, antal motortimmar, lokalisering. Dessutom genererar systemen en stor mängd data och statusuppdateringar om maskinernas tillstånd och användning. Telematiksystemen tillhandahåller således mycket relevant information, men eftersom informationen är så omfattande är den svår att utnyttja på ett effektivt sätt.

För att processa den information som genereras av telematiksystemen har Ferronordic utvecklat en s.k. regelmotor, ett analysverktyg som automatiskt omvandlar informationen från telematiksystemen till förslag på konkreta säljåtgärder, såväl för nya maskiner som service och reservdelar. Baserat på Koncernens CRM-system uppladdas de föreslagna försäljningsåtgärderna automatiskt till de ansvariga försäljarnas mobiltelefoner eller surfplattor. Koncernen följer sedan upp att de ansvariga försäljarna vidtagit de föreslagna försäljningsåtgärderna (som en del av processen för att beräkna försäljarnas rörliga ersättning).

Ferronordic förstår att detta system är unikt bland Volvo CE:s återförsäljare och tror att det kommer leda till merförsäljning framöver.



MARKNADSFÖRING

Ferronordics marknadsföring baseras ofta på tillverkarnas egen marknadsföring. Många aktiviteter genomförs gemensamt med företagets leverantörer. Volvo CE:s varumärke är det starkaste varumärket¹⁾ inom anläggningsmaskiner i Ryssland, något som Ferronordic utnyttjar i sin

marknadsföring av produkter från såväl Volvo CE som företagets andra varumärken. Marknadsföringen inkluderar bl.a. kampanjer, besök på fabriker, besök på Ferronordics anläggningar, utställningar på mässor, m.m.



Kunder

Ferronordic har en bred kundbas med kunder från flera olika typer av industrier över hela Ryssland. Dessa industrier befinner sig på olika utvecklingsnivåer. Vissa industrier är mer mogna och har fått ett starkt inflöde av kapital och investeringar, vilket har ökat fokus på operativ effektivitet. I dessa branscher är det vanligt med outsourcing av reparation och underhåll av maskinerna, och de påminner därmed om liknande branscher i mer utvecklade länder. I mindre mogna industrier reparerar och underhåller kunderna i stor utsträckning maskinerna på egen hand. Dessa industrier har dock en stark tillväxtpotential, dels genom tillväxt för den underliggande industrin, och dels genom ökad outsourcing av reparation och underhåll vartefter kunderna blir mer mogna och maskinerna blir alltmer avancerade.

Historiskt har de olika kundsegmenten varierat beroende på den underliggande utvecklingen och marknadsförutsättningarna. Exempelvis har gruvindustrin gått från att representera ca 8 % av nymaskinsförsäljningen under 2014 till ca 28 % under 2016, mycket pga. att gruvindustrin gynnades av den försvagade rubeln. Omvänt minskade allmän byggnation och övrigt från ca 46 % av nymaskinsförsäljningen under 2014 till ca 22 % under 2016. Detta förväntas ändras igen vartefter att den ryska ekonomin återhämtar sig och byggindustrin åter tar fart.

KUNDSEGMENT

Andel av Ferronordics nymaskinsförsäljning	2016	2015	2014
Gruvindustri	~28 %	~22 %	~8 %
Allmän byggnation och övrigt	~22 %	~35 %	~46 %
Skogsindustri	~21 %	~15 %	~9 %
Vägbygge	~16 %	~21 %	~22 %
Stenbrott och sandtag	~10 %	~5 %	~9 %
Olja och gas	~3 %	~2 %	~6 %

För mer information om kundsegment, se ”Anläggningsmaskiner – översikt” under ”Marknadsöversikt”.

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

Ferronordics organisation

Ferronordic har sitt administrativa huvudkontor i Stockholm och sitt operationella huvudkontor i Moskva. Kontoret i Stockholm tillhandahåller supportfunktioner inom finans och investerarelationer. Kontoret i Moskva tillhandahåller supportfunktioner inom bl.a. inköp, affärsutveckling, IT, marknadsföring, HR, juridik, samt redovisning och finans. Ferronordic har dessutom försäljnings- och serviceanläggningar över hela Ryssland. Ferronordic erbjuder praktisk och teoretisk fortbildning till samtliga medarbetare, särskilt mekaniker och försäljare. Utbildningsmaterialet är i stora delar översatt till ryska och tillhandahålls online. En stor del av utbildningsmaterialet tillhandahålls och uppdateras av Ferronordics leverantörer. Under 2016 tillhandahöll Ferronordic 45 000 utbildningstimmar, jämfört med 37 000 timmar under 2015 och 41 000 timmar under 2014.

Ferronordics medarbetare uppmuntras att delta i det ständiga arbetet att förbättra Koncernens verksamhet, inklusive affärsutveckling och strategifrågor. Enligt den senaste personalundersökning från 2016 hade Ferronordic en "employee engagement score" på 83 % och en "employee satisfaction score" på 79 % (jämfört med 79 % respektive 69 % enligt undersökningen från 2013). Den första undersökningen (employee engagement score), är baserad på Gallup Q12 metodik medan den andra undersökningen är utvecklad internt. I Ryssland är marknads-genomsnittet på "employment engagement score" ca 60 %.

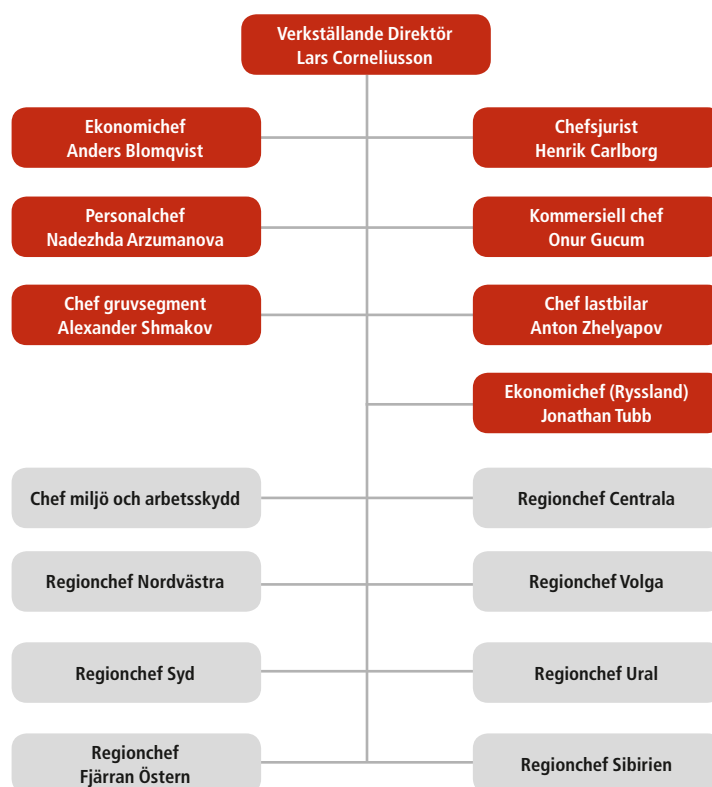
Ferronordic eftersträvar intern rekrytering och fokuserar på socialt ansvar och medarbetarnas välbefinnande. Ca 60 % av all rekrytering sker internt.

MEDARBETARE

Den 30 juni 2017 hade Koncernen 819 heltidsanställda (jämfört med 782 vid utgången av 2016, 685 vid utgången av 2015 och 767 vid utgången av 2014), varav 16,3 % var kvinnor. Två av dessa var anställda i Sverige och 817 i Ryssland.

	Q2 2017	2016	2015	2014
Vid periodens slut	819	782	685	767
Medeltal anställda	808	732	705	761
Varav kvinnor %	16 %	15 %	16 %	19 %

ORGANISATIONSSCHEMA



Hållbarhet och socialt ansvar

EKONOMISK PÅVERKAN

Ferronordic bidrar till kundernas värdeskapande genom att tillhandahålla högkvalitativa produkter, hög reservdels-tillgänglighet och innovativa servicelösningar. Under 2016 levererade företaget 479 nya maskiner runt om i Ryssland. Samtidigt fortsatte företaget att underhålla den aktiva populationen av Volvo CE-maskiner i landet om ca 11 000 enheter. Dessa maskiner bidrar fortlöpande till kundernas lönsamhet och gör det möjligt för dem i sin tur att möta sina kunders krav och behov. Samtidigt skapar Ferronordic värde för de maskintillverkare vars varumärken företaget representerar, bl.a. genom att köpa maskiner och reservdelar, men även genom att främja deras varumärken och tillhandahålla återkoppling från kunder hur deras behov kan tillfredsställas bättre.

KUNDTILLFREDSSTÄLLELSE

Såväl interna som externa intressenter rankar kundtillfredsställelse som Ferronordics viktigaste hållbarhetsfaktor. Att säkerställa hög kundtillfredsställelse är för ett företag som Ferronordic avgörande för skapandet av hållbara relationer med både kunder och maskintillverkare. Delvis åstadkommer Ferronordic detta genom att tillhandahålla högkvalitativa maskiner i kombination med hög reservdelstillgänglighet och god service.

En annan aspekt är Bolagets strategi mot ökad kundintegration, t.ex. genom contracting services. Ferronordic bevakar kundtillfredsställelse regelbundet, bl.a. genom systematisk "complaints management". Volvo CE:s regelbundna undersökningar beträffande kundtillfredsställelse och brand image är också viktiga verktyg för att bevakas kundtillfredsställelse.

MILJÖMÄSSIG PÅVERKAN

Ferronordics verksamhet ska ha så låg miljömässig påverkan som möjligt, inklusive vad gäller hantering, förvaring och återvinning av avfall, olja och reservdelar. I allmänhet är Ferronordics miljömässiga påverkan begränsad, och risken för olyckor som kan ha negativ inverkan på miljön anses osannolik. Bolaget uppskattar att verksamhetens största miljömässiga påverkan orsakas av transporter av maskiner och reservdelar runt om i Ryssland. Sedan maj 2015 har Ferronordic outsourcat den huvudsakliga logistikoperationen till ett externt logistikföretag. Logistikpartnern är certifierad i enlighet med ISO 14001. För att minska transportkostnader och miljömässig påverkan sker tyngre transporter mestadels med järnväg.

En väsentlig del av Ferronordics arbete att stödja miljömässig hållbarhet utgörs av företagets dagliga arbete att distribuera, reparera 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

Ferronordic till en bättre miljö i Ryssland i allmänhet. Under 2016 har Ferronordic även förbättrat sättet att använda maskindata från maskinernas telematiksystem för att upptäcka ineffektivt maskinanvändande och kunna göra proaktiva förslag till kunderna om 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 Ferronordics uppförandekod. Inga överträdelser av vare sig tillståndsgrensar eller nationell eller lokal miljölagstiftning ägde rum under 2016 och inga böter betalades.

SOCIAL PÅVERKAN – MEDARBETARE

Vid utgången av juni 2017 hade Ferronordic 819 anställda (omräknat till heltidsanställda) på 74 olika platser (jämfört med 782 personer på 73 platser vid utgången av 2016 och 685 personer på 64 platser vid utgången av 2015). De flesta av de nyanställda var maskinoperatörer i contracting services-verksamheten. Målet är att ha rätt antal personer med rätt kompetens på rätt plats vid rätt tillfälle – till rätt kostnad. Genomsnittsåldern bland Ferronordics medarbetare vid utgången av 2016 var 38 år (jämfört med 37 år vid utgången av 2015).

Ferronordics medarbetare uppmuntras att delta i det kontinuerliga arbetet att förbättra Ferronordics verksamhet, inklusive affärsutveckling och strategifrågor. Enligt den senaste personalundersökningen hade Ferronordic ett sammanlagt "employee engagement score" på 83 % och en "employee satisfaction" på 79 % (jämfört med 79 % respektive 69 % enligt undersökningen från 2013). Ferronordics medarbetare har varit avgörande under den senaste lågkonjunkturen i Ryssland och kommer vara vitala för den fortsatta utvecklingen av Ferronordics verksamhet.

Ferronordic föredrar intern befordran. Runt 95 % av alla lediga tjänster annonseras internt på Bolagets intranät. Runt 60 % av alla lediga tjänster tillsätts internt. Under 2016 gjordes 137 interna befordringar (jämfört med 107 under 2015), inklusive till olika ledningspositioner. Bland annat befordrades Vladimir Shadrin (tidigare chef för Ferronordics anläggning i Surgut) till regionchef för Sibirien, och Alexander Shmakov (tidigare regional försäljningschef i Nordväst) till medlem av ledningsgruppen som chef för Ferronordics gruvsegment. Bolaget eftersträvar en mångfaldig arbetsstyrka och tolererar inga former av diskriminering. Bolaget respekterar samtliga medarbetares rätt att ansluta sig till organisationer som företräder deras intressen som anställda, att organisera sig och förhandla kollektivt eller individuellt. Ferronordic accepterar inte barnarbete eller tvångsarbete.

TRÄNING OCH UTBILDNING

En del av Ferronordics arbete att skapa hållbar utveckling är de investeringar i träning och utveckling av företagets medarbetare. 2016 tillhandahölls över 45 000 tränings-timmar till Ferronordics medarbetare, jämfört med 37 000 träningsstimmar under 2015. 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 Ferronordic ansvar för stärkandet av hälsa och säkerhet i stort i det samhälle där företaget verkar.

HÄLSA OCH SÄKERHET

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

Under första halvåret 2017 inträffade en allvarlig olycka som krävde sjukhusvård. Under 2016 inträffade inga allvarliga olyckor (även 2015 inträffade dock en allvarlig olycka som krävde sjukhusvård). Inga dödsfall har inträffat under 2017 eller under helåren 2016 och 2015. Antalet anmälda sjukfrånvarodagar under 2016 uppgick till 2 474, vilket var något färre än de 2 616 dagar som rapporterades 2015. Den genomsnittliga sjukfrånvaron per anställd minskade dock från ca fem dagar per år till ca tre dagar per år.

ANTIKORRUPTION

Ferronordic har nolltolerans avseende mutor och korruption. Detta är inte enbart för att efterleva tillämplig lagstiftning. På Ferronordics marknad är det något som gör företaget till en mer attraktiv arbetsgivare och mer pålitlig partner för de varumärken som Ferronordic företräder. Det skapar också långsiktiga och hållbara relationer med kunderna baserade på förtroende. Ferronordic vidtar en rad åtgärder för att förhindra, övervaka, undersöka och bestraffa eventuell korruption i verksamheten. Antikorruptionsprogrammet består av olika föreskrifter och procedurer, regelbunden träning (inklusive en årlig träning online), regelbunden riskbedömning, visselblåsarprocedurer, samt olika undersökningar. 2016 deltog samtliga medarbetare förutom vissa maskinoperatörer inom contracting service i träning avseende antikorruption.



Utvald **finansiell information**

Om inte annat anges har den historiska finansiella information som redovisas nedan hämtats från 1) de Finansiella Rapporterna för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014, upprättade i enlighet med IFRS och reviderade av Bolagets revisor och 2) Koncernens delårsrapport för perioden januari–juni 2017 (med jämförelsesiffror för perioden januari–juni 2016), upprättad i enlighet med IAS 34 och översiktligt granskad (men ej reviderad) av Bolagets revisor. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten ”Operationell och finansiell översikt”, ”Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information” samt de finansiella rapporter som återfinns i avsnittet ”Historisk finansiell information”.

Som återges nedan skiljer sig de Finansiella Rapporterna för 2015 och 2014, som återfinns under avsnittet ”Historisk finansiell information”, från de finansiella rapporterna för 2015 och 2014 som registrerats hos Bolagsverket:

Under räkenskapsåret 2016 gjordes en mindre justering vad avser redovisningen av avskrivningar av egna fordon och annan utrustning. Avskrivningar av fordon och utrustning som används för service och försäljning redovisades tidigare som administrationskostnader. I själva verket har dessa avskrivningar varit hänförliga till kostnad för sålda varor respektive försäljningskostnader. Koncernens rapport över totalresultatet har därför korrigerats vad avser räkenskapsåren 2015 och 2014 så att avskrivningar av dessa tillgångar redovisats som kostnad för sålda varor samt försäljningskostnader. För 2015 har denna justering medfört att administrationskostnader minskat med 11 MSEK medan försäljningskostnader och kostnad för sålda varor ökat med 2 MSEK respektive 9 MSEK. För 2014 har justeringen medfört att administrationskostnader minskat med 13 MSEK medan försäljningskostnader och kostnad för sålda varor ökat med 3 MSEK respektive 11 MSEK.

Intäkter från försäljning av maskiner från hyresflottan redovisades tidigare i Koncernens kassaflödesanalys inom den löpande verksamheten enligt den direkta metoden. Sedan 2015 har Bolaget beslutat att det är mer i linje med vedertagen praxis att redovisa dessa intäkter enligt den indirekta metoden. Denna justering har primärt påverkat tre poster i Koncernens kassaflödesanalys för 2014. Posten ”Vinst vid avyttring av hyresflotta” ändrades från –7 MSEK till noll (posten har således tagits bort från kassaflödesanalysen). Posten ”Förändring av varulager” ändrades från –176 MSEK till –146 MSEK. Vidare ändrades posten ”Försäljning av hyresflotta” från 36 MSEK till nästan noll. Se not 4 i avsnittet ”Historisk finansiell information” för en beskrivning av tillämpade redovisningsprinciper.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal utgör ett viktigt komplement eftersom de gör det lättare att utvärdera Ferronordics ekonomiska utveckling. Ferronordic anser vidare att dessa alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse av Koncernens finansiella utveckling när de läses tillsammans med (men inte istället för) andra nyckeltal som definierats enligt IFRS. Vidare används dessa alternativa nyckeltal i stor utsträckning av Ferronordics ledning, investerare, aktieanalytiker och andra intressenter som ett ytterligare mått på Koncernens finansiella utveckling. Dessa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som framtagits i enlighet med IFRS. Dessutom bör dessa nyckeltal, såsom Ferronordic definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta på grund av att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och att andra bolag således kan beräkna dem på ett annat sätt än Ferronordic.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
Nettoomsättning	1 335	715	1 658	1 469	2 335
Kostnad för sålda varor	(1 079)	(551)	(1 292)	(1 145)	(1 947)
Bruttoresultat	256	164	366	324	388
Försäljningskostnader	(63)	(43)	(99)	(83)	(99)
Administrationskostnader	(88)	(74)	(137)	(163)	(213)
Övriga rörelseintäkter	2	0	4	5	7
Övriga rörelsekostnader	(8)	(5)	(29)	(22)	(14)
Rörelseresultat	100	43	104	61	69
Finansiella intäkter	6	6	10	10	3
Finansiella kostnader	(2)	(6)	(8)	(26)	(37)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)	(1)	(0)	1	(8)	(9)
Resultat före skatt	103	44	107	37	26
Skatt	(22)	(9)	(24)	(8)	(7)
Periodens resultat	80	34	84	29	19
Övrigt totalresultat					
Poster som kan omföras till periodens resultat:					
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet:	(24)	43	89	(53)	(135)
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	(24)	43	89	(53)	(135)
Periodens totalresultat	56	78	173	(24)	(116)
Resultat per stamaktie					
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	5,21	0,84	3,03	(2,12)	(3,13)

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	30 jun		31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar	5	7	2	15	43
Materiella anläggningstillgångar	123	111	116	83	225
Uppskjutna skattefordringar	39	45	42	45	36
Summa anläggningstillgångar	166	162	160	143	303
Omsättningstillgångar					
Varulager	515	434	467	327	425
Kundfordringar och övriga fordringar	254	173	202	161	265
Förutbetalda kostnader	4	1	4	1	1
Övriga tillgångar	–	1	–	0	1
Likvida medel	330	201	199	175	177
Summa omsättningstillgångar	1 102	810	872	665	870
SUMMA TILLGÅNGAR	1 269	973	1 033	808	1 173
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	1	1	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	594	594	594	594	595
Omräkningsreserv	(163)	(185)	(139)	(229)	(176)
Balanserade vinstmedel	9	(35)	(13)	(45)	(48)
SUMMA EGET KAPITAL	441	375	442	322	372
Långfristiga skulder					
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	0	7
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	22	15	15	4	21
Summa långfristiga skulder	23	15	16	4	28
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	86	246
Leverantörsskulder och övriga skulder	769	562	547	384	492
Förutbetalda intäkter	7	6	7	4	8
Avsättningar	14	8	10	4	9
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	15	7	11	4	19
Summa kortfristiga skulder	805	582	575	482	774
SUMMA SKULDER	827	598	590	486	801
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 269	973	1 033	808	1 173

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	103	44	107	37	26
Justeringar för:					
Av- och nedskrivningar	12	20	31	67	103
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	–	–	13	–	–
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	–	–	6	–	–
Nedskrivning av fordringar	0	3	5	15	7
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	(0)	(0)	(2)	(0)	–
Finansiella kostnader	2	6	8	26	37
Finansiella intäkter	(6)	(6)	(10)	(10)	(3)
Valutakursförluster/(-vinster) (netto)	1	0	(1)	8	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	112	65	156	143	179
Förändring av varulager	(74)	(51)	(25)	129	(146)
Förändring av kundfordringar och övriga fordringar	(66)	9	2	47	(45)
Förändring av förskottsbetalningar	0	(0)	(3)	1	(1)
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder	224	116	39	(37)	35
Förändring av avsättningar	4	3	5	(5)	(5)
Förändring av övriga tillgångar	–	(0)	0	0	(0)
Förändring av förutbetalda intäkter	1	1	1	(2)	(4)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt	201	143	175	275	13
Erlagd skatt	(15)	(13)	(25)	(13)	(1)
Erlagd ränta	(2)	(6)	(8)	(28)	(37)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	184	125	141	234	(25)
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	0	4	5	–
Erhållen ränta	6	6	10	10	3
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(2)	(4)	(16)	(5)	(34)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(4)	(1)	(3)	(2)	(5)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	0	(5)	8	(36)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	–	–	–	109	849
Återbetalning av lån	–	(88)	(88)	(238)	(685)
Utdelning på preferensaktier	(28)	(25)	(53)	(50)	(50)
Erhållen leasingfinansiering	–	–	–	–	42
Erlagd leasingfinansiering	(9)	(11)	(15)	(30)	(43)
Återköp av teckningsoptioner	–	–	–	(1)	(0)
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter	(37)	(124)	(155)	(211)	113
Periodens kassaflöde	148	1	(19)	31	52
Likvida medel vid periodens början	199	175	175	177	164
Valutakursdifferens i likvida medel	(17)	24	43	(33)	(38)
Likvida medel vid periodens slut	330	201	199	175	177

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

Koncernens nyckeltal

NYCKELTAL DEFINIERADE ENLIGT IFRS

Nedanstående nyckeltal, som definierats enligt IFRS, har hämtats från de Finansiella Rapporterna för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014. Nyckeltalen för perioden 1 januari 2017 – 30 juni 2017 har hämtats från Bolagets delårsrapport för aktuell period, vilken har översiktligt granskats men inte reviderats av Bolagets revisor.

MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
Nettoomsättning	1 335	715	1 658	1 469	2 335
Periodens resultat	80	34	84	29	19
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	5,21	0,84	3,03	(2,12)	(3,13)

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
Nya sålda enheter (enheter)	372	231	479	523	1 335
Nettoomsättningens tillväxt (%)	87 %	3 %	13 %	(37 %)	(6 %)
Bruttomarginal (%)	19 %	23 %	22 %	22 %	17 %
EBITDA	112	63	154	128	172
EBITDA-marginal (%)	8,4 %	8,8 %	9,3 %	8,7 %	7,4 %
Justerad EBIT	100	52	132	87	102
Justerad EBIT-marginal (%)	7,5 %	7,3 %	7,9 %	5,9 %	4,4 %
Rörelseresultat	100	43	104	61	69
Rörelsemarginal (%)	7,5 %	6,0 %	6,3 %	4,2 %	3,0 %
Justerat resultat	80	41	106	49	45
Nettoskuld/(nettokassa)	(293)	(178)	(173)	(82)	109
Nettoskuld/EBITDA (ggr)	(1,4x)	(1,3x)	(1,1x)	(0,6x)	0,6x
Sysselsatt kapital	479	397	468	416	658
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	43 %	26 %	32 %	18 %	15 %
Rörelsekapital	(18)	34	110	97	184
Rörelsekapital/Nettoomsättning (%)	(1 %)	2 %	7 %	7 %	8 %

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

DEFINITIONER AV OCH SYFTE MED ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE DEFINIERATS ENLIGT IFRS

Icke IFRS-mått	Beskrivning	Syfte
Nya sålda enheter	Antalet nya maskiner som sålts.	Används för att mäta och jämföra antalet sålda nya maskiner under aktuell period.
Nettoomsättningens tillväxt	Tillväxt i nettoomsättning beräknad i förhållande till samma period föregående år, uttryckt i procent.	Används för jämförelse av tillväxttakt mellan olika perioder samt jämförelse med marknaden i sin helhet och med Koncernens konkurrenter.
Bruttomarginal	Bruttoresultatet i relation till nettoomsättningen.	Ger en bild av täckningsbidraget från den löpande verksamheten.
EBITDA	Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och nedskrivningar.	Ger en helhetsbild av resultatet från den löpande verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA i relation till nettoomsättningen.	Användbart nyckeltal vid bedömning av Koncernens värdeskapande.
Justerad EBIT	Rörelseresultatet exklusive (i) avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar fram till maj 2016, samt (ii) nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.	Visar rörelseresultatet justerat för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett mer relevant mått av Koncernens underliggande lönsamhet samt en bättre bas för jämförelser med Koncernens framtida rörelseresultat.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i relation till nettoomsättningen.	Visar rörelsemarginalen justerad för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett mer relevant mått av Koncernens underliggande lönsamhet.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat ger en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
Rörelsemarginal	Rörelseresultatet i relation till nettoomsättningen.	Användbart nyckeltal vid bedömning av Koncernens värdeskapande.
Justerat resultat	Periodens resultat exklusive (i) avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar fram till maj 2016 (efter skatt), samt (ii) nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016 (efter skatt).	Visar periodens resultat justerat för jämförelseförstörande poster och anses därmed utgöra ett mer relevant mått för Koncernens lönsamhet samt en bättre bas för jämförelser med Koncernens framtida resultat.
Nettoskuld/(nettokassa)	Räntebärande skulder (inklusive finansiella leasingförpliktelser) med avdrag för likvida medel.	Visar Koncernens nettoskuld (nettokassa).
Nettoskuld/EBITDA (ggr)	Nettoskuld/(nettokassa) i relation till EBITDA de senaste tolv månaderna.	Beskriver i vilken utsträckning resultatet från den löpande verksamheten (EBITDA) täcker Koncernens räntebärande skulder (netto). Används vid bedömning av finansiell risk.
Sysselsatt kapital	Eget kapital och räntebärande skulder.	Visar det kapital som investerats i Koncernens verksamhet.
Avkastning på sysselsatt kapital	Justerad EBIT plus finansiella intäkter (under de senaste tolv månaderna) i förhållande till sysselsatt kapital (genomsnittligt under de senaste tolv månaderna).	Beskriver hur effektivt det sysselsatta kapitalet används.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar exklusive likvida medel, minskat med icke-räntebärande kortfristiga skulder.	Visar summan av det rörelsekapital som bundits i den löpande verksamheten.
Rörelsekapital/ Nettoomsättning (%)	Rörelsekapital i relation till nettoomsättning de senaste tolv månaderna.	Visar hur effektivt rörelsekapitalet används i verksamheten.

Finansiell tilläggsinformation

NETTOOMSÄTTNING FRÅN EQUIPMENT DISTRIBUTION

MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
Maskinförsäljning	935	447	1 029	934	1 747
Eftermarknad	354	249	566	502	524
Övriga intäkter	46	19	64	33	64
Total nettoomsättning	1 335	715	1 658	1 469	2 335

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

INFORMATION OM JUSTERAD EBIT OCH JUSTERAT RESULTAT

I samband med förvärvet av Volvo CE:s ryska distributionsverksamhet i maj 2010 övertog Ferronordic även rättigheterna till viss know-how tillhörande Volvo CE. Från ett redovisningsperspektiv betraktades detta som ett rörelseförvärv, varpå de immateriella tillgångarna värderades till 1 105 MRUB (ca 155 MSEK enligt dagens valutakurs). Nyttjandeperioden för dessa immateriella anläggningstillgångar fastställdes till sex år. Tillgångarna blev således fullt avskrivna vid utgången av maj 2016. Eftersom Koncernen inte längre belastas av dessa avskrivningar (som var en del av Koncernens administrationskostnader) anser Bolaget att det vore missvisande att inkludera dem vid jämförelser av Koncernens rörelseresultat och resultat för olika perioder då effekten blir en till synes större lönsamhetsökning än den underliggande verksamheten faktiskt genererat och förväntas generera framöver.

Vidare hade Koncernen vissa nedskrivningar av vissa anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016. Dessa nedskrivningar var hänförliga till upprättandet av servicestationer på Koncernens mark i Jekaterinburg och Petrozavodsk om 13 MSEK samt investeringar gjorda för utvecklandet av ett CRM-system om 6 MSEK. Eftersom dessa nedskrivningar var av engångskaraktär och var relativt omfattande anser Bolaget att det även vore missvisande att inkludera dessa vid jämförelse av Koncernens rörelseresultat och resultat för olika perioder.

För att ge en mer rättvisande bild över Koncernens underliggande marginalutveckling och den som Bolaget förväntar sig framöver har ovan nämnda avskrivningar och nedskrivningar exkluderats från justerad EBIT och justerat resultat.



AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nedan presenteras avstämningar av EBITDA, justerad EBIT, justerat resultat, nettoskuld/(nettokassa), sysselsatt kapital och rörelsekapital (samtliga tabeller avser Koncernen).

Justerad EBIT och EBITDA	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017 ¹⁾	2016 ¹⁾	2016 ²⁾	2015 ²⁾	2014 ²⁾
MSEK (om inget annat anges)					
Rörelseresultat	100	43	104	61	69
Avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	–	9	9	26	33
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–	–	18	–	–
Justerad EBIT	100	52	132	87	102
Övriga avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12	11	22	42	70
EBITDA	112	63	154	128	172

Justerat resultat	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017	2016	2016	2015	2014
MSEK (om inget annat anges)					
Periodens resultat	80	34	84	29	19
Avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella anläggningstillgångar (efter skatt)	–	7	7	20	27
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar (efter skatt)	–	–	15	–	–
Justerat resultat	80	41	106	49	45

Nettoskuld	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017	2016	2016	2015	2014
MSEK (om inget annat anges)					
Långfristiga räntebärande skulder	22	15	15	4	21
Kortfristiga räntebärande skulder	15	7	11	90	265
Totala räntebärande skulder	37	23	26	94	287
Likvida medel	330	201	199	175	177
Nettoskuld/(nettokassa)	(293)	(178)	(173)	(82)	109
Nettoskuld/EBITDA (ggr)	(1,4x)	(1,3x)	(1,1x)	(0,6x)	0,6x

Sysselsatt kapital	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017	2016	2016	2015	2014
MSEK (om inget annat anges)					
Långfristiga räntebärande skulder	22	15	15	4	21
Kortfristiga räntebärande skulder	15	7	11	90	265
Eget kapital	441	375	442	322	372
Sysselsatt kapital	479	397	468	416	658
Genomsnittligt sysselsatt kapital	438	486	442	537	710
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	43 %	26 %	32 %	18 %	15 %

Rörelsekapital	1 jan – 30 jun		1 jan – 31 dec		
	2017	2016	2016	2015	2014
MSEK (om inget annat anges)					
Varulager	515	434	467	327	425
Kundfordringar och övriga fordringar	254	173	202	161	265
Förutbetalda kostnader	4	1	4	1	1
Övriga tillgångar	–	1	0	0	1
Leverantörsskulder och övriga skulder	(769)	(562)	(547)	(384)	(492)
Förutbetalda intäkter	(7)	(6)	(7)	(4)	(8)
Avsättningar	(14)	(8)	(10)	(4)	(9)
Rörelsekapital	(18)	34	110	97	184
Rörelsekapital/Nettoomsättning (%)	(1 %)	2 %	7 %	7 %	8 %

1) Från Koncernens delårsrapport (ej reviderad men översiktligt granskad) per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 med jämförelsesiffror för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016.

2) Från de Finansiella Rapporterna för 2016, 2015 och 2014.

Operationell och **finansiell översikt**

Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnitten ”*Urvald finansiell information*” samt ”*Historisk finansiell information*”.

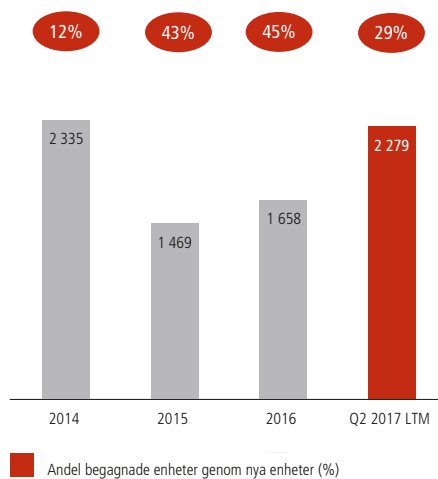
Detta avsnitt innehåller vissa framåtblickande uttalanden. Dessa uttalanden är med nödvändighet beroende av antaganden, data och metoder som kan vara felaktiga eller ofullständiga och som kanske inte kan förverkligas. Samtliga framåtblickande uttalanden gäller frågor som involverar risker och osäkerheter, bl.a. de som beskrivs i avsnittet ”*Risikfaktorer*”, varför Ferronordics faktiska resultat eller verksamhet kan komma att skilja sig väsentligt från vad som anges i de framåtblickande uttalandena.

ÖVERSIKT

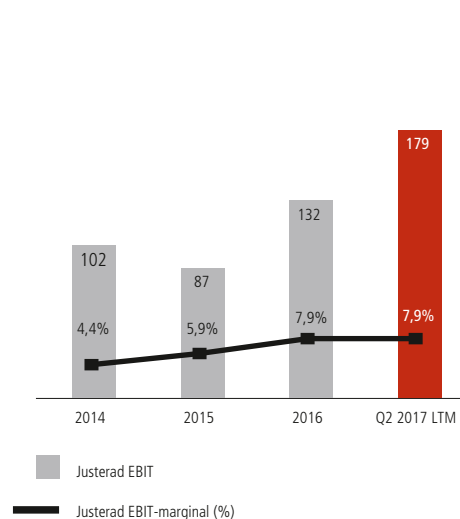
Ferronordic är den auktoriserade återförsäljaren för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i hela Ryssland. I vissa delar av landet har Ferronordic även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks, samt återförsäljare för Volvo Penta. Ferronordic påbörjade sin verksamhet 2010 och har därefter expanderat i snabb takt över hela Ryssland. Bolaget är idag väl etablerat i samtliga federala distrikt med 74 anläggningar och över 800 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna. Under den 12-månadersperiod som avslutades den 30 juni 2017 uppgick Ferronordics nettoomsättning till 2 279 MSEK. Det rapporterade rörelseresultatet för samma period uppgick till 161 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 7,0 % (jämfört med ett rörelseresultat om 69 MSEK och en rörelsemarginal om 3,0 % för räkenskapsåret 2014).

Som beskrivits ovan har det rapporterade rörelseresultatet påverkats negativt av vissa jämförelsestörande poster i form av avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar relaterade till Koncernens förvärv av Volvo CE:s ryska distributionsverksamhet under 2010 (fullt avskrivna i maj 2016), samt vissa nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016. Som vidare beskrivits ovan anser Bolaget att det vore missvisande att inkludera dessa poster vid jämförelse av Koncernens rörelseresultat historiskt och framöver. Justerat för dessa poster uppgick rörelseresultatet (justerad EBIT) under den 12-månadersperiod som avslutades den 30 juni 2017 till 179 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal (justerad EBIT-marginal) om 7,9 % (jämfört med en justerad EBIT om 102 MSEK och en justerad EBIT-marginal om 4,4 % för räkenskapsåret 2014). För ytterligare beskrivning av justerad EBIT, se avsnittet ”*Urvald Finansiell Information*”.

NETTOOMSÄTTNINGsutveckling



RESULTATutveckling



Informationen i graferna ovan är hämtad från de Finansiella Rapporterna och avsnittet ”*Urvald Finansiell Information*”.

FAKTORER SOM PÅVERKAR FERRONORDICS RESULTAT OCH KASSAFLÖDE

Ferronordic anser att nedanstående faktorer är de som huvudsakligen påverkar Koncernens resultat och kassaflöde:

- ◆ Aktiviteten inom den ryska byggsektorn
- ◆ Aktiviteten inom den ryska råvarusektorn
- ◆ Utbytesbehov av gamla och ineffektiva maskiner
- ◆ Inköpspris
- ◆ Konkurrenssituation
- ◆ Produktmix
- ◆ Eftermarknadspenetration
- ◆ Rörelsekapitalshantering
- ◆ Valutakursförändringar

Aktiviteten 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 gasledning, 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 och som i stora delar byggdes under Sovjettiden. Investeringar för att förbättra och bygga ut Rysslands väg- och järnvägsnät bedöms även kunna utgöra 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 befintliga populationen av anläggningsmaskiner i Ryssland behöver utökas, vilket förväntas leda till ökad efterfrågan på anläggningsmaskiner i hela landet. Ferronordic anser sig vara väl positionerat för att tillvarata de möjligheter som denna ökade efterfrågan skulle medföra.

Aktiviteten 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 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 konjunkturen och priser (under den senaste lågkonjunkturen förblev t.ex. aktiviteten inom gruv- och skogsindustrierna relativt hög). Även om kundernas 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.

Uppdämt behov

Det sammanlagda antalet nya maskiner som importerats till Ryssland under de senaste tio åren uppgick vid utgången av 2016 till ca 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 2016 var dessutom nästan hälften av de enheter som importerades till Ryssland som nya 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 det 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 återhämtat sig så starkt under första halvåret 2017, en trend som Ferronordic förväntar sig kommer fortsätta framöver. Utöver ökade infrastrukturinvesteringar 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.

Inköpspris

Det inköpspris som Ferronordic betalar för maskiner och reservdelar från Volvo CE och övriga leverantörer har central betydelse för Koncernens lönsamhet och konkurrensförmåga. För hög prissättning kan resultera i utebliven försäljning, tappade marknadsandelar och försämrad lönsamhet. Priser för maskiner och reservdelar justeras således löpande och Ferronordic har ett kontinuerligt samarbete med sina leverantörer i syfte att tillse att prisbildningen på marknaden är korrekt. Prispositioner och marknadsandelar bevakas fortlöpande.

Konkurrenssituation

Ferronordics produkter och tjänster är utsatta för konkurrens från flera aktörer som erbjuder liknande produkter och tjänster. Konkurrenssituationen har stor betydelse för både intäktsgenerering och lönsamhet och kan ändras betydligt från tid till annan. Konkurrenter kan av olika skäl (tillfälligt lägre inköpspriser, kampanj, minskning av varulager, etc.) plötsligt erbjuda lägre priser än normalt. Detta kan göra det svårt för Ferronordic att konkurrera eller bidra till att Ferronordic emellanåt tvingas göra affärer som är mindre lönsamma. Andra aspekter har också betydelse, såsom finansieringslösningar, leveranstider och huruvida en maskin finns tillgänglig på en viss plats vid ett visst tillfälle. Tillverkarnas produktionskapacitet och förmåga att anpassa sin logistikkedja är också betydelsefulla.

1) Nämnda antal enheter exkluderar kinesiska maskiner, samt bulldozrar, skogsmaskiner och tippruckar.

Produktmix av sålda maskiner

Ferronordic erbjuder ett brett sortiment av maskiner med stora skillnader i pris mellan olika maskintyper och olika modeller. Ferronordics intäkter och lönsamhet påverkas således mycket av vilken typ av maskiner som säljs under en viss period, dvs. produktmixen. Större maskiner, som tipptruckar, bulldozrar, ramstyrda dumprar och asfaltläggare, har ofta höga priser och en ökande försäljningsandel av sådana maskiner skulle sannolikt öka resultatet. Under senare tid har Ferronordic rört sig mot en ökad försäljningsandel av större och dyrare maskiner. Genomsnittsintäkten per såld maskin har således ökat. Inklusive försäljningen av begagnade maskiner uppgick den genomsnittliga intäkten per maskin under första halvåret 2017 till 2,0 MSEK, jämfört med 1,2 MSEK under 2014. Maskinförsäljningens lönsamhet beror dock även på flera faktorer, t.ex. inköpspris och transportkostnader.

Eftermarknadspenetration

Ferronordic erbjuder reservdelar och service för samtliga anläggningsmaskiner som företaget distribuerar över hela Ryssland. Dessutom erbjuder Ferronordic reservdelar och service för lastbilar från Volvo Trucks och Renault Trucks samt motorer från Volvo Penta i vissa delar av landet. Under 2016 stod eftermarknadsförsäljningen för 34 % av Ferronordics totala nettoomsättning. Eftermarknadsförsäljningen är lönsam och har således stor betydelse för Ferronordics resultat. Eftermarknadsförsäljningen påverkas av flera faktorer, bl.a. storleken och åldern på den population av relevanta maskiner och lastbilar som finns i landet, samt hur aktivt denna population utnyttjas. En annan avgörande faktor är hur pass stor del av populationens behov av reservdelar och service som Ferronordic lyckas tillhandahålla ("eftermarknadspenetration"). Konkurrensen är delvis hård, särskilt vad gäller generiska eller mindre sofistikerade reservdelar. Många kunder väljer även att reparera och underhålla sina maskiner och lastbilar på egen hand. Även på eftermarknaden har priset stor betydelse för både försäljning och lönsamhet. För att maximera eftermarknadspenetrationen samtidigt som lönsamheten maximeras har Ferronordic expanderat sin geografiska närvaro över hela Ryssland. Detta för att säkerställa hög tillgång till reservdelar och snabb reaktionstid för tillhandahållande av service. Ferronordic satsar även betydande tid och resurser på att utbilda sina mekaniker och ingenjörer.

Rörelsekapitalhantering

Koncernens förmåga att hantera leverantörsskulder, lagernivåer och kundfordringar har en direkt påverkan på dess kassaflöde och nettoskuld. Marknaden för anläggningsmaskiner i Ryssland är svår att förutse eftersom den långsiktiga orderingången normalt sett är låg. På grund av stora avstånd i landet är det även svårt att se till att maskiner i varulager finns på rätt plats vid rätt tillfälle. Samtidigt måste Ferronordic beställa maskiner från sina leverantörer flera månader i förväg. Det är därför svårt att matcha förväntad försäljning och inköp av en viss maskinmodell,

vilket kan leda till avsevärda och hastiga svängningar i Koncernens lagernivåer. Detta påverkar Koncernen resultat och i synnerhet kassaflödet, som är direkt kopplat till förändringar i varulager. Ferronordic har under de senaste åren arbetat för att effektivisera lagerhanteringen för att minska dessa svängningar. Under åren 2014, 2015 samt 2016 har lagernivåerna fluktuerat och påverkat kassaflödet med -146, 129 och -25 MSEK under respektive år. Koncernen är även relativt restriktiv vad avser kundkrediter. Kundernas inköp av maskiner finansieras övervägande av banker och leasingbolag utan att Ferronordic behöver tillhandahålla kredit på egen hand.

Valutaförändringar

Eftersom Ferronordic huvudsakligen bedriver sin verksamhet i Ryssland, med intäkter och operationella kostnader huvudsakligen i ryska rubel, men har svenska kronor som redovisningsvaluta kan Koncernens resultat och finansiella ställning variera med förändrade valutakurser. Ferronordic gör sina inköp från Volvo CE i ryska rubel. Inköp från Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne görs generellt i GBP, EUR, SEK eller USD.

Ferronordics concernredovisning presenteras i SEK. Ferronordics dotterföretag upprättar dock sina finansiella rapporter i företagens funktionella valuta, RUB. Detta innebär att Ferronordic måste omräkna alla tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta till SEK enligt gällande växelkurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. I allmänhet räknar Ferronordic om de utländska dotterföretagens resultaträkning och finansiella ställning till SEK med hjälp av den genomsnittliga växelkursen för rapporteringsperioden respektive växelkursen vid periodens slut. På grund av den höga kostnaden för valutasäkringar kopplade till den ryska rubeln har Bolaget historiskt inte använt sig av valutasäkringar.

Se avsnittet "*Finansiell riskhantering*" för mer information om Ferronordics finansiella riskhantering inkluderat valutahantering.

RÖRELSESEGMENT

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

Segmentet fokuserar på kunder verksamma inom infrastruktur, byggnation, gruvdrift, olja och gas, skogsbruk, industriella marknader, m.m.

2016 genererades 62 % av segmentets totala intäkter från försäljning av utrustning, 34 % från eftermarknaden och 4 % från övrig verksamhet, innefattande bl.a. maskinuthyrning och contracting services.

NYCKELPOSTER I RESULTATRÄKNINGEN

Nedan följer en beskrivning av vissa poster i Koncernens rapport över totalresultatet.

Nettoomsättning

Koncernens konsoliderade intäkter består av försäljning av maskiner, annan utrustning, reservdelar och service, samt maskinuthyrning och contracting services. Intäkter från försäljning av sålda varor redovisas till verkligt värde av den erhållna köpeskillingen eller fordran, netto efter returer och rabatter. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas normalt i resultatet när den utförda tjänsten har slutförts och fakturerats. Intäkter från utförda tjänster avseende pågående arbete redovisas i resultatet proportionellt mot färdigställandegraden.

Kostnad för sålda varor

Kostnad för sålda varor inkluderar kostnader för produkter för försäljning, råmaterial och förbrukningsmaterial för servicearbete, logistikostnader, ersättning till mekaniker, samt förändringar i varor under tillverkning. I kostnad för sålda varor ingår också nedskrivningar av varulager och avskrivningar av Koncernens egna maskiner, bilar och fordon som används för service.

Bruttoresultat

Resultat efter kostnad för sålda varor.

Försäljningskostnader

Inkluderar personalrelaterade kostnader, avskrivningar, och övriga försäljningsrelaterade rörelsekostnader, såsom marknadsföring.

Administrationskostnader

Inkluderar personalrelaterade kostnader, hyreskostnader, avskrivningar och övriga administrationsrelaterade rörelsekostnader, såsom IT kostnader.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Intäkterna inkluderar framförallt vinster vid försäljning av tillgångar såsom bilar och annan utrustning. Kostnaderna inkluderar framförallt nedskrivningar av kundfordringar, nedskrivningar av andra tillgångar, kostnader för banktjänster och andra diverse kostnader.

Rörelseresultat

Resultat efter rörelsekostnader.

Resultat före skatt

Resultat före skatt men efter finansiellt netto och effekt av valutakursvinster/valutakursförluster. Finansiellt netto består av ränteinkomster och räntekostnader på beläning och finansiell leasing och andra relaterade finansiella intäkter och kostnader. Ränteintäkter redovisas i resultaträkningen enligt effektivräntemetoden. Lånekostnader som inte är direkt hänförliga till förvärv, konstruktion eller produktion av en kvalificerande tillgång redovisas i resultatet.

Periodens resultat

Periodens resultat efter finansiella poster och skatt.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten består av resultatet före skatt, justerat för av- och nedskrivningar, förlust från avskrivning av fordringar, finansnettot och netto för valutakursvinster/valutakursförluster. Efter förändringar i rörelsekapitalet och avsättningar, betald inkomstskatt och betalda räntor, så blir resultatet kassaflödet från den löpande verksamheten.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten består av det totala kassaflödet från förvärv och försäljning av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt ränteintäkter.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten består av det totala kassaflödet från nyemissioner av aktier, teckningsoptioner och andra aktierelaterade instrument, samt förändringar i lån och finansiella leasingåtaganden och utbetalad preferensaktieutdelning.

Finansiell ställning

Finansiell ställning avser Koncernens likvida medel och räntebärande skulder (inklusive finansiella leasingförpliktelser). Koncernens nettoskuld avser räntebärande skulder (inklusive finansiella leasingförpliktelser) minus räntebärande tillgångar, inklusive likvida medel. Nettoskuld dividerat med EBITDA avser nettoskuld i relation till EBITDA för den senast rapporterade tolv månadersperioden. Eget kapital avser Koncernens redovisade egna kapital.

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av Ferronordics finansiella rapporter.

IFRS 9 *Finansiella instrument*

IFRS 9 *Finansiella instrument* ersätter IAS 39 *Finansiella instrument*: Redovisning och värdering från och med 2018. IFRS 9 består av tre delar: klassificering och värdering, nedskrivning samt säkringsredovisning.

Ferronordic kommer tillämpa IFRS 9 från 1 januari 2018 och genomför för närvarande en analys av den nya standardens inverkan på Koncernens finansiella rapporter. Analysen pågår fortfarande, men Bolagets preliminära bedömning är att den nya standardens inverkan kommer vara begränsad.

Vad avser klassificering och värdering av Koncernens finansiella instrument förväntas den nya standarden inte ha någon inverkan alls. Däremot kan de nya reglerna för nedskrivningar, baserat på förväntade istället för inträffade kreditförluster, förväntas öka reserveringen för förluster på kundfordringar något. Förluster på kundford-

ringar har historiskt varit låga och effekten av att redovisa förväntade istället för inträffade förluster förväntas endast ha mindre effekter. Beloppsmässiga bedömningar har ännu inte gjorts. Vad gäller säkringsredovisning förväntas den nya standarden inte ha någon inverkan alls eftersom Koncernen generellt inte använder sig av säkringsredovisning.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* är en ny standard för redovisning av intäkter från kunder med tillhörande utökade upplysningskrav som ersätter nuvarande IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter (och relaterade tolkningar). IFRS 15 baseras på att intäkter redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden, vilket skiljer sig från existerande bas i överföring av risker och förmåner. IFRS 15 ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 och senare.

Ferronordic kommer tillämpa IFRS 15 från 1 januari 2018 och genomför för närvarande en analys av vilken inverkan detta kommer ha på Koncernens finansiella rapporter. Även om analysen inte är färdig är Bolagets preliminära bedömning att IFRS 15 endast kommer ha begränsad inverkan. Tidpunkten för redovisning av Koncernens intäkter från försäljning av maskiner, reservdelar och tjänster förväntas förbli densamma som i nuläget. Däremot kommer IFRS 15 påverka Koncernens upplysningar i not eftersom IFRS 15 kräver utökade upplysningar om intäkter.

IFRS 16 Leases

IFRS 16 *Leases* ersätter från och med 2019 existerande IFRS relaterade till redovisning av leasingavtal, såsom IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. Ferronordic avser inte att förtidstillämpa IFRS 16 utan kommer tillämpa den nya standarden från 1 januari 2019.

IFRS 16 påverkar främst leasetagare och den centrala effekten är att alla leasingavtal som idag redovisas som operationella leasingavtal ska redovisas på ett sätt som liknar aktuell redovisning av finansiella leasingavtal. Det innebär att även för operationella leasingavtal ska tillgång och skuld redovisas, med tillhörande redovisning av kostnader för avskrivningar och ränta – till skillnad mot idag då ingen redovisning sker av hyrd tillgång och relaterad skuld, och leasingavgifterna periodiseras linjärt som leasingkostnad i rörelseresultatet.

Ferronordic kommer som operationell leasetagare att påverkas av införandet av IFRS 16. Beloppsmässiga beräkningar av effekten av IFRS 16 och val avseende övergångsmetoder har ännu inte genomförts. De upplysningar som lämnas på sidan 130 i detta Prospekt om operationella leasingavtal ger en preliminär indikation på typen och omfattningen av de avtal som existerade per 31 december 2016.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014 samt för perioden januari till juni 2017 och perioden januari till juni 2016. Kommentarer ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information" och "Historisk finansiell information".

Jämförelse mellan sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017 och sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under perioden 1 januari – 30 juni 2017 uppgick till 1 335 MSEK, en ökning med 87 % jämfört med 715 MSEK under motsvarande period 2016. I RUB ökade nettoomsättningen med 46 %. Försäljningen av maskiner och utrustning uppgick till 935 MSEK under den aktuella perioden 2017, vilket motsvarar 70 % av den totala nettoomsättningen jämfört med 63 % under motsvarande period 2016. Omsättningen från eftermarknaden ökade med 42 % från 249 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2016 till 354 MSEK under motsvarande period 2017. Övriga intäkter, som under perioden 1 januari – 30 juni 2016 uppgick till 19 MSEK, ökade till 46 MSEK under motsvarande period 2017. Det motsvarade 3 % av den totala nettoomsättningen under perioden.

Under perioden 1 januari – 30 juni 2017 fortsatte den ryska marknaden för importerade anläggningsmaskiner att återhämta sig i snabbare takt än under andra halvåret 2016, om än fortfarande från låga nivåer. Antalet sålda nya maskiner ökade med 61 % till 372 enheter under den aktuella perioden 2017, jämfört med 231 enheter under motsvarande period 2016. Det sammanlagda antalet sålda maskiner, inklusive både nya och begagnade maskiner, ökade med 29 % till 464 enheter under perioden 1 januari – 30 juni 2017, jämfört med 360 enheter under motsvarande period 2016.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet under perioden 1 januari – 30 juni 2017 ökade till 256 MSEK från 164 MSEK under motsvarande period 2016. Detta var främst ett resultat av den ökade omsättningen, motverkat av en lägre bruttomarginal. Bruttomarginalen minskade med nästan 4 procentenheter till 19 % under den aktuella perioden 2017 jämfört med 23 % för motsvarande period 2016. Detta var dels pga. lägre marginal på maskinförsäljningen, och dels pga. förändrad försäljningsmix då intäkterna från maskinförsäljningen ökade snabbare än intäkterna från eftermarknaden.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade med 29 % till 151 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2017 jämfört med 117 MSEK under motsvarande period 2016. Administrationskostnaderna ökade med 19 % till

88 MSEK under den aktuella perioden 2017 jämfört med 74 MSEK under motsvarande period 2016. Försäljningskostnaderna ökade med 46 % till 63 MSEK under den aktuella perioden 2017 jämfört med 43 MSEK under motsvarande period 2016. Ökningen av försäljnings- och administrationskostnaderna var främst ett resultat av den ökade försäljningen. I relation till omsättningen minskade dock dessa kostnader från 16 % av nettoomsättningen under perioden 1 januari – 30 juni 2016 till 11 % av nettoomsättningen under motsvarande period 2017.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader (netto) ökade med 27 % till 5 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2017 jämfört med 4 MSEK under motsvarande period 2016. Övriga rörelseintäkter ökade till 2 MSEK under den aktuella perioden 2017 jämfört med 0 MSEK under motsvarande period 2016. Övriga rörelsekostnader ökade till 8 MSEK under den aktuella perioden 2017 jämfört med 5 MSEK under motsvarande period 2016.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 1 januari – 30 juni 2017 uppgick till 100 MSEK jämfört med 43 MSEK under motsvarande period 2016. Ökningen berodde framför allt på det högre bruttoresultatet, dock något motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader.

Resultat före skatt

Periodens resultat före skatt ökade till 103 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2017 jämfört med 44 MSEK under motsvarande period 2016. Ökningen av resultatet före skatt var främst ett resultat av det förbättrade rörelseresultatet samt en minskning av finansiella kostnader om 3 MSEK.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade till 80 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2017 jämfört med 34 MSEK under motsvarande period 2016. Ökningen berodde framför allt på det förbättrade rörelseresultatet samt en minskning av finansiella kostnader.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital, skatter och räntekostnader uppgick till 112 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2017 jämfört med 65 MSEK under motsvarande period 2016. Ökningen berodde framför allt på det starka resultatet. Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändringar i rörelsekapital och räntekostnader och ränteintäkter, uppgick till 184 MSEK under den aktuella perioden 2017 jämfört med 125 MSEK under motsvarande period 2016.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten under perioden 1 januari – 30 juni 2017 uppgick till 1 MSEK jämfört med 0 MSEK under motsvarande period 2016.

Ökningen berodde främst på försäljning av materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under perioden 1 januari – 30 juni 2017 uppgick till minus 37 MSEK jämfört med minus 124 MSEK under motsvarande period 2016. Det lägre kassautflödet under 2017 berodde främst på en stor låneåterbetalning under perioden 1 januari – 30 juni 2016.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 330 MSEK per 30 juni 2017, en ökning om 130 MSEK jämfört med 30 juni 2016. Räntebärande skulder (inklusive kort- och långfristiga leasingförpliktelser) uppgick till 37 MSEK per 30 juni 2017, en ökning med 15 MSEK jämfört med 30 juni 2016. Ökningen av räntebärande skulder berodde främst på ökade finansiella leasingförpliktelser relaterade till Koncernens fordonspark. Koncernens nettokassa uppgick till 293 MSEK per den 30 juni 2017, jämfört med 178 MSEK den 30 juni 2016. Nettoskulden/(nettokassan) i förhållande till EBITDA var minus 1,4 gånger per 30 juni 2017, jämfört med minus 1,3 gånger den 30 juni 2016.

Eget kapital uppgick den 30 juni 2017 till 441 MSEK, en ökning med 67 MSEK jämfört med den 30 juni 2016. Ökningen var främst ett resultat av det förbättrade resultatet för perioden samt en positiv omräkningsdifferens till följd av rubelns förstärkning gentemot kronan. Ökningen motverkades av erlagd och upplupen utdelning på Preferensaktierna om 85 MSEK under perioden.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

Nettoomsättning

Nettoomsättningen 2016 uppgick till 1 658 MSEK, en ökning med 13 % jämfört med 1 469 MSEK under 2015. I rubel ökade nettoomsättningen med 21 %. Försäljningen av maskiner och utrustning stod för 1 029 MSEK under året, vilket motsvarar 62 % av den totala nettoomsättningen jämfört med 64 % under 2015. Omsättningen från eftermarknaden ökade med 13 % från 502 MSEK under 2015 till 566 MSEK under 2016. Eftermarknaden stod för 34 % av den totala nettoomsättningen 2016. Övriga intäkter uppgick till 33 MSEK under 2015 men ökade till 64 MSEK under 2016, motsvarande 4 % av den totala nettoomsättningen under perioden.

Under senare delen av 2016 förbättrades marknaden för importerade anläggningsmaskiner något, om än från låga nivåer. För Koncernens del minskade dock antalet sålda nya maskiner med 8 % till 479 under 2016 jämfört med 523 under 2015. Totala antalet sålda maskiner, inklusive både nya och begagnade, minskade med 7 % till 693 under 2016 jämfört med 749 under 2015. Däremot ändrades produktmixen mellan 2015 och 2016 och genomsnittspriset per maskin ökade.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet under 2016 ökade till 366 MSEK från 324 MSEK under 2015. Detta var främst ett resultat av ökad försäljning av nya maskiner, inklusive tio dumptrar från Terex Trucks och en bulldozer från Dressta. Det förbättrade bruttoresultatet reducerades något av minskad försäljning av begagnade maskiner. Bruttomarginalen på 22,1 % under året var i princip oförändrad jämfört med föregående år (ökning med 0,1 procentenheter).

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade med 4 % till 236 MSEK under 2016 jämfört med 246 MSEK under 2015. Administrationskostnaderna minskade med 16 % till 137 MSEK under 2016 jämfört med 163 MSEK under 2015. Detta motverkades av en ökning av försäljningskostnaderna med 19 % till 99 MSEK under 2016 jämfört med 83 MSEK under 2015. Minskningen av administrationskostnaderna var framförallt en följd av minskade avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till licenser från Volvo som upphörde i maj 2016.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter (netto) ökade till 26 MSEK under 2016 jämfört med 17 MSEK under 2015. Övriga rörelseintäkter minskade med 31 % till 4 MSEK under 2016 jämfört med 5 MSEK under 2015. Övriga rörelsekostnader ökade med 34 % till 29 MSEK under 2016 jämfört med 22 MSEK under 2015. Ökningen av de övriga rörelsekostnaderna var främst en följd av de nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar som gjordes under fjärde kvartalet 2016 vilka motverkades av minskade nedskrivningar av kundfordringar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under 2016 uppgick till 104 MSEK jämfört med 61 MSEK under 2015. Ökningen berodde framförallt på en ökning av bruttoresultatet med 42 MSEK samt minskade administrationskostnader. Minskningen av administrationskostnaderna var en följd av de minskade avskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till licenser från Volvo som upphörde i maj 2016. Det ökade rörelseresultatet motverkades dock av ökade försäljningskostnader, samt en ökning av övriga rörelsekostnader hänförliga till engångskostnader i form av nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Exklusive dessa engångskostnader uppgick rörelseresultatet till 123 MSEK under 2016.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt ökade till 107 MSEK under 2016 jämfört med 37 MSEK under 2015. Förbättringen berodde främst på det ökade rörelseresultatet i kombination med minskade finansiella kostnader och valutakursvinster (istället för valutakursförluster under 2015).

Årets resultat

Årets resultat förbättrades till 84 MSEK under 2016 jämfört med 29 MSEK under 2015. Förbättringen berodde främst på det förbättrade resultatet före skatt.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten, före förändringar i rörelsekapital, skatter och räntekostnader, uppgick under 2016 till 156 MSEK, jämfört med 143 MSEK under 2015. Ökningen var främst ett resultat av den ökade lönsamheten under året. Koncernens varulager ökade under 2016, vilket påverkade kassaflödet negativt. Den negativa inverkan på kassaflödet som orsakades av det ökade lagret motverkades av ökade leverantörsskulder (uppbyggnad av lager och leverantörsskulder har ett nära samband). Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändringar i rörelsekapital och räntekostnader och ränteintäkter, uppgick till 141 MSEK under 2016 jämfört med 234 MSEK under 2015.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2016 uppgick till minus 5 MSEK jämfört med positivt 8 MSEK under 2015. Förändringen berodde främst på ökade investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar under året.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2016 uppgick till minus 155 MSEK jämfört med minus 211 MSEK under 2015. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades främst av återbetalning av räntebärande skulder och betald utdelning på Preferensaktierna.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 199 MSEK per den 31 december 2016, en ökning om 24 MSEK jämfört med den 31 december 2015. Räntebärande skulder (inklusive kort- och långfristiga leasingförpliktelser) uppgick till 26 MSEK per den 31 december 2016, en minskning med 67 MSEK jämfört med den 31 december 2015. Minskningen av räntebärande skulder berodde främst på låneamorteringar för att minska de finansiella kostnaderna. Koncernens nettokassa uppgick till 173 MSEK per 31 december 2016, jämfört med en nettokassa om 82 MSEK den 31 december 2015. Nettoskulden/(nettokassan) i förhållande till EBITDA var minus 1,1 gånger per 31 december 2016, jämfört med minus 0,6 gånger den 31 december 2015.

Eget kapital uppgick till 442 MSEK per 31 december 2016, en ökning med 120 MSEK jämfört med 31 december 2015. Detta var ett resultat av det förbättrade resultatet för året, samt positiva omräkningsreserver om 89 MSEK till följd av rubelns förstärkning. Ökningen motverkades av utdelning på Preferensaktierna om 52,5 MSEK.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014

Nettoomsättning

Nettoomsättningen 2015 uppgick till 1 469 MSEK, en minskning med 37 % jämfört med 2 335 MSEK under 2014. I rubel minskade nettoomsättningen med 19 %. Försäljningen av maskiner och utrustning stod för 934 MSEK under året, vilket motsvarar 64 % av den totala nettoomsättningen jämfört med 75 % under 2014. Omsättningen från eftermarknaden minskade med 4 % från 524 MSEK 2014 till 502 MSEK under 2015. Eftermarknaden stod för 34 % av den totala nettoomsättningen 2015. Övriga intäkter uppgick till 64 MSEK under 2014 men minskade till 33 MSEK under 2015, motsvarande 2 % av den totala nettoomsättningen under perioden.

Under 2015 var marknaden för importerade anläggningsmaskiner svag med drastiskt minskad aktivitet. För Ferronordics del minskade antalet sålda nya maskiner med 61 % till 523 under 2015 jämfört med 1 335 under 2014. Totala antalet sålda maskiner, inklusive både nya och begagnade, minskade med 50 % till 749 under 2015 jämfört med 1 493 under 2014.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet under 2015 minskade till 324 MSEK från 388 MSEK under 2014. Detta var främst ett resultat av en minskad försäljning av nya maskiner. Trots det minskande bruttoresultatet ökade bruttomarginalen, främst till följd av högre marginal på maskinförsäljningen samt att eftermarknadsförsäljningen utgjorde en större del av den totala nettoomsättningen. Bruttomarginalen ökade med 5,4 procentenheter till 22,0 % under året jämfört med 16,6 % för 2014.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnaderna minskade under 2015 med 21 % till 246 MSEK, jämfört med 311 MSEK under 2014. Administrationskostnaderna minskade med 23 % till 163 MSEK, jämfört med 213 MSEK under 2014. Försäljningskostnaderna minskade med 16 % till 83 MSEK, jämfört med 99 MSEK under 2014. Minskningen av försäljnings- och administrationskostnaderna var främst ett resultat av kostnadsbesparingar som genomfördes under året, den lägre försäljningen samt rubelns försvagning gentemot kronan.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader (netto) ökade till 17 MSEK under 2015, jämfört med 7 MSEK under 2014. Övriga rörelseintäkter minskade med 21 % till 5 MSEK under 2015 jämfört med 7 MSEK under 2014. Övriga rörelsekostnader ökade med 59 % till 22 MSEK under 2015 jämfört med 14 MSEK under 2014. Ökningen av övriga rörelsekostnader var främst driven av ökade nedskrivningar av kundfordringar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2015 uppgick till 61 MSEK jämfört med 69 MSEK för 2014. Minskningen berodde framförallt på det minskade bruttoresultatet till följd av lägre

försäljning, men kompenseras av minskade försäljnings- och administrationskostnader. De minskade försäljnings- och administrationskostnaderna var främst ett resultat av kostnadsbesparingar, personaluppsägningar och nedläggningar av olönsamma anläggningar, den lägre försäljningen, samt rubelns försvagning gentemot kronan.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt ökade till 37 MSEK under 2015 jämfört med 26 MSEK under 2014. Ökningen av resultatet före skatt var främst ett resultat av högre finansiella intäkter samt minskade finansiella nettokostnader till följd av det förbättrade kassaflödet under året.

Årets resultat

Årets resultat förbättrades till 29 MSEK under 2015 jämfört med 19 MSEK under 2014. Förbättringen berodde framför allt på en ökning av resultatet före skatt.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital, skatter och räntekostnader uppgick till 143 MSEK under 2015 jämfört med 179 MSEK under 2014. Minskningen berodde framför allt på ett minskat operativt resultat under året. Koncernens varulager och kundfordringar minskade under 2015, vilket påverkade kassaflödet positivt. Koncernen sålde även av sin hyresflotta vilket bidrog till att förbättra kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändringar i rörelsekapital och räntekostnader och ränteintäkter, uppgick till positivt 234 MSEK under 2015 jämfört med minus 25 MSEK under 2014.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2015 uppgick till positivt 8 MSEK jämfört med minus 36 MSEK under 2014. Förändringen berodde främst på försäljning av materiella anläggningstillgångar och erhållen ränta, samt lägre investeringar i materiella anläggningstillgångar och mjukvara.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2015 uppgick till minus 211 MSEK jämfört med positivt 113 MSEK under 2014. Kassaflödet från finansieringsverksamheten påverkades främst av amorteringar av räntebärande skulder och betald utdelning på Preferensaktierna.

Finansiell ställning

Likvida medel uppgick till 175 MSEK per den 31 december 2015, en minskning om 2 MSEK jämfört med den 31 december 2014. Räntebärande skulder (inklusive kort- och långfristiga leasingförpliktelser) uppgick till 94 MSEK per den 31 december 2015, en minskning med 193 MSEK jämfört med den 31 december 2014. Minskningen av räntebärande skulder berodde främst på det starka kassaflödet. Koncernens nettokassa uppgick till 82 MSEK per den 31 december 2015, jämfört med en

nettoskuld om 109 MSEK per den 31 december 2014. Nettoskulden/(nettokassan) i förhållande till EBITDA var minus 0,6 gånger per den 31 december 2015, jämfört med 0,6 gånger per den 31 december 2014.

Eget kapital uppgick till 322 MSEK per den 31 december 2015, en minskning med 49 MSEK jämfört med den 31 december 2014. Minskningen var främst ett resultat av utdelning på Preferensaktier samt negativa omräkningsreserver om 53 MSEK till följd av rubelns försvagning mot kronan.

INVESTERINGAR

Ferronordic investerar fortlöpande i förbättring och underhåll av byggnader, maskiner och inventarier, övrig utrustning samt intern utveckling av anpassad mjukvara och mjukvarulicenser.

Under 2016 gjordes investeringar i materiella anläggningstillgångar om ca 16 MSEK för att underhålla byggnader, maskiner och inventarier och övrig utrustning. Därutöver gjordes investeringar i immateriella anläggningstillgångar om ca 3 MSEK under 2016. Samtliga investeringar under de senaste tre åren har finansierats genom Ferronordics löpande verksamhet.

MSEK (om inget annat anges)	2016	2015	2014
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(16)	(5)	(34)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(3)	(2)	(5)
Totala förvärv av materiella och immateriella tillgångar	(19)	(7)	(39)

Pågående och framtida investeringar

Koncernen har för närvarande inga väsentliga pågående eller planerade investeringar.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Ferronordics materiella anläggningstillgångar uppgick den 30 juni 2017 till 123 MSEK. Detta inkluderar tomtmark för 9 MSEK, byggnader för 27 MSEK, maskiner och inventarier för 20 MSEK, uthyrningsflotta för 3 MSEK, kontorsutrustning för 1 MSEK, bilar för 57 MSEK och pågående nyanläggningar för 6 MSEK. Koncernen har för närvarande inga betydande pågående eller planerade investeringar i tomter, anläggningar eller utrustning.

Vissa av Koncernens materiella anläggningstillgångar finansieras genom avtal om finansiell leasing. Den 30 juni 2017 uppgick Ferronordics avtal om finansiell leasing till 37 MSEK. Se avsnittet "Eget kapital, skulder och övrig finansiell information" – "Finansieringsarrangemang" – "Skulder avseende finansiell leasing" för mer information.

Angående miljöfaktorer som kan påverka Koncernens utnyttjande av fastigheter och anläggningar så omfattas Ferronordics verksamhet av en mängd lagar och krav som rör hälsa, säkerhet och miljö. Koncernens anpassning och efterlevnad i förhållande till detta medför kostnader för företaget. Koncernen bedömer att den efterlever den ryska miljölagstiftningen på alla väsentliga punkter.

Under 2016 konstaterades att bokfört värde på vissa

investeringar hänförliga till upprättandet av serviceverkstäder på Koncernens mark i Jekaterinburg och Petrozavodsk skulle skrivas ned med 13 MSEK för att motsvara tillgångarnas uppskattade återvinningsvärde. En motsvarande engångskostnad redovisades som övriga rörelsekostnader i resultatet. Se avsnittet "Historisk finansiell information" – "Not 11" för mer information.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens immateriella anläggningstillgångar den 30 juni 2017 uppgick till 5 MSEK. Denna siffra omfattar i sin helhet mjukvara och mjukvarulicenser.

Under 2016 konstaterades att investeringar om 6 MSEK i utvecklandet av ett CRM-system skulle skrivas ned i sin helhet. En motsvarande engångskostnad redovisades i övriga rörelsekostnader i resultatet.

Som beskrivits ovan förvärvade Ferronordic i samband med förvärvet av Volvo CE:s ryska distributionsverksamhet (genom ett licensavtal) vissa immateriella anläggningstillgångar hänförliga till franchiseavtal och kundrelationer. Eftersom Ferronordic inte hade någon rätt att förlänga avtalet begränsades tillgångarnas nyttjandeperiod till sex år. De immateriella anläggningstillgångarna var fullt avskrivna vid licensavtalets upphörande vid utgången av maj 2016. Se avsnittet "Historisk finansiell information" – "Not 12" för mer information.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER 30 JUNI 2017

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

Den 23 augusti 2017 reviderade Styrelsen Bolagets finansiella mål. Målsättningen är nu att tredubbla omsättningen från 2016 till 2021 med en rörelsemarginal om 7–9 %. Samtidigt antog Styrelsen även en utdelningspolicy enligt vilken ambitionen skall vara att minst 25 % av resultatet ska delas ut till stamaktieägarna (efter utdelning till preferensaktieägarna).

Den 31 augusti 2017 ingick Ferronordic avtal med Sberbank om en ny kreditfacilitet om 1 300 MRUB. Faciliteten är i kraft till och med den 30 augusti 2019.

Den 7 september 2017 förlängdes Koncernens kreditfacilitet från SMP Bank om 500 MRUB till och med den 27 augusti 2019.

Den 29 september 2017 beslutade Styrelsen att erbjuda innehavarna av A-preferensaktier en möjlighet att konvertera sina aktier till Stamaktier, i enlighet med Bolagsordningen. Totalt anmäldes 366 544 A-preferensaktier för konvertering.

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Koncernens kapitalstruktur och nettoskudsättning per den 31 augusti 2017. Informationen i tabellerna har inte översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Koncernens finansiella information.

KAPITALSTRUKTUR

MSEK	31 augusti 2017
Summa kortfristiga räntebärande skulder	17
Säkerställda genom borgen	–
Säkerställda genom pant	–
Ej säkerställda	17
Summa långfristiga räntebärande skulder	26
Säkerställda genom borgen	–
Säkerställda genom pant	–
Ej säkerställda	26
Eget kapital	420
Aktiekapital	1
Övrigt tillskjutet kapital	594
Omräkningsreserver	(184)
Balanserade vinstmedel per den 30 juni 2017	9

NETTOSKUDSÄTTNING

MSEK	31 augusti 2017
(A) Kontanter	0
(B) Likvida medel	445
(C) Kortfristiga finansiella investeringar	–
D) Likvida medel (A)+(B)+(C)	445
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	–
(F) Kortfristiga banklån	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	17
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	17
(J) Kortfristig nettoskudsättning (I)-(E)-(D)	(428)
(K) Långfristiga finansiella fordringar	–
(L) Långfristiga banklån	–
(M) Utestående obligationslån	–
(N) Andra långfristiga finansiella skulder	26
(O) Långfristiga finansiella skulder (L)+(M)+(N)	26
(P) Långfristig finansiell nettoskudsättning (O)-(K)	26
(Q) Finansiell nettoskudsättning (J)+(P)	(402)

UTTALANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Ferronordic bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Koncernens behov under de kommande tolv månaderna. Rörelsekapital avser i denna bemärkelse Koncernens möjlighet att erhålla tillgång till likvida medel för att fullgöra sin betalningar i den takt de förfaller till betalning.

POSTER UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

Bolaget och Koncernen i övrigt är inte part till några arrangemang utanför balansräkningen som har eller rimligen kan förväntas ha någon nuvarande eller framtida inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning, intäkter eller kostnader, resultat, likviditet, investeringar i anläggningstillgångar eller kapitalresurser.

FINANSIERINGSARRANGEMANG

Låneavtal m.m.

Koncernen har för närvarande tre kreditavtal med två olika banker samt två bankgarantier från två olika banker:

- ◆ Ett avtal med Sberbank avseende en kredit om 1 300 MRUB. Krediten är giltig till 30 augusti 2019.

- ◆ Ett avtal med Sberbank avseende en kredit om 1 000 MRUB. Krediten är giltig till 29 december 2017.
- ◆ Ett avtal med SMP Bank avseende en kredit om 500 MRUB. Krediten är giltig till 27 augusti 2019.
- ◆ En bankgaranti utfärdad av Sberbank om 500 MRUB (kan ökas till 1 000 MRUB) till förmån för Volvo som säkerhet för Koncernens leverantörsskulder. Bankgarantin är giltig till juni 2018 och säkerställs av en garanti från Bolaget.
- ◆ En bankgaranti utfärdad av Rosbank om 550 MRUB (kan ökas till 600 MRUB) till förmån för Volvo som säkerhet för Koncernens leverantörsskulder. Bankgarantin är giltig till mars 2019 och säkerställs av en garanti från Bolaget.

Ferronordics fastighet i Pavlovskiy posad utanför Moskva är pantsatt som säkerhet för företagens kreditfacilitet om 1 000 MRUB från Sberbank. Panten är endast i kraft då krediten utnyttjas. Eftersom krediten för närvarande är outnyttjad är nämnda fastighetspant således inte i kraft. Vidare är Ferronordics fastighet i Arkhangelskregionen pantsatt som säkerhet för Koncernens leverantörsskulder till Volvo.

Förpliktelser avseende finansiell leasing

Ferronordic har även vissa finansiella leasingförpliktelser relaterat till maskiner i Koncernens hyresflotta samt bilar i fordonsparken. Skulderna avseende finansiell leasing uppgick den 31 augusti 2017 till 43 MSEK.

Förpliktelser avseende 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 hyresarrangemang klassificeras som operationell leasing eftersom de risker och fördelar som förknippas med ägandet av dessa tillgångar inte övergått till Koncernen. Vid utgången av 2016 hade Koncernen icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal (samtliga avseende hyra av lokaler) uppgående till:

Inom ett år: 3,4 MSEK

Inom 1–3 år: 5,3 MSEK

Känslighetsanalys

Valutarisk

Även om större delen av Ferronordics försäljning och inköp görs i ryska rubel är Koncernen utsatt för valutarisker vad avser inköp och inlåning i andra valutor, främst i EUR, USD, GBP eller SEK. 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.

En förstärkning (försvagning) av rubeln mot andra valutor skulle den 31 december 2016 ha ökat (minskat) resultatet före skatt med de belopp som anges nedan.

31 december 2016	Stärkning (tusenatal)	Försvagning (tusenatal)
USD (20 % rörelse)	(1 136)	1 136
EUR (20 % rörelse)	2 849	(2 849)
GBP (20 % rörelse)	5 223	(5 223)
SEK (20 % rörelse)	1 319	(1 319)

FINANSIELL RISKHANTERING

Ferronordic är utsatt för olika typer av finansiella risker, t. ex. kreditrisk, likviditetsrisk och marknadsrisk, såsom valutarisk och ränterisk. Se avsnittet "Riskfaktorer" för mer information.

Ramverk för riskhantering

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att upprätta och följa upp Ferronordics ramverk för riskhantering. Ferronordics riskhanteringspolicy fastställs i syfte att identifiera och analysera de risker som Koncernen utsätts för, ange lämpliga limiter och kontroller, samt övervaka risker och efterlevnad av limiter. Regler och processer för riskhantering omprövas regelbundet för att anpassas till eventuella förändringar i marknadsförhållanden och Koncernens verksamhet. Genom sina regler och riktlinjer, samt fortgående utbildning, eftersträvar Koncernen en

kontrollmiljö där samtliga medarbetare förstår sina roller och skyldigheter. Styrelsen övervakar även hur Ledningen följer upp efterlevnaden av Koncernens regler och processer för riskhantering och utvärderar om ramverket för riskhantering är adekvat med hänsyn till de risker som Koncernen utsätts för.

Koncernen har etablerat en funktion för internrevision, för närvarande bestående av en person som rapporterar till Revisionsutskottet. Internrevisorn är bl.a. ansvarig för utvecklande och implementering av kontrollrutiner inom Koncernen för att minska olika operationella och finansiella risker.

Kreditriskhantering

Med kreditrisk avses risken att Koncernen drabbas av finansiella förluster till följd av att kunder eller andra motparter inte fullgör sina skyldigheter. Risker uppstår främst avseende kundfordringar. 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.

Vid utgången av 2016 utgjorde de 20 största kundfordringarna 67 % av samtliga utestående kundfordringar.

För att minska kreditrisken eftersträvar Ferronordic att sälja så mycket som möjligt utan kredit. Beträffande maskinförsäljningen tillgodoses kundernas finansieringsbehov oftast av leasingbolag som köper maskinerna från Ferronordic kontant. Vad gäller reservdelar och service kräver Koncernen typiskt sett förskotts betalning. Det är dock relativt vanligt att Koncernen erbjuder sina kunder kredit, framförallt på reservdelar och service men även i vissa fall maskiner.

För maskiner tillhandahåller Ferronordic ibland kredit upp till 12 månader, men typiskt sett med en relativt stor förskotts betalning och oftast med retentions- eller pant rätt 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 Ferronordic även kortfristiga hyresavtal, även dessa upp till 12 månader. I dessa fall behåller Koncernen äganderätten till maskinerna. Ofta köper kunden maskinerna från Ferronordic vid hyresavtalets slut. För reservdelar och service kräver Ferronordic typiskt sett ingen säkerhet, men i individuella fall kan personliga borgensåtaganden krävas.

Ferronordics kreditpolicy uppdaterades 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), sökningar 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.

Hantering av likviditetsrisken

Med likviditetsrisk avses risken att Koncernen skulle få svårigheter att fullgöra sina åtaganden hänförliga till finansiella skulder som regleras genom överlämnande av kontanta medel eller annan finansiell tillgång. Ferronordic 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.

Hantering av marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken för att förändringar i marknadspriser (t.ex. valutakurser och räntor) skulle påverka Koncernens resultat. Målet med hanteringen av marknadsrisk är att säkerställa att Koncernens exponering ligger inom acceptabla gränser samtidigt som avkastning optimeras.

Vad gäller ränterisk är Ferronordics exponering begränsad under krediternas löptider 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 majeureomständigheter. Under senare år har Koncernen begränsat ränterisken ytterligare genom en strikt hantering av rörelsekapitalet för att minimera behovet av extern lånefinansiering i allmänhet.

Vad gäller valutarisk sker större delen av Ferronordics försäljning och inköp i RUB. Ferronordic är dock utsatt för valutarisker vad avser inköp och inlåning i andra valutor, främst i EUR, USD, GBP eller SEK. 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.

Kapitalhantering

Styrelsens policy är att övervaka och utvärdera möjligheterna att stärka Koncernens kapitalbas för att behålla investerarnas, kreditorernas och marknads förtroende och möjliggöra verksamhetens framtida utveckling. Koncernen har ingen formell policy för kapitalhantering men eftersträvar att bibehålla en tillräcklig kapitalbas för att tillgodose sina operativa och strategiska behov samt behålla marknads förtroende. Detta uppnås genom effektiv kassaflödeshantering, kontinuerlig övervakning av Koncernens intäkter och resultat, samt långsiktiga investeringsplaner som främst finansieras genom Koncernens operativa kassaflöde.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

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 Corneliusson	Styrelseledamot	2011	Nej	Nej
Erik Eberhardson	Styrelseledamot	2010	Nej	Nej
Håkan Eriksson	Styrelseledamot	2016	Ja	Nej



STAFFAN JUFORS

Styrelseordförande, ordförande i Ersättningsutskottet och medlem i Revisionsutskottet.

Ledamot sedan: 2017

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

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot i ÅF AB och Uniflex AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Akelius Residential Property AB och Haldex AB.

Antal aktier i Bolaget: 70 000 Stamaktier (genom bolag) och 1 200 A-preferensaktier.



ANNETTE BRODIN RAMPE

Styrelseledamot och medlem i Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet.

Ledamot sedan: 2017

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

Nuvarande befattningar: European Managing Partner i Brunswick Group. Styrelseordförande i Stillfront Group AB. Styrelseledamot och VD i Sund1 AB, Hus1 AB och Jobb1 AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Peab AB, Ernströmgruppen AB och AHA World AB.

Antal aktier i Bolaget: 10 000 Stamaktier (genom bolag).



MAGNUS BRÄNNSTRÖM

Styrelseledamot och medlem i Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet.

Ledamot sedan: 2011

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

Nuvarande befattningar: Koncernchef och VD i Oriflame Cosmetics SA.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Svensk-Ryska Handelskammaren Service AB.

Antal aktier i Bolaget: –



LARS CORNELIUSSON

Styrelseledamot.

Ledamot sedan: 2011

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

Nuvarande befattningar: VD i Ferronordic Machines AB och OOO Ferronordic Machines.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Antal aktier i Bolaget: 1 435 620 Stamaktier (genom bolag) och 820 A-preferensaktier.



ERIK EBERHARDSON

Styrelseledamot.

Ledamot sedan: 2010

Allmänt: Svensk medborgare. Född 1970. Kandidatexamen (B.Sc.) inom företagsekonomi. Studier inom tillämpad fysik.

Nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Ferrosand AB och Vireo Energy Holding AB. Styrelseledamot i Stockholm School of Economics Russia Education AB och Head Division AB. Styrelsesuppleant i Marinway AB och Coldstore AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Bremen Production AB. Styrelseledamot i Lindab International AB. VD i ScandSib Group.

Antal aktier i Bolaget: 1 673 109 Stamaktier (genom bolag).



HÅKAN ERIKSSON

Styrelseledamot, ordförande i Revisionsutskottet och medlem i Ersättningsutskottet.

Ledamot sedan: 2016

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

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

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande och VD i Kapitalkredit Sverige AB och styrelseordförande i ClearCar AB. Styrelseledamot i Liberian-Swedish Construction Company Aktiebolag, Bo Bra I Värnamo Fastigheter AB, Nivika Bautastenen AB, Nivika Aborren AB, Aeonizer AB, Tosito Balladen 3 AB, Bo Bra i Värnamo Lägenheter AB, Nivika Tre Liljor AB, Nivika Advokaten AB, JRE Fastigheter AB, Fastighets AB Torggränd i Jönköping. Styrelsesuppleant i Bo Bra i Värnamo Timmermannen 2 AB, Nivika Handelsfastigheter AB, Nivika Överljudet AB, Nivika Kärleken AB, Nivika Älghunden AB, Nivika Västra Skolan AB, Nivika Lokal AB, Nivika Arkadien AB, Nivika Sandstenen AB, Nivika Gulmåran AB, Nivika Industrifastigheter AB, Nivika LP Fastigheter AB, Nivika Skåpvägen 6 AB och Bo Bra i Värnamo Centrum AB.

Antal aktier i Bolaget: 2 464 588 Stamaktier och 3 000 A-preferensaktier (genom bolag).



LEDNINGEN

Namn	Befattning	Anställd sedan
Lars Corneliusson	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
Anton Zhelyapov	Chef lastbilssegment	2015
Jonathan Tubb	Ekonomichef (Ryssland)	2017

**LARS CORNELIUSSON**

VD och koncernchef

Anställd sedan: 2011

Se under Styrelse

**ANDERS BLOMQVIST****Ekonomichef (Koncernen) (inklusive investerarrelationer)**

Magisterexamen inom företagsekonomi

Anställd sedan: 2010 (bildandet)**Nuvarande befattning:** Styrelseordförande i Erebus Holding AB och MBLM Scandinavia AB. Styrelseledamot i Emeyu ApS.**Tidigare befattningar (senaste fem åren):**

Styrelseledamot i Shelftwelve AB. VD för Ferronordic Machines AB.

Antal aktier i Bolaget: 786 299 Stamaktier (genom bolag) och 208 A-preferensaktier.**ONUR GUCUM****Kommersiell chef**

Kandidatexamen (B.Sc.) inom ekonomi

Anställd sedan: 2012**Nuvarande befattning:** –**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –**Antal aktier i Bolaget:** 213 554 Stamaktier och 189 A-preferensaktier (genom bolag).**NADEZHDA ARZUMANOVA****Personalchef**

Studier inom personaladministration

Anställd sedan: 2010**Nuvarande befattning:** –**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –**Antal aktier i Bolaget:** 189 A-preferensaktier (genom bolag).**HENRIK CARLBORG****Chefsjurist**

Jur.kand-examen

Anställd sedan: 2013**Nuvarande befattning:** Styrelseledamot i Erebus Holding AB och MBLM Scandinavia AB.**Tidigare befattningar (senaste fem åren):**

Delägare i Advokatbyrån Hannes Snellman Ab.

Antal aktier i Bolaget: 446 130 Stamaktier (genom bolag) och 210 A-preferensaktier.**ALEXANDER SHMAKOV****Chef gruvsegment**

Studier inom organisation

Anställd sedan: 2010**Nuvarande befattning:** –**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** –**Antal aktier i Bolaget:** 189 A-preferensaktier (genom bolag).



ANTON ZHELYAPOV

Chef lastbilssegment

Kandidatexamen inom internationella relationer

Anställd sedan: 2015

Nuvarande befattning: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): –

Antal aktier i Bolaget: 189 A-preferensaktier.



JONATHAN TUBB

Ekonomichef (Ryssland)

ONC i Business & Finance. Fellow vid Institute of Financial Accountants FFA/FIPA.

Anställd sedan: 2017

Nuvarande befattning: Styrelseledamot i Bellerage International Ltd., International Audit and Accounting Network (Paris) Ltd. och Operation Smile POO.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot (och ordförande för revisionsutskottet) i Zenit Bank PJSC.

Antal aktier i Bolaget: –

REVISOR

Vid Bolagets årsstämma den 19 maj 2017 omvaldes KPMG till Bolagets revisor med Mattias Lötborn (född 1970) som huvudansvarig revisor, utan revisorssuppleant, fram till nästa årsstämma. KPMG har varit revisor för Bolaget under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. Mattias Lötborn är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Se avsnittet "Adresser" för KPMG:s besöksadress.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Vidare föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Ferronordic och deras

privata intressen och/eller andra åtaganden (dock är flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare aktieägare och har följaktligen finansiella intressen i Bolaget). Aktieägarbefattningshavare förväntas ingå sedvanliga lock-upåtaganden. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtaganden att avstå från att sälja aktier" för ytterligare information.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för officiella anklagelser och/eller sanktioner av övervakande eller regulatorisk myndigheter eller organisation som (inklusive organisationer som företräder en viss yrkesgrupp) eller (iv) fått näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, se avsnittet "Adresser".

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller för samtliga bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Avvikelse från Koden är tillåtna under förutsättning att de eventuella avvikelserna och valda alternativa lösningar beskrivs, och anledningen till avvikelserna förklaras i bolagets bolagsstyrningsrapport (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Sedan den 3 december 2013 är Bolagets A-preferensaktier noterade på Nasdaq First North Premier. Bolag noterade på First North Premier behöver inte tillämpa Koden. I enlighet med aktieägaravtalet och som en del av Bolagets ambition att notera Stamaktierna på Nasdaq Stockholm agerar dock Bolaget ändå som om Koden redan vore tillämplig. Följaktligen har Bolaget upprättat en bolagsstyrningsrapport som visar hur Bolaget har tillämpat Koden. Bolagsstyrningsrapporten för 2016 är inkluderad i årsredovisningen för 2016.

Under 2016 har Ferronordic Machines avvikit från följande bestämmelser i Koden:

- 1) Vid de extra bolagsstämmorna den 4 april 2016 och 10 oktober 2016 var endast aktieägare som var styrelseledamöter eller anställda i Koncernen fysiskt närvarande. Protokollen från dessa bolagsstämmor justerades således inte av aktieägare som vare sig är styrelseledamöter eller anställda i Koncernen.
- 2) Valberedningens ordförande, Håkan Eriksson, företrädande Skandinaviskonsult i Stockholm AB, är även styrelseledamot. På grund av Skandinaviskonsult i Stockholm AB:s stora aktieinnehav har valberedningen ansett det lämpligt att utse Håkan Eriksson till ordförande trots att han även är ledamot av Styrelsen.
- 3) Fram till augusti 2016 var både Bolagets VD, Lars Corneliussen, och Koncernens dåvarande affärsutvecklingschef, Erik Eberhardson, ledamöter av Styrelsen. Detta ansågs lämpligt samt i Bolagets och aktieägarnas intresse eftersom båda hade unik erfarenhet som var relevant för Styrelsen. Sedan augusti 2016 ingår Erik Eberhardson inte längre i ledningen.

När Stamaktierna noteras på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Fram till dess följer Bolaget regelverket för Nasdaq First North Premier.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutsfattande organ genom vilket 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 och revisor och andra ärenden i enlighet med Aktiebolagslagen, Bolagsordningen och Koden. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Kallelse till bolagsstämma publiceras i Post- och Inrikes Tidningar samt på Ferronordics webbplats. Att kallelse skett annonseras även i Dagens Industri.

Samtliga aktieägare har rätt att delta på bolagsstämma, personligen eller genom ombud, samt får biträddas av högst två personer, förutsatt att de finns upptagna i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman och har anmält sitt deltagande till Bolaget på sätt som anges i kallelsen. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Samtliga aktieägare har även rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämma, 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.

VALBEREDNINGEN

Reglerna för Bolagets valberedning antogs vid årsstämman den 19 maj 2017. Enligt dessa regler ska valberedningen bestå av fyra ledamöter som utses av Bolagets fyra största aktieägare. Styrelseordföranden ska vid slutet av tredje kvartalet 2017 kontakta de fyra största aktieägarna i Bolaget och uppmana dessa att utse sina respektive företrädare i valberedningen. Vid utnämning av representanter ska Aktieägande Befattningshavare och andra aktieägare som är anställda i Koncernen anses som en aktieägare. Om en aktieägare avstår från att utse en ledamot till valberedningen, övergår rätten att utse en ledamot till den nästa största aktieägaren som ännu inte utsett eller haft rätt att utse en ledamot.

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 aktieägares 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 Revisionsutskottet), ersättning till styrelseledamöter, styrelseutskott och revisor samt principer beträffande valberedningen inför följande årsstämma.

Valberedningens mandattid gäller tills ny valberedning konstituerats. Sker väsentliga ägarförändringar under valberedningens mandattid ska 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 skäliga kostnader.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsen är enligt Aktiebolagslagen ansvarig för ett bolags organisation och förvaltningen av Bolagets verksamhet, vilket bl.a. innebär att styrelsens uppgifter innefattar 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 och att tillse att Bolagets informationsutgivning präglas av transparens samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom beslutar Styrelsen om arbetsordningen för Styrelsen och om instruktionen till den verkställande direktören.

Styrelsen väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagsordningen ska Styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter med högst fem suppleanter.

I enlighet med Koden väljs Styrelsens ordförande av årsstämman. Styrelseordföranden tillser att Styrelsens arbete genomförs på ett effektivt sätt och att Styrelsen fullgör sina skyldigheter.

Koden föreskriver att en majoritet av styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till ett bolag och dess ledning samt att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning också ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Den nuvarande Styrelsen uppfyller dessa krav då fyra av sex ledamöter anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Av dessa fyra ledamöter är tre även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Koden föreskriver även att endast en styrelseledamot får arbeta i ett bolags ledning.

Styrelsen ska följa en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen innehåller regler om fördelningen av arbetet mellan Styrelsens ledamöter, antalet styrelsemöten, frågor som ska hanteras vid ordinarie sammanträden, och styrelseordförandens skyldigheter. Styrelsens arbetsordning inkluderar även direktiv beträffande styrelseutskottets uppgifter. Styrelsen har även utfärdat skriftliga instruktioner angående finansiell

rapportering samt ansvarsfördelningen mellan styrelsen och VD. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Koncernens ekonomichef och chefsjurist deltar i Styrelsens sammanträden. Chefsjuristen är Styrelsens sekreterare.

Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie ledamöter inklusive styrelseordföranden. Se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer” för mer information om styrelseledamöterna.

STYRELSEUTSKOTT

Styrelseutskottets uppgifter bestäms av Styrelsens arbetsordning. Styrelseutskottets huvudsakliga uppgifter är att förbereda ärenden och lägga fram dessa till beslut av Styrelsen.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ska säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen, upprätthålla fortlöpande kontakter med revisorerna, övervaka revisorerens oberoende och objektivitet, förbereda valet av revisorer (i samarbete med valberedningen), följa upp den interna kontrollen inom Koncernen, samt hantera andra näraliggande frågor. Revisionsutskottet består av Håkan Eriksson (ordförande), Staffan Jufors, Annette Brodin Rampe och Magnus Brännström.

Samtliga ledamöter i Revisionsutskottet är oberoende i förhållande till Bolaget och Ledningen. Förutom Håkan Eriksson är samtliga ledamöter även oberoende i förhållande till de största aktieägarna.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet förbereder frågor beträffande ersättningsprinciper, ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet består av Staffan Jufors (ordförande), Annette Brodin Rampe, Magnus Brännström och Håkan Eriksson.

Samtliga ledamöter av Ersättningsutskottet är oberoende i förhållande till Bolaget och Ledningen. Förutom Håkan Eriksson är samtliga ledamöter oberoende i förhållande till de största aktieägarna. Ledamöterna bedöms ha erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättning till ledande befattningshavare.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören, Lars Corneliusson, utses av Styrelsen och ansvarar för Koncernens löpande verksamhet. Den verkställande direktören är också generaldirektör (VD) för OOO Ferronordic Machines, Koncernens huvudsakliga rörelsedrivande bolag i Ryssland.

Koncernledningen samlas regelbundet för att behandla Koncernens finansiella utveckling, koncernomfattande utvecklingsprojekt, ledarskap och rekrytering av kompetens, samt andra strategiska frågor.

I vissa frågor har koncernledningen stöd av regioncheferna och andra koncernfunktioner (den s.k. utökade ledningsgruppen). Se avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer” för mer information om den verkställande direktören och Ledningen.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDNINGEN

Ersättning till Styrelsen

Arvode och annan ersättning till Styrelsens ordförande och övriga ledamöter fastställs av årsstämman. På årsstämman 2017 beslutades att styrelsearvode ska utgå med totalt 1 500 000 SEK, att fördelas med 600 000 SEK till Styrelsens ordförande och 300 000 SEK vardera till övriga ledamöter (undantaget Lars Corneliusson och Erik Eberhardson som erhåller lön från Koncernen). Ingen extra ersättning utgår för arbete i Ersättningsutskottet eller Revisionsutskottet. Styrelseledamöterna har inte rätt till avgångsvederlag.

De ersättningar som Styrelsen erhållit för räkenskapsåret 2016 framgår av tabellen nedan.

SEK (i tusental)	Styrelse-arvode	Övrig ersättning	Summa
Staffan Jufors (utsågs 2017)	–	–	–
Annette Brodin Rampe (utsågs 2017)	–	–	–
Magnus Brännström	300	–	300
Lars Corneliusson	–	8 414 ¹⁾	8 414
Erik Eberhardson	–	396	396
Håkan Eriksson (utsågs i maj 2016)	175	–	175
Per-Olof Eriksson (ordförande t.om. maj 2017)	600	–	600
Marika Fredriksson (ledamot t.om. maj 2016)	125	–	125
Martin Leach (vice-ordförande, avliden november 2016)	500	–	500
Kristian Terling (ledamot t.om. maj 2017)	300	–	300

1) Se tabellen nedan för en uppdelning av ersättningen till Lars Corneliusson.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledningen

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga Ledningen antogs på årsstämman 2017. Riktlinjerna är tillämpliga på anställningsavtal som slutits efter att årsstämman antog riktlinjerna och på ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter. Ersättning till Ledningen ska baseras på gällande marknadsvillkor på de marknader inom vilka Ferronordic verkar och den miljö inom vilken den individuella ledande befattningshavaren arbetar. Ersättning ska dessutom vara konkurrenskraftig för att möjliggöra för Ferronordic att attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningen till Ledningen består av fast och rörlig lön, pension och andra förmåner enligt nedan.

Fast lön

Fasta ersättningar fastställs individuellt baserat på de kriterier som angetts ovan, samt den enskilde befattningshavarens ansvarsområde och prestation. Ledande befatt-

ningshavare bosatta i utlandet med lön i rubel kan få sin fasta ersättning justerad för att reflektera valutakursförändringar.

Rörlig ersättning

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning utöver den fasta ersättningen. Rörlig ersättning ska 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. För verkställande direktören får den rörliga ersättningen uppgå till högst 100 % av den fasta ersättningen. För övriga ledande befattningshavare får den rörliga ersättningen uppgå till högst 50 % av den fasta ersättningen.

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.

Pension

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 ska vara premiebaserade utan garanterad pensionsnivå.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag ska inte överstiga tolv månader.

Riktlinjer för bestämmande av ersättning

Ersättningsutskottet bereder och Styrelsen beslutar om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och den övriga Ledningen.

Styrelsen får avvika från riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Långsiktigt incitamentsprogram

Ferronordic har ett långsiktigt incitamentsprogram för medlemmarna av Koncernens exekutiva och utökade ledningsgrupper. Programmet introducerades 2016 och upprepades 2017. Enligt programmet erhöll varje deltagare (ca 15 personer) en bonusutbetalning om 100 000 SEK efter skatt (vilket motsvarar totalt ca 2 miljoner SEK före skatt) att använda för att köpa A-preferensaktier i Bolaget. Deltagarna har förbundit sig att inte sälja de förvärvade A-preferensaktierna inom tre år. Deltagarna måste dessutom anmäla sina A-preferensaktier för konvertering varefter överlåtelserestriktionen gäller för de Stamaktier som erhålls vid konverteringen. Om en deltagare lämnar sin anställning eller avskedas måste deltagaren sälja sina A-preferensaktier till de övriga deltagarna till ett förbestämt diskonterat pris. Program-

mets syfte är att skapa ett långsiktigt incitament för Ferronordics ledning och ytterligare sammanfoga bolagsledningens och preferensaktieinvesteringarnas intressen.

I tabellen nedan framgår de ersättningar som utgått till Ledningen för 2016.

SEK (i tusental)	Lars Corneliusson (VD)	Andra ledande befattningshavare	Summa
Fast ersättning (inklusive semesterlön)	4 810	8 201	13 011
Rörlig ersättning	2 951	4 434	7 385
Pensionskostnader	653	575	1 228
Övriga förmåner	–	71	71
Summa	8 414	13 281	21 695

INSIDER- OCH INFORMATIONSPOLICY

Koncernen har antagit en informationspolicy i syfte att informera anställda och andra berörda personer om de regler och föreskrifter som gäller för Koncernens informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer i ett noterat bolag, t.ex. avseende insiderinformation. Enligt informationspolicyen ska all informationsgivning ske med särskild hänsyn till Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter. Därutöver har Koncernen antagit en insiderpolicy för att ge vägledning till personer som kan komma att erhålla insiderinformation. I detta sammanhang har Koncernen också skapat rutiner för hantering av spridning av information som inte har offentliggjorts (en s k insiderförteckning).

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagsordningen ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Bolagets nuvarande revisor är KPMG AB, med auktoriserade revisorn Mattias Lötbörn som huvudansvarig revisor.

Under 2016 uppgick ersättningen till Bolagets revisor till ca 766 000 SEK för revisionsuppdraget avseende Bolaget och sammanlagt 1 433 000 SEK för revisionsuppdraget avseende hela Koncernen. För övriga uppdrag avseende Koncernen utgick ersättning till revisorn med 308 000 SEK.

INTERN KONTROLL

Koncernens interna kontroll avseende finansiell rapportering är avsedd att ge rimlig försäkran om tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen, däribland delårsrapporter, pressmeddelanden och årsredovisningar. Den ska också säkerställa att den externa finansiella rapporteringen överensstämmer med tillämpliga lagar och redovisningsregler. Enligt Koden ska Styrelsen se till att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastställda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Styrelsen ska även säkerställa att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med tillämplig lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav som gäller för den marknad där Bolagets aktier är noterade. Kontrollmiljön inom Ferronordic består av ett antal policies, riktlinjer och stödjande ramverk för den finansiella rapporteringen. Riktlinjerna följs upp och uppdateras regelbundet samt kommuniceras till samtliga medarbetare som arbetar med den finansiella rapporteringen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄNT

Enligt Bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst 850 000 SEK och högst 3 400 000 SEK, uppdelat på lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier. Bolaget kan enligt Bolagsordningen ge ut aktier av fyra aktieslag: stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier och B-preferensaktier. Aktier av varje serie kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Per den 31 december 2016 och per dagen för detta Prospekt uppgick Bolagets aktiekapital till 937 471,15 SEK fördelat på 10 500 000 aktier, varav 10 000 000 Stamaktier och 500 000 A-preferensaktier, envar med ett kvotvärde om 0,089283 SEK.

Per dagen för detta Prospekt har innehavare av A-preferensaktier begärt att totalt 366 544 A-preferensaktier omvandlas till 366 544 B-preferensaktier. Omvandlingen kommer genomföras så snart den registrerats hos Bolagsverket och Euroclear, vilket kommer ske så snart som möjligt efter den första handelsdagen för Stamaktierna på Nasdaq Stockholm.

Vid tidpunkten för detta Prospekt har Bolaget följaktligen ännu inte gett ut några stamaktier av serie 2 eller B-preferensaktier.

Stamaktierna och A-preferensaktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Stamaktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats för Stamaktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Stamaktierna är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det föreligger inga restriktioner enligt Bolagsordningen för personer bosatta utanför Sverige eller personer som saknar svenskt medborgarskap gällande rätten att äga aktier i Bolaget eller rösta för aktierna på Bolagsstämma.

Stamaktier och stamaktier av serie 2 har samma rättigheter med undantag för att stamaktierna av serie 2 kan omvandlas till Stamaktier genom styrelsebeslut. Enligt Bolagsordningen ska stamaktier av serie 2 omvandlas till Stamaktier inom tre månader efter att Stamaktierna upptagits till handel på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad. Styrelsens avsikt är dock att besluta om att sådan omvandling ska ske två månader efter noteringen.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIER I BOLAGET

Samtliga Stamaktier i Erbjudandet är av samma slag. Rättigheter förenade med aktier i Bolaget (inklusive sådana som följer av Bolagsordningen) kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen.

Rösträtt

På Bolagsstämma berättigar varje Stamaktie och stamaktie av serie 2 till en röst, och varje A-preferensaktie och B-preferensaktie berättigar till en tiondels röst. Vid bolagsstämma har aktieägare rätt att rösta för det fulla antalet aktier denna företräder och äger utan begränsningar i rösträtten.

Företrädesrätt

Om Bolaget emitterar nya Stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av Stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av subsidiär företrädesrätt kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, oavsett aktieslag, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Om Bolaget endast emitterar Stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av det aktieslag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av subsidiär företrädesrätt kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, oavsett aktieslag, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Om Bolaget beslutar att emittera teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, ska ägare av Stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att tecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Beslut om vinstutdelning fattas av Bolagsstämman. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av Bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är införd som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning – i den mån Bolagsstämman beslutat om sådan – utbetalas

normalt kontant genom Euroclear men kan även utbetalas på annat sätt. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen före nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom gällande preskriptionsregler. Vid preskription tillfaller det ifrågasvarande utdelningsbeloppet Bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utbetalning av utdelning sker via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som inte har skatterettsligt hemvist i Sverige är normalt föremål för kupongskatt på utdelningar från ett svenskt aktiebolag. Se avsnittet ”*Skattefrågor i Sverige*” för mer information.

Så länge det finns Preferensaktier utestående, har innehavare av Preferensaktier företräde till utdelning framför innehavare av Stamaktier (se avsnittet ”*Preferensaktierna*” för mer information). Dessutom måste Bolagets eget kapital även överstiga en viss i Bolagsordningen angiven kvot för att utdelning på Stamaktier ska vara möjlig.

Om Bolaget skulle träda i likvidation har Preferensaktier företräde framför Stamaktier och stamaktier av serie 2 till ett belopp om 1 200 SEK per Preferensaktie plus eventuellt Innestående belopp.

BEMYNDIGANDEN FÖR STYRELSEN

Årsstämman den 19 maj 2017 beslöt att bemyndiga Styrelsen att besluta om nyemission av Stamaktier och nyemission av stamaktier av serie 2, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet att besluta om nyemission av Stamaktier kan endast utnyttjas i samband med en notering av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm eller annan reglerad marknad. Det högsta antal aktier som kan komma att emitteras med stöd av bemyndigandena ska inte överstiga det högsta antalet aktier enligt Bolagsordningen. Betalning för tecknade Stamaktier och/eller stamaktier av serie 2 kan ske kontant, genom kvittning eller genom betalning med apportegendom.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsens ambition är att minst 25 % av resultatet efter skatt (efter utdelning på Preferensaktier) ska delas ut till stamaktieägarna. Vid fastställande av utdelningsnivån kommer Styrelsen dock ta hänsyn till flera faktorer, bl.a. kraven i Bolagsordningen, Koncernens expansionsmöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

Vad avser Preferensaktier är Styrelsens ambition att utdelning ska betalas enligt Bolagsordningen, dvs. för närvarande 120 SEK per Preferensaktie och år. Efter en notering av Stamaktierna och konvertering av A-preferensaktier till Stamaktier är det dock Styrelsens intention att samtliga utestående Preferensaktier ska inlösas så fort som möjligt, troligtvis senast i samband med årsstämman 2018.

PREFERENSAKTIER

Allmänt

Bolagets A-preferensaktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Premier under kortnamnet FNMA PREF.

Förutsatt att Bolagsstämman beslutar om utdelning berättigar varje Preferensaktie till företräde till en årlig utdelning om 120 SEK. Utdelningen ökar med 10 SEK per år fram till och med den första avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2023. Om utdelning inte utbetalas ska den eventuella obetalda delen av utdelningen läggas samman med andra obetalda utdelningar (”Innestående belopp”). Det Innestående beloppet ska räknas upp med en faktor motsvarande 20 % per år. Uppräkning ska ske med början från den halvårsvisa utbetalningsdagen till dess att full utdelning erhålls av innehavarna till Preferensaktier. Ingen utdelning får ske till ägarna av Stamaktier innan ägarna av Preferensaktier erhållit full utdelning av eventuellt Innestående belopp.

Årsstämman 2017 beslutade att utdelning ska betalas med 60 kronor per Preferensaktie med avstämningsdagen den 25 oktober 2017. Årsstämman fattade dock inget beslut om utdelning avseende resterande 60 kronor, med avstämningsdag 25 april 2017.

Se avsnittet ”*Bolagsordning*” för mer information om utdelning avseende Preferensaktierna.

Omvandling och inlösen

Den 29 september 2017 erbjöd Bolaget innehavarna av A-preferensaktierna möjlighet att fram till och med den 10 oktober 2017 begära att deras A-preferensaktier omvandlas till B-preferensaktier. Totalt erhöll Bolaget begäran om omvandling av 366 544 A-preferensaktier. Omvandlingen kommer verkställas genom registrering vid Bolagsverket och Euroclear så snart som möjligt efter den första dagen för handel av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm. Vid registrering av omvandlingen kommer följaktligen totalt 366 544 A-preferensaktier att omvandlas till B-preferensaktier.

B-preferensaktierna kan bl.a. lösas in efter ett beslut av Styrelsen, förutsatt att Styrelsen eller Bolagsstämman samtidigt beslutar att emittera stamaktier av serie 2 till de personer vars B-preferensaktier blivit inlösta. Inlösenpriset för B-preferensaktierna, vilket regleras genom en fordran mot Bolaget, uppgår till 650 SEK plus upplupen utdelning och eventuellt innestående belopp. Teckningskursen för stamaktier av serie 2 uppgår till 50 % av erbjudandepriset per Stamaktie i Erbjudandet, dvs. 75 SEK.

Styrelsens avsikt är att samtliga B-preferensaktier ska lösas in genom en kvittningsemision av stamaktier av serie 2. Det förväntas ske så snart som möjligt efter att omvandlingen av A-preferensaktier till B-preferensaktier har verkställts genom registrering hos Bolagsverket och Euroclear.

Det högsta antalet stamaktier av serie 2 som emitteras för att inlösa B-preferensaktierna kommer motsvara det totala inlösenpriset av samtliga B-preferensaktier, dividerat med teckningskursen för emissionen av stamaktier av serie 2 (dvs. 75 SEK). Följaktligen kommer Bolaget emittera högst 3 199 101 stamaktier av serie 2.¹⁾

Samtliga stamaktier av serie 2 ska enligt Bolagsordningen omvandlas till Stamaktier inom tre månader från första dagen för handel av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm och således också bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Styrelsens avsikt är dock att besluta om att sådan omvandling ska ske två månader efter noteringen.

Se avsnittet ”*Bolagsordning*” för mer information om omvandlingen av A-preferensaktier och den särskilda inlösen av B-preferensaktier.

Inlösenpris

Bolaget har även rätt att lösa in Preferensaktier mot kontant ersättning. Inlösenpriset är i så fall 1 200 SEK per A-preferensaktie och 1 300 SEK per B-preferensaktie. Styrelsens intention är att samtliga Preferensaktier som finns kvar efter konverteringen av Preferensaktier till

Stamaktier ska inlösas kontant så snart som möjligt, troligen i samband med Bolagets årsstämma 2018. Därefter kommer det inte finnas några Preferensaktier utestående.

Se avsnittet ”*Bolagsordning*” för mer information om inlösen av Preferensaktier.

VÄRDEPAPPERSCENTRAL

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Carnegie är kontoförande institut. ISIN-koden för Stamaktierna är SE0005468717.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar förändringar av aktiekapitalet sedan Bolagets bildande. Förändringarna av aktiekapitalet i oktober 2017 förutsätter att samtliga nya Stamaktier i Erbjudandet tecknas. Siffrorna i tabellen har avrundats till heltal.

Tidpunkt	Händelse	Ändring av antal Stamaktier	Ändring av antal A-preferensaktier	Ändring av antal B-preferensaktier	Totala antalet aktier	Ändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital
Januari 2008	Nybildning	11 000	–	–	11 000	11 000 EUR	11 000 EUR
Juni 2010	Nyemission	89 000	–	–	100 000	89 000 EUR	100 000 EUR
Oktober 2013	Aktiesplit (100:1)	9 900 000	–	–	10 000 000	–	100 000 EUR
Oktober 2013	Nyemission	–	500 000	–	10 500 000	5 000 EUR	105 000 EUR
Januari 2014	Byte av redovisningsvaluta	–	–	–	10 500 000	–	937 471 SEK
Oktober 2017	Omvandling	–	–366 544	366 544	10 500 000	–	937 471 SEK
November 2017	Inlösen ¹⁾	–	–	–366 544	10 133 456	–32 726 SEK	904 745 SEK
November 2017	Nyemission ²⁾	3 199 101	–	–	13 332 557	285 625 SEK	1 190 370 SEK
November 2017	Nyemission	1 333 333	–	–	14 665 890	119 044 SEK	1 309 414 SEK

1) Förutsatt att samtliga Preferensaktier som anmäls för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

2) Förutsätter att fordran på inlösenlikvid för inlösta B-preferensaktier kvittas mot nya stamaktier av serie 2. Vid tidpunkten för detta Prospekt har Styrelsen ännu inte beslutat att emittera några stamaktier av serie 2, för mer information, se under rubriken ”*Preferensaktierna*” i avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden*”. Beräkningarna kan påverkas av avrundningar eftersom det endast går att teckna ett helt antal aktier.

1) Eftersom det inte går att teckna andelar av aktier, samt med beaktande av upplupen ej utbetald del av preferensaktieutdelning, kan det exakta antalet stamaktier av serie 2 som kan komma att emitteras inte beräknas per dagen för detta Prospekt.

TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLA SKULDEBREV

Bolaget har inga utestående teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev. Inga beslut har heller fattats avseende något motsvarande aktierelaterat incitamentsprogram i Bolaget.

ÄGARSTRUKTUR

Den 29 september 2017 hade Bolaget 20 ägare av Stamaktier och 853 ägare av A-preferensaktier. Nedanstående tabeller beskriver Bolagets största aktieägare före respektive efter Erbjudandet.

Före Erbjudandet¹⁾

Ägare	Antal Stamaktier	Antal A-preferensaktier	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)
Skandinavkonsult i Stockholm AB ²⁾	2 464 588	3 000	24,5	23,5
Erik Eberhardson (genom bolag)	1 673 109		16,6	15,9
Lars Corneliusson (genom bolag)	1 435 620	820	14,3	13,7
Mellby Gård AB	1 216 200		12,1	11,6
Anders Blomqvist (genom bolag)	786 299	208	7,8	7,5
Creades AB	502 800	16 000	5,0	4,9
Fastighetsaktiebolaget Granen	490 800	8 000	4,9	4,8
Henrik Carlborg (genom bolag)	446 130	210	4,4	4,3
AltoCumulus S.A.	357 700		3,6	3,4
Onur Gucum (genom bolag)	213 554	189	2,1	2,0
Delsumma 10 största aktieägarna	9 586 800	28 427	95,4	91,6
Övriga	413 200	471 573	4,6	8,4
<i>Totalt</i>	<i>10 000 000</i>	<i>500 000</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

Efter Erbjudandet³⁾

Ägare	Antal Stamaktier	Antal A-preferensaktier	Andel av röster (%)	Andel av kapital (%)
Skandinavkonsult i Stockholm AB ²⁾	2 260 774		15,5	15,4
Mellby Gård AB	1 216 200		8,4	8,3
Erik Eberhardson (genom bolag)	1 082 205		7,4	7,4
Lars Corneliusson (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
GLG Partners LP	500 000		3,4	3,4
Fastighetsaktiebolaget Granen	387 292		2,7	2,6
AltoCumulus S.A.	357 700		2,5	2,4
LMK Venture Partners AB	333 333		2,3	2,3
Delsumma 10 största aktieägarna	8 226 125		56,6	56,1
Övriga	6 306 309	133 456	43,4	43,9
<i>Totalt</i>	<i>14 532 434</i>	<i>133 456</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

1) Per den 29 september 2017, inklusive därefter kända förändringar.

2) Närliggande till Håkan Eriksson.

3) Förutsatt full anslutning i Erbjudandet, fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

ÅTAGANDEN ATT INTE SÄLJA ELLER EMITTERA AKTIER

Enligt Placeringsavtalet kommer Aktieägande Befattningshavare och övriga befintliga Stamaktieägare åta sig att inte sälja Stamaktier under en Lock-up period. Lock-up perioden för Aktieägande Befattningshavare och övriga befintliga Stamaktieägare kommer vara 365 respektive 180 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. Efter utgången av respektive Lock-up period kan Stamaktier som ägs av Aktieägande Befattningshavare och/eller övriga befintliga Stamaktieägare komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan komma att påverka marknadspriset på Stamaktierna. Carnegie kan även komma att medge undantag från de ovanstående åtagandena.

Genom Placeringsavtalet kommer även Bolaget åta sig att inte besluta om eller föreslå att Bolagsstämman beslutar om någon ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument under en period om 365 dagar från första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. Bolagets åtaganden är föremål för vissa undantag, för mer information se ”*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*”.

AKTIEÄGARAVTAL

Bolaget och ägare av Stamaktier som representerar 99,5 % av rösterna i Bolaget har ingått ett aktieägaravtal. Aktieägaravtalet innehåller bestämmelser rörande utdelning, utseendet av valberedningen, Styrelsens sammansättning, etc. Aktieägaravtalet upphör i samband med att Stamaktierna i Bolaget tas upp till handel på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad eller MTF.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och noteringen av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information avseende Stamaktierna från och med det att de noteras på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- ◆ situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- ◆ de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning på s.k. näringsbetingade andelar i bolagssektorn.
- ◆ situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- ◆ situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto;
- ◆ de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- ◆ de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag;
- ◆ utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- ◆ utländska företag som har varit svenska företag, eller
- ◆ särskilda företagskategorier eller vissa juridiska personer, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör således rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och noteringen av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och inverkan av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är för närvarande 30 %.

Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna metod ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier den s.k. schablonregeln användas. Schablonregeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 % av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 % av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighets-skatt och kommunal fastighetsavgift.

Skattereduktionen är 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 % av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 %. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 % skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust följer samma regler som för fysiska personer, se ovan. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör).

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag, bl.a. i samband med inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 %.

Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade

aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄNT

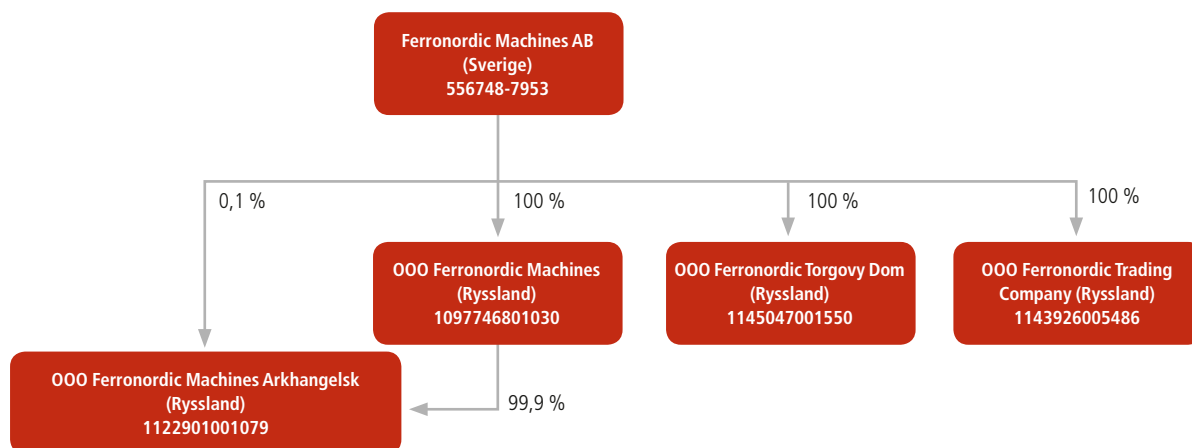
Bolagets firma och handelsbeteckning är Ferronordic Machines AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556748-7953. Bolaget är ett publikt aktiebolag. Bolaget bildades enligt svensk lag och registrerades vid Bolagsverket den 10 januari 2008. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt Aktiebolagslagen.

Bolaget är ensam innehavare av samtliga ägarandelar i de ryska dotterföretagen OOO Ferronordic Machines, OOO Ferronordic Torgovy Dom och OOO Ferronordic Trading Company (tidigare OOO Ferronordic Kalinin-

grad), samtliga med säte och huvudkontor i Moskva. Koncernens operativa verksamhet bedrivs huvudsakligen i OOO Ferronordic Machines. OOO Ferronordic Torgovy Dom används främst för contracting services, medan OOO Ferronordic Trading Company huvudsakligen används för uthyrning av maskiner samt försäljning till vissa statliga och kommunala företag.

Vidare är OOO Ferronordic Machines och Bolaget ägare av det ryska dotterföretaget OOO Ferronordic Machines Arkhangelsk, ett förvaltningsbolag för Koncernens fastigheter i Arkhangelskregionen.

Nedanstående skiss ger en översikt över Koncernen.



VÄSENTLIGA AVTAL

Återförsäljaravtal med Volvo CE

Den 27 april 2010 ingick OOO Ferronordic Machines och CJSC Volvo Vostok, Volvogruppens dotterföretag i Ryssland (som representant för Volvo CE), ett återförsäljaravtal (sedermera ändrat i omgångar och uppdaterat). Enligt avtalet utsågs Ferronordic till Volvo CE:s auktoriserade representant för försäljning, leasing och service av Volvo CE-produkter i hela Ryssland. Avtalet löper numera på obestämd tid med en ömsesidig uppsägningstid om 180 dagar.

Enligt återförsäljaravtalet har Volvo CE rätt att ändra överenskomna priser och leveransvillkor när som helst genom att, med iakttagande av skälig tid, ge skriftligt meddelande därom. Enligt avtalet har Ferronordic vidare åtagit sig att förse Volvo CE med årliga affärsplaner. Affärsplanerna ska bl.a. ange vissa minimivolymer av Volvo CE-produkter som Ferronordic förväntas beställa och sälja under ett visst kalenderår. Om Ferronordic inte

när upp till dessa minimivolymer är Volvo CE berättigat att utse en annan återförsäljare och konvertera Ferronordic till en icke-exklusiv återförsäljare. Om Ferronordic inte lyckas nå upp till dessa volymer under minst två på varandra följande kalenderår har Volvo CE rätt att säga upp återförsäljaravtalet. Volvo CE har dessutom rätt att bl.a. säga upp återförsäljaravtalet eller utse en ny återförsäljare i Ryssland om en konkurrent till Volvo CE blir aktieägare i Bolaget eller OOO Ferronordic Machines utan Volvo CE:s föregående skriftliga medgivande.

Enligt avtalet krävs dessutom att Volvo CE i förväg godkänner en förändring av ägarkontrollen i Koncernen (en sådan kontrollförändring skulle t.ex. uppstå om någon person över- eller understiger 30 % av rösterna i Bolaget). Vidare föreskriver återförsäljaravtalet att ledningens sammansättning i Ferronordic är av väsentlig betydelse för Volvo CE och att den nuvarande ledningen har varit en avgörande faktor i Volvo CE:s beslut att göra affärer med Ferronordic.

Återförsäljaravtal med Dressta

Den 14 juli 2016 ingick Bolaget och Dressta ett återförsäljaravtal. I enlighet med avtalet har Dressta utsett Ferronordic till officiell distributör i Ryssland av bulldozers och rörläggare under varumärket Dressta. Enligt avtalet har Dressta förbundit sig att inte ingå avtal med någon annan distributör, agent eller representant, avseende försäljning och service av produkterna i Ryssland, samt att inte direkt sälja produkterna till någon person i Ryssland. Bolaget har å sin sida åtagit sig att inte köpa dessa produkter från någon annan än Dressta och dess dotterföretag. Dessutom har Bolaget förbundit sig att inte sälja eller distribuera produkterna utanför Ryssland eller att sälja produkter som konkurrerar med Dresstas produkter.

Avtalet har en ursprunglig löptid till och med 31 december 2019 och ska därefter gälla på obestämd tid med en ömsesidig uppsägningstid om 180 dagar. Därutöver har Dressta bl.a. rätt att säga upp avtalet om Bolaget inte når upp till de årliga försäljningsmålen under minst två på varandra följande år. Avtalet innehåller även en bestämmelse enligt vilken Dressta äger rätt att säga upp avtalet om mer än 50 % av aktierna i Bolaget byter ägare.

Återförsäljaravtal med Mecalac

Den 21 augusti 2017 ingick Bolaget och Mecalac ett återförsäljaravtal där Bolaget och dess dotterföretag utsågs till officiell återförsäljare av grävlastare från Mecalac i hela Ryssland. Som sedvanligt har Bolaget förbundit sig att inte tillverka eller distribuera produkter som konkurrerar med Mecalacs grävlastare. Avtalet löper på obestämd tid med en ömsesidig uppsägningstid om 180 dagar. Förutsett att Ferronordic lever upp till årligen överenskomna försäljningsmål har Mecalac ingen rätt att utse andra återförsäljare eller själva sälja varor i Ryssland. Mecalac kan även säga upp avtalet omedelbart om över 50 % av aktierna i Bolaget byter ägare.

Återförsäljaravtal med Rottne

Den 19 september 2016 ingick Bolaget och Rottne ett återförsäljaravtal. I enlighet med avtalet har Rottne utsett Ferronordic till officiell distributör av Rottnes skogsmaskiner i Ryssland. Enligt avtalet har Bolaget förbundit sig att inte tillverka eller distribuera produkter som konkurrerar med Rottnes skogsmaskiner och tillhörande reservdelar.

Avtalet har en ursprunglig löptid till och med den 1 juni 2020 och ska därefter gälla på obestämd tid med en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. Därutöver har Rottne bl.a. rätt att säga upp avtalet om Bolaget inte når upp till de årliga försäljningsmålen under minst två på varandra följande år. Avtalet innehåller även en bestämmelse enligt vilken Rottne äger rätt att säga upp avtalet om mer än 50 % av aktierna i Bolaget byter ägare.

Återförsäljaravtal med Terex Trucks

Den 17 december 2014 ingick OOO Ferronordic Machines och Terex Trucks ett återförsäljaravtal. I enlighet med avtalet har Terex Trucks utsett Ferronordic till den auktoriserade återförsäljaren av Terex Trucks produkter i Ryssland.

Avtalet hade en ursprunglig löptid till den 27 april 2016 och gäller nu på obestämd tid med en ömsesidig uppsägningstid om 180 dagar. Därutöver har Terex Trucks bl.a. rätt att säga upp avtalet om Bolaget inte når upp till de årliga försäljningsmålen under minst två på varandra följande år. Dessutom krävs enligt avtalet att Terex Trucks i förväg godkänner en förändring av ägar kontrollen i Koncernen (en sådan kontrollförändring skulle t.ex. uppstå om någon person över eller understiger 30 % av rösterna i Bolaget).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver de förhållanden som beskrivs i noterna till de Finansiella Rapporterna, har varken Bolaget eller Koncernen i övrigt haft några avtalsförhållanden med personer eller bolag som är att anse som närstående till Bolaget och Koncernen under den period som omfattas av den finansiella informationen i detta Prospekt.

CARNEGIES INTRESSEN

Carnegie agerar som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Carnegie har vidare tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Erbjudandet och den planerade noteringen av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Carnegie och dess närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster åt Bolaget och dess närstående. Carnegie har erhållit och kan förväntas erhålla arvoden och andra ersättningar för dessa uppdrag.

ERBJUDANDETS UTFORMNING

Placeringsavtal

Enligt villkoren i Placeringsavtalet kommer Skandinav-konsult i Stockholm AB¹⁾, Erik Eberhardson (genom bolag), Lars Corneliussen (genom bolag), Fastighetsaktiebolaget Granen, Staffan Jufors, Anders Blomqvist (genom bolag), Onur Gucum (genom bolag), Henrik Carlborg (genom bolag), Sixbees AB, Kjell Åkesson och Marika Fredriksson ("Säljande Aktieägare") åta sig att avyttra högst 1 669 488 befintliga Stamaktier och Bolaget kommer åta sig att emittera högst 1 333 333 nya Stamaktier till de köpare som anvisas av Carnegie. Enligt Övertilldelningsoptionen kommer vissa av de Säljande Aktieägarna vidare åta sig att på begäran av Carnegie, senast 30 dagar från första dagen för handel på Nasdaq Stockholm, avyttra ytterligare högst 449 673 Stamaktier, motsvarande högst ca 15 % av det maximala antalet Stamaktier i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får

1) Närstående till Håkan Eriksson.

endast utnyttjas för att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet. Samtliga Säljande Aktieägare kan nås via Bolagets adress, se avsnittet ”Adresser”.

Placeringsavtalet kommer innefatta sedvanliga garantier från Bolaget till Carnegie, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk, samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver vidare att Carnegies åtagande att förmedla köpare till de Stamaktier som omfattas av Erbjudandet bl.a. är villkorat av att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att (med sedvanliga förbehåll) åta sig att under vissa förutsättningar hålla Carnegie skadeslöst mot vissa anspråk.

Lock-up avtal

Genom Placeringsavtalet kommer Aktieägande Befattningshavare och övriga befintliga Stamaktieägare åta sig (med sedvanliga förbehåll) att inte sälja sina respektive kvarvarande innehav av Stamaktier under Lock-up-perioden. För Aktieägande Befattningshavare kommer Lock-up perioden vara 365 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq Stockholm. För övriga befintliga Stamaktieägare kommer Lock-up perioden vara 180 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq Stockholm (se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att inte sälja eller emittera aktier” för mer information). Vidare kommer Bolaget åta sig, att under en period om 365 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq Stockholm, inte (i) erbjuda, pantsätta, emittera, sälja, åta sig att sälja, sälja option eller åta sig att köpa, köpa option att sälja, bevilja någon en option eller rättighet till eller garantera att köpa, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller som är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överläter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av sådana aktier. Carnegie kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Teckningsförbindelser från Ankarinvestorer

Ankarinvesterarna har åtagit sig att teckna Stamaktier i Erbjudandet till ett sammanlagt belopp om 175 miljoner SEK, vilket motsvarar 1 166 665 Stamaktier. Det motsvarar ca 8 % av det totala antalet Stamaktier efter Erbjudandet¹⁾ och ca 34 % av det totala antalet Stamaktier i Erbjudandet (under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Ankarinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och deras investeringar görs i övrigt på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Ankarinvesternas

åtaganden är förenade med vissa villkor, bl.a. att första handelsdag för Stamaktierna på Nasdaq Stockholm infaller senast den 17 november 2017. Om något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Ankarinvesternas åtaganden bortfaller.

Stabilisering och andra handelsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Carnegie, i sin roll som stabiliseringsansvarig, eller dess ombud, komma att för Carnegies räkning genomföra transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka priset för Stamaktierna i upp till 30 dagar efter första dagen för handel i Stamaktierna på Nasdaq Stockholm. Dessa stabiliseringstransaktioner kan utföras till ett pris som inte överstiger det försäljningspris som fastställts i Erbjudandet och ske på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringstransaktionerna kan hålla marknadspriset för Stamaktierna i Erbjudandet på en nivå som är högre än vad som annars skulle gälla på marknaden. Det faktum att stabiliseringstransaktioner kan vidtas innebär inte nödvändigtvis att sådana åtgärder kommer vidtas. Vidare kan utförda stabiliseringstransaktioner när som helst avbrytas. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabiliseringen genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Transaktionskostnader

Bolaget och Säljande Aktieägare kommer erlægga provision till Carnegie baserat på bruttointäkterna från försäljningen av nyemitterade respektive befintliga Stamaktier i Erbjudandet. Därutöver kommer Bolaget erlægga provision till Carnegie baserat på antalet A-preferensaktier som konverteras till B-preferensaktier.

Förutsatt full anslutning i Erbjudandet beräknas Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen av Stamaktierna på Nasdaq Stockholm uppgå till ca 14 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, finansiella och juridiska rådgivare, översättning och tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc.

TVISTER

Ferronordic är inte och har inte (utöver vad som beskrivits i de Finansiella Rapporterna) varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu inte avgjorda processer) under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

1) Förutsatt full anslutning i Erbjudandet, fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen, att samtliga Preferensaktier som anmälts för konvertering omvandlas till Stamaktier, samt att inlösenpriset för de Preferensaktier som konverteras uppgår till 654,67 SEK.

FÖRSÄKRING

Styrelsen anser att Koncernen har ett försäkringsskydd i linje med praxis för bolag med motsvarande storlek och verksamhet på liknande marknader (se avsnittet ”*Risikfaktorer – Försäkringar*” för ytterligare information).

Bolaget har en central företagsförsäkring samt en ansvarsförsäkring för verkställande direktören och Styrelsen. Därutöver upphandlas försäkringar för verksamheten lokalt i Ryssland i enlighet med rysk lagstiftning och lokala villkor och regler.

DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar.

1. Bolagsordningen.
2. Bolagets och dotterföretagens årsredovisningar (inklusive revisionsberättelser) för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016.
3. Ferronordics delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017.
4. Detta Prospekt.

Dokumenterna ovan kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets webbplats, www.ferronordic.com.

Bolagsordning

Det svenska originalet finns tillgängligt på Bolagets hemsida www.ferronordic.com samt på Bolagets kontor.

Organisationsnummer: 556748-7953

§ 1 Firma

Bolagets firma är Ferronordic Machines AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet skall direkt eller indirekt bestå av att äga och förvalta ägande i bolag inom återförsäljarbranschen och därmed liknande verksamhet.

§ 4 Redovisningsvaluta

Från ingången av räkenskapsåret 2014 ska bolagets redovisningsvaluta vara kronor.

§ 5 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 850 000 kronor och högst 3 400 000 kronor.

§ 6 Aktier

Antal aktier

6.1 Antalet aktier skall uppgå till lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 stycken. Bolagets aktier kan ges ut i fyra serier, stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier och B-preferensaktier. Varje stamaktie och stamaktie av serie 2 skall medföra en (1) röst och varje A-preferensaktie och B-preferensaktie skall medföra en tiondel (1/10) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

6.2 Om och så länge som preferensaktiekvoten, definierad enligt nedan, ("Preferensaktiekvoten") överstiger två tredjedelar (2/3), får bolagsstämman endast besluta om:

- i. emission av ytterligare preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier), eller
- ii. värdeöverföring till innehavare av stamaktier och/eller stamaktier av serie 2

om minst två tredjedelar (2/3) av samtliga aktier inom respektive aktieslag är företrädna på den bolagsstämma där beslutet fattas och beslutet biträds av minst två tredjedelar (2/3) av de, inom respektive aktieslag, avgivna rösterna.

Preferensaktiekvoten är:

$$\frac{(A + B) \times C}{D}$$

där:

A är 1,200;

B är Innestående Belopp enligt punkt 7.4 nedan;

C är det totala antalet utestående preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier) med hänsyn tagen till tillkommande, beslutade, men icke registrerade, nyemissioner samt preferensaktier som kan tillkomma genom utnyttjandet av emitterade, konvertibler och teckningsoptioner samt andra finansiella instrument som kan leda till utgivandet av ytterligare preferensaktier, exklusive sådana preferensaktier som är föremål för inlösen efter beslut av bolagsstämman eller styrelsen; och

D är koncernens bokförda egna kapital enligt den senaste av styrelsen avgivna delårsrapporten.

Företrädesrätt

6.3 Vid nyemission av stamaktier eller stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av subsidiär företrädesrätt kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

6.4 Vid nyemission av endast stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samt-

liga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av subsidiär företrädesrätt kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier och B-preferensaktier, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

- 6.5** Vid emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av stamaktier, stamaktier av serie 2, A-preferensaktier eller B-preferensaktier ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten, respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.
- 6.6** Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
- 6.7** Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier och stamaktier av serie 2. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna och ägarna av stamaktier av serie 2 har företrädesrätt till de nya stamaktierna av serie 2. Fondaktierna fördelas mellan ägarna till stamaktier och ägarna till stamaktier av serie 2 i förhållande till det antal stamaktier och stamaktier av serie 2 de förut äger. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut nya aktier av nytt slag.

Omvandling

- 6.8** En A-preferensaktie kan på begäran av ägare till en sådan aktie omvandlas till en B-preferensaktie. Framställning därom skall göras skriftligen hos Bolaget på blankett tillhandahållen av Bolaget, varvid skall anges hur många A-preferensaktier som önskas omvandlade. Den av Bolaget tillhandahållna blanketten inbegriper en fullmakt för den Bolaget utser att för aktieägarens räkning teckna aktier i en Serie 2-Emission (såsom det definieras i punkt 8.5 nedan) samt vidta de åtgärder som är nödvändiga för att genomföra ett beslut om Särskild Inlösen (såsom det definieras i punkt 8.1 nedan). En begäran om omvandling får göras från och med att styrelsen beslutat och Bolaget, genom pressmeddelande eller annat meddelande till A-preferensaktieägarna, informerat att omvandling kan ske till och med den femte bankdagen därefter, eller den kortare eller längre tid

som styrelsen beslutar. Med bankdag avses dag som i Sverige inte är söndag, annan allmän helgdag eller dag som vid betalning av skuldebrev är likställd med allmän helgdag, t.ex. lördag, midsommarafton, julafton samt nyårsafton ("bankdag"). För det fall Bolaget inte har meddelat, enligt föregående mening, att omvandling kan ske har A-preferensaktieägare rätt att, enligt samma förfarande som ovan, begära omvandling från och med första dagen för handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad till och med den femte bankdagen därefter. Omvandlingen skall utan dröjsmål, dock inte tidigare än första dagen för handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad, anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett och anteckning gjorts i avstämningsregistret.

- 6.9** Styrelsen skall senast tre månader efter första dagen för handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad besluta om omvandling av samtliga stamaktier av serie 2 till stamaktier. För det fall styrelsen inte fattar något beslut enligt föregående mening skall samtliga stamaktier av serie 2 omvandlas till stamaktier tre månader efter första dagen för handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad. Alla stamaktier av serie 2 som emitteras tre månader efter första dagen för handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad, skall omvandlas till stamaktier.

§ 7 Vinstutdelning

- 7.1** Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktierna (A-preferensaktier och B-preferensaktier) medföra företrädesrätt framför stamaktierna och stamaktierna av serie 2 till årlig utdelning motsvarande ett belopp som:
- 7.1.1** från och med det första utbetalningstillfället och till och med det sista utbetalningstillfället före årsstämman 2016, uppgår till femtio (50) kronor per preferensaktie och halvår, dock högst ett hundra (100) kronor per år, och
- 7.1.2** från och med det första utbetalningstillfället efter årsstämman 2016 och för tiden till och med första utbetalningstillfälle efter årsstämman 2023, ökas med totalt tio (10) kronor årligen, jämnt fördelat på halvårsvisa utbetalningar. Justering skall ske i samband med första utbetalningstillfället efter varje årsstämma.
- 7.2** Utbetalning av utdelning på preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier) skall ske halvårsvis enligt punkterna 7.1.1–7.1.2 ovan. Avstämningsdagar för utbetalningarna skall vara 25 april och 25 oktober varje år. För det fall sådan

dag inte är bankdag skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Första gången utbetalning av utdelning avseende preferensaktierna (A-preferensaktier och B-preferensaktier) kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller efter den första avstämningsdagen efter tidpunkten för emission av preferensaktierna (A-preferensaktier och B-preferensaktier) eller den senare eller tidigare tidpunkt som anges i emissionsbeslutet eller, när tillämpligt, efter registrering av omvandling från A-preferensaktier till B-preferensaktier.

- 7.3** Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktierna (A-preferensaktier och B-preferensaktier) utöver utdelning enligt ovan även medföra företrädesrätt framför stamaktierna och stamaktierna av serie 2 till utdelning av Innestående Belopp (såsom definierat i punkt 7.4 nedan), jämnt fördelat på varje preferensaktie (A-preferensaktier och B-preferensaktier). Preferensaktierna (A-preferensaktier och B-preferensaktier) skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.
- 7.4** Om utdelning på preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier) inte utbetalas i anslutning till en avstämningsdag i enlighet med punkt 7.2 ovan, eller om den halvårsvisa betalningen sker med ett belopp som understiger det belopp per preferensaktie (A-preferensaktier och B-preferensaktier) som skall delas ut enligt punkt 7.1 ovan skall ett belopp motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha delats ut och utbetald utdelning per preferensaktie (A-preferensaktier och B-preferensaktier) läggas till inestående belopp ("Innestående Belopp"). Innestående Belopp skall räknas upp kumulativt från dag till dag med en faktor motsvarande en årlig räntesats om 20 procent, varvid uppräknningen skall ske med början från den halvårsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelning skett (eller borde ha skett, för det fall att det inte har lämnats någon utdelning alls).
- 7.5** För det fall antalet preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier) ändras genom sammanläggning, uppdelning eller liknande bolagshändelse skall de belopp som preferensaktien (A-preferensaktier och B-preferensaktier) berättigar till enligt punkt 7–9 i denna bolagsordning omräknas för att återspegla förändringen. För det fall en A-preferensaktie omvandlas till en B-preferensaktie enligt punkt 6.8 ovan skall eventuellt Innestående Belopp på A-preferensaktien flyttas över till B-preferensaktien.

- 7.6** Samtliga utbetalningar av utdelning på preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier) skall ske i svenska kronor men vinstutdelningsbeslutet skall, så länge Bolagets redovisningsvaluta är euro, denomineras i euro, per dagen för beslutet om utdelning.

§ 8 Inlösen

Inlösen av B-preferensaktier i samband med emission av stamaktier av serie 2

- 8.1** Styrelsen kan, under de förutsättningar som anges i punkt 8.5 nedan, fatta beslut om minskning av aktiekapitalet genom inlösen av samtliga B-preferensaktier eller, för det fall Bolaget saknar tillräckligt med fritt eget kapital för att inlösa samtliga, ett visst antal B-preferensaktier ("Särskild Inlösen").
- 8.2** Vid beslut om Särskild Inlösen avseende ett visst antal, men inte samtliga, B-preferensaktier skall fördelningen av B-preferensaktier som skall lösas in ske pro rata i förhållande till det antal B-preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om Särskild Inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande B-preferensaktier som skall lösas in. Om beslutet biträds av samtliga B-preferensaktieägare kan dock styrelsen fritt besluta vilka B-preferensaktier som skall inlösas.
- 8.3** Inlösenbeloppet vid Särskild Inlösen skall vara femhundrasjuttiofem (575) kronor ("Basinlösenbeloppet") plus upplupen del av preferensaktieutdelning och eventuellt Innestående Belopp (tillsammans "Inlösenbeloppet"). Inlösenbeloppet skall tillkomma ägarna av inlösta B-preferensaktier i form av en fordran på Bolaget ("Inlösenfordran"). Inlösenfordran kan endast användas till att betala för tecknade aktier i en Serie 2-Emission (såsom det definieras i punkt 8.5 nedan) genom kvittning och förfaller i samband med tidpunkten för betalning av tecknade aktier i en Serie 2-Emission. Om en Inlösenfordran inte räcker till tecknandet av ett helt antal stamaktier av serie 2 i en Serie 2-Emission skall överstigande belopp multiplicerat med två betalas ut till fordringshavaren inom tjugo (20) dagar från det att en Serie 2-Emission slutligen registrerats vid Bolagsverket. Inlösenfordran kan inte överlätas, är inte räntebärande och berättigar inte till utbetalning av inlösenbeloppet på något annat sätt än som angetts i denna bestämmelse. Om en Serie 2-Emission beslutats, men inte inom tre månader registrerats vid Bolagsverket eller annars fullföljs och detta inte är hänförligt till åtgärd eller underlåtenhet från aktieägares sida, skall de personer, vars B-preferensaktier inlösts genom Särskild

Inlösen, i utbyte mot Inlösenfordran vara berättigade att erhålla ett belopp motsvarande det belopp som skulle utgått om B-preferensaktie i stället inlösts genom förfarandet i punkt 8.11 nedan.

- 8.4** För det fall ett beslut om Särskild Inlösen inte har fattats senast den 25 oktober 2014 skall Basinlösenbeloppet vid Särskild Inlösen öka med fem (5) kronor per månad därefter upp till ett maximalt belopp om sexhundrafemtio (650) kronor.
- 8.5** Ett beslut om Särskild Inlösen kan endast fattas om (i) bolagsstämman samtidigt beslutar om; (ii) bolagsstämman samtidigt beslutar att godkänna ett styrelsebeslut om; eller (iii) styrelsen, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, samtidigt fattar beslut om; en riktad kvittnings- eller kontantemission av stamaktier av serie 2 till de aktieägare vars B-preferensaktier omfattas av ett beslut om Särskild Inlösen ("Serie 2-Emission"). Ett beslut om Särskild Inlösen kan även fattas om det föreligger ett beslut om Serie 2-Emission. Teckningskursen i en Serie 2-Emission skall motsvara femtio (50) procent av tecknings-/erbjudandekursen för de stamaktier som emitterats och/eller erbjudits i samband med att Bolagets stamaktier tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad. Antalet stamaktier av serie 2 som ges ut i en Serie 2-Emission skall motsvara det antal stamaktier av serie 2 som samtliga ägare av B-preferensaktier vilka inlösts genom beslut om Särskild Inlösen kan betala genom utnyttjande av sina sammanlagda Inlösenfordringar.
- 8.6** För det fall Bolaget har tillräckligt fritt eget kapital enligt den senast fastställda balansräkningen för att inlösa samtliga utestående B-preferensaktier genom ett beslut om Särskild Inlösen och Bolagets stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad men något beslut om Särskild Inlösen och Serie 2-Emission inte fattats senast fem (5) bankdagar efter årsstämman 2015 har ägarna till B-preferensaktier rätt att påkalla inlösen enligt det förfarande som beskrivs i punkterna 8.9–8.12 nedan. Bolaget skall, om förutsättningarna för inlösen enligt denna punkt 8.6 är uppfyllda, vara skyldigt att inlösa B-preferensaktier på ägarens begäran.
- 8.7** Om inte Särskild Inlösen på annat sätt kan genomföras utan tillstånd från Bolagsverket eller, i tvistiga fall, allmän domstol måste ett belopp som motsvarar aktiekapitalminskningsbeloppet överföras till reservfonden.
- 8.8** För det fall antalet stamaktier eller stamaktier av serie 2 ändras genom sammanläggning, uppdelning, företrädesemission eller liknande bolagshän-

delse efter första dagen för handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm eller en annan reglerad marknad (dock inte riktad nyemission) skall teckningskursen i en Serie 2-Emission omräknas för att återspegla förändringen.

Kontantinlösen av B-preferensaktier

8.9 Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan även ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga B-preferensaktier efter beslut av styrelsen. När minskningsbeslut fattas skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Syftet med ett beslut om kontantinlösen av B-preferensaktier skall vara att kunna inlösa B-preferensaktierna för det fall förutsättningarna för att fatta ett beslut om Särskild Inlösen inte finns enligt aktiebolagslagen och bolagsordningen.

8.10 Fördelningen av B-preferensaktier som skall lösas in skall ske pro rata i förhållande till det antal B-preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande B-preferensaktier som skall lösas in. Om beslutet biträds av samtliga B-preferensaktieägare kan dock styrelsen fritt besluta vilka B-preferensaktier som skall inlösas.

8.11 Lösenbeloppet ("Lösenbelopp B") skall vara ett belopp, jämnt fördelat på varje inlöst B-preferensaktie, enligt följande:

8.11.1 för tiden fram till den 25 oktober 2014, ett belopp om ettusen etthundrafemtio (1 150) kronor per B-preferensaktie plus eventuell upplupen del av preferensaktieutdelning, samt därtill eventuell Innestående Belopp, och

8.11.2 från och med den 25 oktober 2014, ett belopp om ettusen etthundra femtio (1 150) kronor per B-preferensaktie ökat med tio (10) kronor per månad upp till ett maximalt belopp om ettusen trehundra (1 300) kronor per B-preferensaktie plus eventuell upplupen del av preferensaktieutdelning, samt därtill eventuellt Innestående Belopp.

Med "upplupen del av preferensaktieutdelning" avses upplupen utdelning för perioden som börjar med (men exklusive) den senaste avstämningsdagen för beräkning av Innestående Belopp till och med (och inkluderande) dagen för utbetalning av Lösenbelopp-B. Antalet dagar skall beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 180 dagar.

8.12 Ägare av B-preferensaktie som anmäls för inlösen skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om styrelsens beslut om inlösen motta Lösenbelopp B eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.

Inlösen av A-preferensaktier

8.13 Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga A-preferensaktier efter beslut av styrelsen. När minskningsbeslut fattas skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

8.14 Fördelningen av A-preferensaktier som skall lösas in skall ske pro rata i förhållande till det antal A-preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för styrelsens beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande A-preferensaktier som skall lösas in. Om beslutet biträds av samtliga A-preferensaktieägare kan dock styrelsen fritt besluta vilka A-preferensaktier som skall inlösas.

8.15 Lösenbeloppet ("Lösenbelopp A") skall vara ett belopp, jämnt fördelat på varje inlöst A-preferensaktie, enligt följande:

8.15.1 för tiden fram till den 25 oktober 2014, ett belopp om ettusen femtio (1 050) kronor per A-preferensaktie plus eventuell upplupen del av preferensaktieutdelning, samt därtill eventuellt Innestående Belopp, och

8.15.2 från och med den 25 oktober 2014, ett belopp om ettusen femtio (1 050) kronor per A-preferensaktie ökat med tio (10) kronor per månad upp till ett maximalt belopp om ettusen tvåhundra (1 200) kronor per A-preferensaktie plus eventuell upplupen del av preferensaktieutdelning, samt därtill eventuellt Innestående Belopp.

Med "upplupen del av preferensaktieutdelning" avses upplupen utdelning för perioden som börjar med (men exklusivt) den senaste avstämningsdagen för beräkning av Innestående Belopp till och med (och inkluderande) dagen för utbetalning av Lösenbelopp-A. Antalet dagar skall beräknas utifrån det faktiska antalet dagar i förhållande till 180 dagar.

8.16 Ägare av A-preferensaktie som anmäls för inlösen skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om styrelsens beslut om inlösen motta Lösenbelopp A

eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.

8.17 Inlösen enligt denna punkt 8 kan endast ske om det sammanlagda inlösenbeloppet inte överstiger vad som är disponibelt enligt 17 kap. 3 § första stycket aktiebolagslagen (2005:551).

§ 9 Bolagets upplösning

Vid Bolagets upplösning skall preferensaktier (A-preferensaktier och B-preferensaktier) ha företrädesrätt, framför stamaktier och stamaktier av serie 2, att ur Bolagets tillgångar erhålla ettusen tvåhundra (1 200) kronor samt upplupen preferensaktieutdelning och eventuellt Innestående Belopp per preferensaktie innan utskiftning sker till ägarna av stamaktier och stamaktier av serie 2. Beloppet skall betalas i kronor. Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel. Stamaktier och stamaktier av serie 2 har därefter lika rätt till Bolagets tillgångar.

§ 10 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3–10 ledamöter med högst 5 suppleanter.

Bolaget skall ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorsuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 11 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende ägarförhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos Bolaget senast kl. 15.00 den dag som har angivits i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare eller ombud får vid bolagsstämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren anmält antalet biträden till Bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 12 Öppnande av stämman

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid bolagsstämman valts.

§ 13 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer;
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 14 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara 0101–1231.

§ 15 Fullmactsinsamling

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

§ 16 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Historisk finansiell information för **räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014**

Historisk finansiell information för
räkenskapsåren 2016, 2015 och 2014

Ferronordic Machines AB (publ.)

556748-7953

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2016	2015	2014
Nettoomsättning	6	1 658 455	1 468 724	2 334 546
Kostnad för sålda varor	3	(1 292 322)	(1 144 880)	(1 946 952)
Bruttoresultat		366 133	323 844	387 594
Försäljningskostnader	3, 7	(98 836)	(82 798)	(98 725)
Administrationskostnader	3, 7	(137 335)	(163 400)	(212 756)
Övriga rörelseintäkter		3 575	5 218	6 585
Övriga rörelsekostnader	8	(29 272)	(21 808)	(13 726)
Rörelseresultat		104 265	61 056	68 972
Finansiella intäkter	9	9 617	10 194	2 592
Finansiella kostnader	9	(7 891)	(26 425)	(36 577)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)		1 450	(7 848)	(9 043)
Resultat före skatt		107 441	36 977	25 944
Skatt	10	(23 800)	(8 211)	(7 215)
Årets resultat		83 641	28 766	18 729
Övrigt totalresultat				
Poster som kan omföras till årets resultat:				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet:		89 198	(52 637)	(134 675)
Övrigt totalresultat för året, efter skatt		89 198	(52 637)	(134 675)
Årets totalresultat		172 839	(23 871)	(115 946)
Resultat per stamaktie				
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	31	3,03	(2,12)	(3,13)

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 2016	31 december 2015	31 december 2014
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	12	2 077	14 629	42 544
Materiella anläggningstillgångar	11	116 368	83 355	224 688
Uppskjutna skattefordringar	13	41 887	45 032	36 192
Summa anläggningstillgångar		160 332	143 016	303 424
Omsättningstillgångar				
Varulager	14	467 172	327 235	424 693
Kundfordringar och övriga fordringar	15	202 439	161 152	265 412
Övriga tillgångar		-	315	706
Förutbetalda kostnader		3 997	642	1 336
Likvida medel	16	198 846	175 295	177 453
Summa omsättningstillgångar		872 454	664 639	869 600
SUMMA TILLGÅNGAR		1 032 786	807 655	1 173 024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	17			
Aktiekapital		937	937	937
Övrigt tillskjutet kapital		594 279	594 279	594 865
Omräkningsreserv		(139 340)	(228 538)	(175 901)
Balanserade vinstmedel		(13 466)	(44 607)	(48 373)
SUMMA EGET KAPITAL		442 410	322 071	371 528
Långfristiga skulder				
Uppskjutna skatteskulder	13	294	49	6 567
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	15 324	3 709	21 278
Summa långfristiga skulder		15 618	3 758	27 845
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	18	-	85 624	246 370
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	547 255	384 138	491 736
Förutbetalda intäkter	19	6 632	4 289	7 508
Avsättningar	20	10 156	3 622	9 121
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	18	10 715	4 153	18 916
Summa kortfristiga skulder		574 758	481 826	773 651
SUMMA SKULDER		590 376	485 584	801 496
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 032 786	807 655	1 173 024

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

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	
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

TSEK	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2015		937	594 865	(48 373)	(175 901)	371 528
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	28 766	-	28 766
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(52 637)	(52 637)
Årets totalresultat		-	-	28 766	(52 637)	(23 871)
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(25 000)	-	(25 000)
Återköp av teckningsoptioner		-	(586)	-	-	(586)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	(586)	(25 000)	-	(25 586)
Utgående eget kapital 31 december 2015		937	594 279	(44 607)	(228 538)	322 071

TSEK	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	
Ingående eget kapital 1 januari 2014		937	595 192	(17 102)	(41 226)	537 801
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	18 729	-	18 729
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(134 675)	(134 675)
Årets totalresultat		-	-	18 729	(134 675)	(115 946)
Aktieägartillskott och utdelning						
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(50 000)	-	(50 000)
Återköp av teckningsoptioner	17	-	(327)	-	-	(327)
Summa aktieägartillskott och utdelning		-	(327)	(50 000)	-	(50 327)
Utgående eget kapital 31 december 2014		937	594 865	(48 373)	(175 901)	371 528

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt		107 441	36 977	25 944
Justeringar för:				
Av- och nedskrivningar	11, 12	31 057	67 198	102 718
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	11	12 558	-	-
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	12	5 765	-	-
Nedskrivning av fordringar	8	4 944	14 931	7 486
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		(2 122)	(342)	-
Finansiella kostnader	9	7 891	26 425	36 577
Finansiella intäkter	9	(9 617)	(10 194)	(2 592)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)		(1 450)	7 848	9 043
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		156 467	142 843	179 176
Förändring av varulager		(25 416)	129 145	(146 449)
Förändring av kundfordringar och övriga fordringar		1 829	47 184	(45 004)
Förändring av förskottsbetalningar		(2 660)	545	(785)
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder		38 626	(36 938)	34 845
Förändring av avsättningar		4 608	(4 988)	(4 549)
Förändring av övriga tillgångar		434	183	(308)
Förändring av förutbetalda intäkter		756	(2 485)	(3 978)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt		174 644	275 489	12 948
Erlagd skatt		(25 052)	(13 440)	(1 335)
Erlagd ränta		(8 103)	(27 940)	(36 579)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		141 489	234 109	(24 966)
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4 251	4 703	-
Erhållen ränta		9 617	10 194	2 592
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(16 483)	(5 369)	(34 267)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(2 851)	(1 814)	(4 722)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(5 466)	7 714	(36 397)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån		-	108 522	849 306
Återbetalning av lån		(87 945)	(238 187)	(684 652)
Utdelning på preferensaktier		(52 500)	(50 000)	(50 000)
Erhållen leasingfinansiering		-	-	41 523
Erlagd leasingfinansiering		(14 540)	(30 264)	(42 668)
Återköp av teckningsoptioner		-	(586)	(327)
Kassaflöde från finansieringsaktiviteter		(154 985)	(210 515)	113 182
Årets kassaflöde		(18 962)	31 308	51 819
Likvida medel vid årets början		175 295	177 453	164 075
Valutakursdifferens i likvida medel		42 513	(33 466)	(38 441)
Likvida medel vid årets slut	16	198 846	175 295	177 453

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

INNEHÅLL NOTER

1. Allmän information	7
2. Grund för upprättandet	7
3. Ändringar av redovisningsprinciper	7
4. Väsentliga redovisningsprinciper	8
5. Fastställande av verkligt värde	12
6. Rörelsesegment	13
7. Försäljnings- och administrationskostnader	13
8. Övriga rörelsekostnader	13
9. Finansiella intäkter och finansiella kostnader	13
10. Skatter	14
11. Materiella anläggningstillgångar	15
12. Immateriella anläggningstillgångar	18
13. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	20
14. Varulager	22
15. Kundfordringar och övriga fordringar	22
16. Likvida medel	22
17. Kapital och reserver	23
18. Upplåning	24
19. Förutbetalda intäkter	25
20. Avsättningar	25
21. Leverantörsskulder och övriga skulder	26
22. Finansiella instrument och riskhantering	26
23. Operationell leasing	31
24. Kapitalåtaganden	31
25. Eventualförpliktelser	32
26. Transaktioner med närstående	32
27. Händelser efter rapporteringsdagen	33
28. Andelar i koncernföretag	33
29. Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp	34
30. Ersättning till revisorer	36
31. Resultat per stamaktie	36

Noter

NOT 1 » ALLMÄN INFORMATION

Ferronordic Machines AB ("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 och Rottne i Ryssland. Koncernen har även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks i vissa delar av Ryssland.

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

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 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 redovisade belopp för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. 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 beskrivs i not 4 (*nyttjandeperiod för materiella anläggningstillgångar*) och not 22 (*avsättningar för kundfordringar*).

NOT 3 » ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Som framgår av formellt avlämnade årsredovisningar i 2015 och 2014 så avviker vissa belopp i räkningarna 2015 och 2014 mot de avlämnade årsredovisningarna. Nedan beskrivs dessa avvikelser.

Koncernen har tidigare redovisat avskrivningar av egna fordon och annan utrustning som används för försäljning och service som administrationskostnader. I själva verket har dessa avskrivningar varit hänförliga till kostnad för sålda varor och försäljningskostnader. Koncernens rapport över totalresultatet har därför korrigerats vad avser räkenskapsåret 2015 och 2014 så att avskrivningar av dessa tillgångar redovisats som kostnad för sålda varor samt försäljningskostnader.

Tabellerna nedan visar hur korrigeringen påverkar relevanta poster i koncernens rapport över totalresultatet:

TSEK	2015		
	Före ändringen	Differens	Efter ändringen
Kostnad för sålda varor	(1 135 703)	(9 177)	(1 144 880)
Försäljningskostnader	(80 812)	(1 986)	(82 798)
Administrativa kostnader	(174 563)	11 163	(163 400)
Summa	(1 391 078)	-	(1 391 078)

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

TSEK	2014		
	Före ändringen	Differens	Efter ändringen
Kostnad för sålda varor	(1 936 418)	(10 534)	(1 946 952)
Försäljningskostnader	(95 869)	(2 856)	(98 725)
Administrativa kostnader	(226 146)	13 390	(212 756)
Summa	(2 258 433)	-	(2 258 433)

Intäkter från försäljning av maskiner från hyresflottan redovisades 2014 i koncernens kassaflödesanalys inom den löpande verksamheten enligt den direkta metoden. Sedan 2015 har koncernen beslutat att det är mer i linje med vedertagen praxis att redovisa sådana intäkter enligt den indirekta metoden. 2014 information har därför redovisats på samma sätt.

Tabellen nedan visar effekten av ändringarna på rapporten över kassaflöde för räkenskapsåret 2014:

TSEK	Före ändringen	Differens	Efter ändringen
Vinst vid avyttring av hyresflotta	(6 877)	6 877	-
Förändring av varulager	(175 583)	29 134	(146 449)
Förändring av fordringar	(45 005)	1	(45 004)
Försäljning av hyresflotta	36 012	(36 012)	-

Utöver vad som anges ovan har inga förändringar i redovisningsprinciper förekommit mellan 2014 och 2016.

NOT 4 » VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som anges nedan har tillämpats konsekvent under samtliga perioder som presenteras och har, med undatag för vad som anges i not 3 (*Ändringar av redovisningsprinciper*), tillämpats konsekvent av samtliga koncernföretag.

Dotterbolag är företag som kontrolleras av koncernen. Dotterbolagens finansiella rapporter ingår i koncernredovisningen från det datum då 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 dylika 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 i början av perioden, 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 omräknas till funktionell valuta enligt gällande valutakurs på transaktionsdagen. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning 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 väsentligen samtliga risker och förmåner som är hänförliga till äganderätten till tillgången. Om någon del av en överläten 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 detta fall redovisas nettobeloppet i rapporten över finansiell ställning.

Lån och fordringar

Lån och fordringar är finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte handlas på någon aktiv marknad. Lån och fordringar redovisas initialt till verkligt värde plus 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 (både stamaktier och preferensaktier) klassificeras som eget kapital eftersom innehavarna inte har någon möjlighet att kräva utdelning och de inte medför någon skyldighet för koncernen att utge vare sig kontanter eller andra finansiella tillgångar. Kostnader som är direkt hänförliga till nyemission av aktier och teckningsoptioner redovisas som en minskning av eget kapital, netto efter skatt. Utdelning på aktier redovisas som utdelning av eget kapital när utdelning har beslutats 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 länekostnader. 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 tillgångar 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.

Avskrivning

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

Avskrivning 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 hyresflottan	3 år
• kontorsutrustning	2-10 år
• bilar	3-7 år

Restvärdet för samtliga materiella anläggningstillgångar är noll. Undantag görs för maskiner i koncernens hyresflotta som ges ett restvärde om 25% av anskaffningsvärdet efter en hyresperiod om tre år.

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

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar som koncernen förvärvar (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.

Avskrivning

Avskrivning 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:	6 år
• franchiseavtal:	6 år

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

LEASING

Leasade tillgångar

Leasing där koncernen i allt väsentligt övertar samtliga risker och förmåner som förknippas med ägandet av 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 i allt väsentligt övertar samtliga risker och förmåner förknippade med ägandet av tillgång klassificeras som operationell leasing.

Leasingbetalningar

Operationella leasingbetalningar redovisas i resultatet på linjär basis under leasingperiod.

Finansiella leasingbetalningar 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 varulagret 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 försäljningskostnader.

NEDSKRIVNINGAR

Lån och fordringar

Nedskrivningsbehovet för lån och fordringar prövas på individuell basis i samband med varje rapporteringsdag. Indikationer på att fordringar behöver skrivas ned är t.ex. att gäldenären inte betalat 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 en kostnad i resultatet och tas upp i ett avstämningsskonto mot lån och fordringar. Skulle nedskrivningsbehovet minska senare återförs minskningen till resultatet.

Icke-finansiella tillgångar

Med undantag för varulager och uppskjuten skatt prövas nedskrivningsbehovet på koncernens icke-finansiella tillgångar i samband med varje

rapporteringsdag. Finns det tecken på nedskrivningsbehov görs en uppskattning av tillgångens återvinningsvärde.

Tillgångar vars nedskrivningsbehov inte kan provas individuellt sammanförts 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 en 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 det antal 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 ryska statens pensionsfond och andra avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som personalkostnader i resultatet när de tjänster som avgiften hänför sig till har utförts.

GARANTIÅTAGANDEN

Koncernen tillhandahåller garantier på nya maskiner och komponenter (vanligtvis för 12 respektive 6 månader). Koncernens leverantörer ersätter sedan koncernen för kostnader som uppkommer till följd av garantierna baserat på fastställda taxor och belopp. Både det avsatta bruttobeloppet för garantiåtagandet och den hänförliga 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 även utökade garantier på 2-3 år mot ytterligare ersättning. Försäljningsintäkter från 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 i allt väsentligt överlätit de risker och förmåner som är förknippade med äganderätten till varorna, det är sannolikt att koncernen kommer att få betalt för varorna, de relaterade kostnaderna och eventuella reurer 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 reparation och andra tjänster redovisas vanligtvis när den utförda tjänsten har slutförts och fakturerats. Intäkter från utförda tjänster på ofullständigt arbete redovisas proportionellt baserat på hur pass färdigt arbetet är på rapporteringsdagen. Färdigställandegraden uppskattas genom referens till undersökningar av det utförda arbetet och uppskattningar av tid för färdigställande.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

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

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

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

INKOMSTSKATTER

Inkomstskatt består av aktuell och uppskjuten skatt och redovisas i resultatet, förutom om skatten hänförs 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 tillgångarnas och skuldernas bokförda värden för rapporteringsändamål och de värden som används för skatteändamål. Uppskjuten skatt redovisas inte för skillnader som uppkommer vid initial redovisning av goodwill. 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 aktuella skattemässiga fördelen kommer erhållas.

STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE ANTAGITS

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

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 utyrning 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	2016	2015	2014
Försäljning av utrustning	1 028 714	933 702	1 746 506
Eftermarknad	566 010	502 386	524 340
Övriga intäkter	63 731	32 636	63 700
Summa intäkter	1 658 455	1 468 724	2 334 546

Koncernen är verksam inom ett geografiskt område: Ryssland. Under 2016 har ingen kund stått för mer än 4% av koncernens totala 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

TSEK	2016	2015	2014
EBITDA	153 645	128 254	171 690
Av- och nedskrivningar	(31 057)	(67 198)	(102 718)
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	(12 558)	-	-
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	(5 765)	-	-
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)	1 450	(7 848)	(9 043)
Finansiella intäkter	9 617	10 194	2 592
Finansiella kostnader	(7 891)	(26 425)	(36 577)
Resultat före skatt	107 441	36 977	25 944
Skatt	(23 800)	(8 211)	(7 215)
Årets resultat	83 641	28 766	18 729

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

TSEK	2016	2015	2014
Personalkostnader	91 121	77 862	90 909
Avskrivningar	3 457	1 986	2 856
Övriga försäljningskostnader	4 258	2 950	4 960
98 836	82 798	98 725	

*Administrationskostnader:***Koncern**

TSEK	2016	2015	2014
Personalkostnader	76 154	78 804	95 991
Avskrivningar	17 560	32 589	44 519
Hyror	23 196	28 192	31 812
Övriga administrationskostnader	20 425	23 815	40 434
137 335	163 400	212 756	

NOT 8 » ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**Koncern**

TSEK	2016	2015	2014
Banktjänster	2 173	1 491	4 311
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar	12 558	-	-
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	5 765	-	-
Nedskrivning av kundfordringar	4 944	14 931	7 511
Diverse kostnader	3 832	5 386	1 904
29 272	21 808	13 726	

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

TSEK	2016	2015	2014
Ränteutgifter på banktillgodohavanden	9 617	10 194	2 592
Finansiella intäkter	9 617	10 194	2 592
Räntekostnader på finansiella leasingförpliktelser	(2 785)	(3 776)	(11 151)
Räntekostnader på banklån	(5 106)	(22 649)	(25 426)
Finansiella kostnader	(7 891)	(26 425)	(36 577)
Finansiella nettokostnader	1 726	(16 231)	(33 985)

Inga ränteutgifter eller räntekostnader hänförs till finansiella instrument som värderas till verkligt värde genom resultatet.

NOT 10 » SKATTER

Moderbolaget har skatterättslig hemvist i Sverige. Gällande skattesats i Sverige under 2016 uppgick till 22% (samma som de två föregående åren). Övriga koncernbolag har skatterättslig hemvist i Ryssland. Gällande skattesats i Ryssland under 2016 uppgick till 20% (samma som de två föregående åren).

Skatt beräknas separat för varje koncernföretag genom att gällande skattesats multipliceras med periodens skattemässiga resultat. Koncernens genomsnittliga skattesats under 2016 uppgick till 22,2% (2015: 22,2%, 2014: 27,9%).

TSEK	Koncern		
	2016	2015	2014
Aktuell skattekostnad	(27 320)	(18 255)	(1 335)
Uppskjuten skatteintäkt/(kostnad)	3 520	10 044	(5 880)
Summa skatteintäkt/(kostnad)	(23 800)	(8 211)	(7 215)

Beräkning av effektiv skattesats:**Koncern**

TSEK	2016		2015		2014	
Årets resultat	83 641		28 766		18 729	
Summa skattekostnad/(intäkt)	(23 800)		(8 211)		7 215	
Resultat före skatt	107 441	100	36 977	100	25 944	100
Inkomstskatt till gällande skattesats	(22 038)	(20,5)	(7 464)	(20,2)	(5 708)	(22,1)
Icke-avdragsgilla kostnader	(1 762)	(1,6)	(747)	(2,0)	(1 507)	(5,8)
	(23 800)	(22,2)	(8 211)	(22,2)	(7 215)	(27,9)

NOT 11 » MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Uthyningsflotta	Kontorsutrustning	Bilar	Pågående nyanläggningar	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
Avskrivning för perioden	-	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
Redovisade värden								
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
2015								
Anskaffningsvärde								
Balans 1 januari 2015	11 837	35 960	29 714	161 155	7 254	51 272	23 726	320 918
Förvärv	-	1 530	2 646	-	102	2 427	462	7 167
Överföringar från varulager	-	-	-	9 489	-	-	-	9 489
Avyttringar	-	(3 382)	(3 290)	-	(138)	(9 664)	-	(16 474)
Överföringar till varulager	-	-	-	(159 658)	-	-	-	(159 658)
Överföringar	-	8 238	768	239	-	399	(9 644)	-
Omräkningsdifferens	(2 008)	(7 493)	(5 667)	(356)	(716)	(6 746)	(4 957)	(27 943)
Balans 31 december 2015	9 829	34 853	24 171	10 869	6 502	37 688	9 587	133 499
Avskrivningar och nedskrivningar								
Balans 1 januari 2015	-	6 348	14 143	43 358	6 510	25 871	-	96 230
Avskrivning för perioden	-	3 755	4 412	23 447	489	8 042	-	40 145
Avyttringar	-	(2 340)	(1 840)	-	(115)	(7 979)	-	(12 274)
Överföringar till varulager	-	-	-	(60 878)	-	-	-	(60 878)
Omräkningsdifferens	-	(1 122)	(2 921)	(1 496)	(819)	(6 721)	-	(13 079)
Balans 31 december 2015	-	6 641	13 794	4 431	6 065	19 213	-	50 144
Redovisade värden								
1 januari 2015	11 837	29 612	15 571	117 797	744	25 401	23 726	224 688
31 december 2015	9 829	28 212	10 377	6 438	437	18 475	9 587	83 355

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

TSEK	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Uthyrningsflotta	Kontorsutrustning	Bilar	Pågående nyanläggningar	Summa
Anskaffningsvärde								
Balans 1 januari 2014	16 901	47 854	32 570	150 796	11 294	62 077	27 097	348 589
Förvärv	348	2 062	4 829	-	376	22 590	12 039	42 244
Överföringar från lager	-	-	-	135 319	-	-	-	135 319
Avyttringar	-	-	-	-	-	(12 942)	(80)	(13 022)
Överföringar till lager	-	-	-	(61 974)	-	-	-	(61 974)
Överföringar	-	1 603	2 452	299	46	1 111	(5 511)	-
Omräkningsdifferens	(5 412)	(15 559)	(10 137)	(63 285)	(4 462)	(21 564)	(9 819)	(130 238)
Balans 31 december 2014	11 837	35 960	29 714	161 155	7 254	51 272	23 726	320 918
Avskrivningar och nedskrivningar								
Balans 1 januari 2014	-	4 803	11 624	42 212	8 285	31 195	-	98 119
Avskrivning för perioden	-	3 651	7 625	46 698	994	9 485	-	68 453
Avyttringar	-	-	-	-	-	(3 810)	-	(3 810)
Överföringar till lager	-	-	-	(28 554)	-	-	-	(28 554)
Omräkningsdifferens	-	(2 106)	(5 106)	(16 998)	(2 769)	(10 999)	-	(37 978)
Balans 31 december 2014	-	6 348	14 143	43 358	6 510	25 871	-	96 230
Redovisade värden								
1 januari 2014	16 901	43 051	20 946	108 584	3 009	30 882	27 097	250 470
31 december 2014	11 837	29 612	15 571	117 797	744	25 401	23 726	224 688

Från avskrivningarna redovisades 10 040 TSEK (2015: 32 623 TSEK, 2014: 55 343 TSEK) i kostnader för sålda varor, 3 457 TSEK (2015: 1 986 TSEK, 2014: 2 856 TSEK) i försäljningskostnader, samt 5 478 TSEK (2015: 5 536 TSEK, 2014: 10 254 TSEK) i administrationskostnader.

Under 2016 konstaterades att bokfört värde på vissa investeringar hänförliga till upprättandet av servicestationer på koncernens mark i Jekaterinburg och Petrozavodsk skulle skrivas ned med 12 558 TSEK för att motsvara tillgångarnas uppskattade återvinningsvärde. En motsvarande engångskostnad redovisades som övriga rörelsekostnader i resultatet.

Maskiner och bilar under finansiell leasing:

TSEK	Hyresflotta	Maskiner och inventarier	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2016		10 868	-	12 644
Förvärv		-	4 195	24 129
Överföringar till varulager		(12 134)	-	(12 134)
Utköp från finansiell leasing		-	-	(7 529)
Omräkningsdifferens		1 266	732	6 832
Balans 31 december 2016		-	4 927	36 076
Avskrivningar och nedskrivningar				
Balans 1 januari 2016		4 432	-	4 114
Avskrivning för perioden		1 403	699	3 570
Överföringar till varulager		(6 351)	-	(6 351)
Utköp från finansiell leasing		-	-	(3 742)
Omräkningsdifferens		516	122	1 251
Balans 31 december 2016		-	821	5 193
Redovisade värden				
1 januari 2016		6 436	-	8 530
31 december 2016		-	4 106	30 883

TSEK	Hyresflotta	Maskiner och inventarier	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2015	41 154	-	30 094	71 248
Förvärv	-	-	2 832	2 832
Överföringar till varulager	(28 420)	-	-	(28 420)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(17 891)	(17 891)
Omräkningsdifferens	(1 866)	-	(2 391)	(4 257)
Balans 31 december 2015	10 868	-	12 644	23 512
Avskrivningar och nedskrivningar				
Balans 1 januari 2015	10 696	-	13 358	24 054
Avskrivning för perioden	6 539	-	3 313	9 852
Överföringar till varulager	(12 015)	-	-	(12 015)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(11 823)	(11 823)
Omräkningsdifferens	(788)	-	(734)	(1 522)
Balans 31 december 2015	4 432	-	4 114	8 546
Redovisade värden				
1 januari 2015	30 458	-	16 736	47 194
31 december 2015	6 436	-	8 530	14 966
TSEK				
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2014	53 301	-	57 426	110 727
Förvärv	-	-	5 006	5 006
Överföringar från lager	37 899	-	-	37 899
Överföringar till varulager	(32 387)	-	-	(32 387)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(17 567)	(17 567)
Omräkningsdifferens	(17 659)	-	(14 771)	(32 430)
Balans 31 december 2014	41 154	-	30 094	71 248
Avskrivningar och nedskrivningar				
Balans 1 januari 2014	22 088	-	28 900	50 988
Avskrivning för perioden	13 881	-	5 459	19 340
Överföringar till varulager	(19 855)	-	-	(19 855)
Utköp från finansiell leasing	-	-	(14 102)	(14 102)
Omräkningsdifferens	(5 418)	-	(6 899)	(12 317)
Balans 31 december 2014	10 696	-	13 358	24 054
Redovisade värden				
1 januari 2014	31 213	-	28 526	59 739
31 december 2014	30 458	-	16 736	47 194

Kassaflöden som är hänförliga till inköp och försäljning av maskiner i koncernens hyresflotta klassificeras som

kassaflöden från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

NOT 12 » IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

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	40 646
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
Avskrivning för året	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
Redovisade värden				
31 december 2016	2 077	-	-	2 077
TSEK				
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2015	8 631	93 076	58 843	160 550
Tillägg – internt utvecklade	506	-	-	506
Förvärv – separat förvärvade	1 341	-	-	1 341
Avyttringar	(1 362)	-	-	(1 362)
Omräkningsdifferens	(1 548)	(15 786)	(9 980)	(27 314)
Balans 31 december 2015	7 568	77 290	48 863	133 721
Avskrivningar				
Balans 1 januari 2015	1 956	71 100	44 950	118 006
Avskrivning för året	1 687	15 541	9 825	27 053
Avyttringar	(1 405)	-	-	(1 405)
Omräkningsdifferens	(537)	(14 719)	(9 306)	(24 562)
Balans 31 december 2015	1 701	71 922	45 469	119 092
Redovisade värden				
31 december 2015	5 867	5 368	3 394	14 629

TSEK	Mjukvara och mjukvarulicenser	Kundrelationer	Franchiseavtal	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2014	13 298	134 413	84 969	232 680
Tillägg – internt utvecklade	2 879	-	-	2 879
Förvärv – separat förvärvade	2 211	-	-	2 211
Avyttringar	(5 839)	-	-	(5 839)
Omräkningsdifferens	(3 918)	(41 337)	(26 126)	(71 381)
Balans 31 december 2014	8 631	93 076	58 843	160 550
Avskrivningar				
Balans 1 januari 2014	5 410	80 273	50 748	136 431
Avskrivning för året	1 265	20 218	12 782	34 265
Avyttringar	(3 815)	-	-	(3 815)
Omräkningsdifferens	(904)	(29 391)	(18 580)	(48 875)
Balans 31 december 2014	1 956	71 100	44 950	118 006
Redovisade värden				
31 december 2014	6 675	21 976	13 893	42 544

Avskrivningar om 12 082 TSEK (2015: 27 053 TSEK, 2014: 34 265 TSEK) inkluderades i administrationskostnader.

Franchiseavtal och kundrelationer hänför 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.

Under 2016 konstaterades att investeringar om 5 765 TSEK i utvecklandet av ett CRM-system skulle skrivas ned i sin helhet. En motsvarande engångskostnad redovisades i övriga rörelsekostnader i resultatet.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

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

TSEK	31 december 2016			31 december 2015			31 december 2014		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	1 385	-	1 385	10 139	-	10 139	7 862	-	7 862
Immateriella anläggningstillgångar	-	(415)	(415)	-	(2 877)	(2 877)	-	(8 427)	(8 427)
Varulager	3 856	-	3 856	2 979	-	2 979	-	(1 084)	(1 084)
Kundfordringar och andra fordringar	-	(1 992)	(1 992)	-	(6 358)	(6 358)	-	(14 340)	(14 340)
Förskottsbetalningar	678	-	678	216	-	216	449	-	449
Avsättningar	2 031	-	2 031	724	-	724	1 824	-	1 824
Förutbetalda intäkter	1 326	-	1 326	858	-	858	1 502	-	1 502
Kortsiktiga leasingförpliktelser	234	-	234	385	-	385	1 452	-	1 452
Långsiktiga leasingförpliktelser	-	(1 628)	(1 628)	-	(134)	(134)	-	(43)	(43)
Leverantörsskulder och övriga skulder	8 680	-	8 680	3 610	(65)	3 545	6 188	-	6 188
Underskottsavdrag	27 438	-	27 438	35 506	-	35 506	34 242	-	34 242
Skattefordringar/(-skulder)	45 628	(4 035)	41 593	54 417	(9 434)	44 983	53 519	(23 894)	29 625
Kvittning	(3 741)	3 741	-	(9 385)	9 385	-	(17 327)	17 327	-
Nettoskattefordringar/(skulder)	41 887	(294)	41 593	45 032	(49)	44 983	36 192	(6 567)	29 625

*(b) Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag***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

Koncern

TSEK	1 januari 2015	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2015
Materiella anläggningstillgångar	7 862	4 355	-	(2 078)	10 139
Immateriella anläggningstillgångar	(8 427)	4 972	-	578	(2 877)
Varulager	(1 084)	4 679	-	(616)	2 979
Kundfordringar och övriga fordringar	(14 340)	6 697	-	1 285	(6 358)
Förutbetalda kostnader	449	(189)	-	(44)	216
Leverantörsskulder och övriga skulder	6 188	(1 923)	-	(720)	3 545
Avsättningar	1 824	(954)	-	(146)	724
Förutbetalda intäkter	1 502	(470)	-	(174)	858
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	1 452	(991)	-	(76)	385
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	(43)	(119)	-	28	(134)
Underskottsavdrag	34 242	(6 013)	7 426	(149)	35 506
Nettoskattefordringar/(skulder)	29 625	10 044	7 426	(2 112)	44 983

Koncern

TSEK	1 januari 2014	Redovisat i resultatet	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2014
Materiella anläggningstillgångar	3 304	7 484	-	(2 926)	7 862
Immateriella anläggningstillgångar	(19 010)	6 360	-	4 223	(8 427)
Varulager	(1 250)	(293)	-	459	(1 084)
Kundfordringar och övriga fordringar	(12 419)	(7 707)	-	5 786	(14 340)
Förutbetalda kostnader		603	-	(154)	449
Leverantörsskulder och övriga skulder	8 053	340	-	(2 205)	6 188
Avsättningar	3 616	(913)	-	(879)	1 824
Förutbetalda intäkter	3 089	(856)	-	(731)	1 502
Kortfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	3 491	(1 296)	-	(743)	1 452
Långfristig andel av finansiella leasingförpliktelser	2 500	(2 382)	-	(161)	(43)
Underskottsavdrag	21 026	(7 220)	19 652	784	34 242
Nettoskattefordringar/(skulder)	12 400	(5 880)	19 652	3 453	29 625

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

NOT 14 » VARULAGER

TSEK	Koncern		
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Råvaror och förbrukningsmaterial	3 139	2 431	5 925
Varor under tillverkning	7 039	4 896	8 271
Varor för återförsäljning	456 994	319 908	410 497
	467 172	327 235	424 693

Varulager om 1 141 380 TSEK (2015: 1 073 776 TSEK, 2014: 1 852 716 TSEK) såldes under året och ingår i kostnad för sålda varor.

Nedskrivning av varulager till nettoförsäljningsvärde om -168 TSEK (2015: 7 770 TSEK, 2014: 3 937 TSEK) ingick i kostnad för sålda varor.

NOT 15 » KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

TSEK	Koncern		
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Kundfordringar	153 808	136 160	214 082
Kundfordringar på dotterbolag	-	-	-
Moms	-	-	7 799
Garantianspråk	8 095	3 485	8 848
Förutbetalda skatter	3 473	1 107	5 265
Övriga fordringar	37 063	20 400	29 418
	202 439	161 152	265 412

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

TSEK	Koncern		
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Banktillgodoavanden	74 261	23 651	16 042
Inlåning	124 585	151 644	161 411
Likvida medel	198 846	175 295	177 453

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		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
Utgivna 1 januari	10 000 000	10 000 000	10 000 000	500 000	500 000	500 000
Utgivna 31 december, fullt betalda	10 000 000	10 000 000	10 000 000	500 000	500 000	500 000
Kvotvärde per aktie	0,089 SEK	0,089 SEK	0,089 SEK	0,089 SEK	0,089 SEK	0,089 SEK

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

Preferensaktier

Under förutsättning att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning har varje preferensaktie företrädesrätt till en årlig utdelning om 100 kronor till sista betalningstillfället före årsstämman 2016. 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.

I samband med en eventuell notering av bolagets stamaktier på NASDAQ OMX Stockholm eller annan reglerad marknad kan innehavarna av preferensaktier omvandla sina A-preferensaktier till B-preferensaktier. Varje B-preferensaktie ger innehavaren rätt att teckna ett antal stamaktier i Ferronordic Machines motsvarande 650 kronor delat med 50% av priset per stamaktie som erbjuds vid noteringen. Baserat på preferensaktiernas teckningskurs innebär detta en rabatt på noteringspriset om ca 23% (exklusive ersättning för upplupen utdelning och eventuellt Innestående Belopp).

Det finns inga garantier för att stamaktierna kommer att noteras eller att bolaget kommer att (eller ha möjlighet att kunna) implementera konverteringsrätten eftersom detta kräver ett beslut om riktad nyemission av stamaktier till de

preferensaktieinnehavare som väljer att utnyttja konverteringsrätten. Beslut om inlösen kräver även att bolaget har tillräckligt fritt eget kapital.

Ferronordic Machines har rätt att inlösa preferensaktierna kontant. Lösenbeloppet uppgår då till 1 200 kronor för varje A-preferensaktie och 1 300 kronor för varje B-preferensaktie (hittills har endast A-preferensaktier utgivits). I händelse av likvidation har preferensaktieinnehavare företrädesrätt framför stamaktieinnehavare med ett belopp om 1 200 kronor per preferensaktie (plus eventuell upplupen utdelning och Innestående Belopp).

Villkoren för preferensaktierna finns angivna i Ferronordic Machines AB:s bolagsordning, tillgänglig på bolagets webbplats.

(b) Omräkningsreserv

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

(c) Vinstutdelning

Bolagsstämmorna i moderbolaget i april och oktober 2016 beslutade om utdelning på moderbolagets preferensaktier om sammanlagt 52 500 TSEK (2015: 50 000 TSEK, 2014: 50 000 TSEK). Ingen utdelning utgick avseende stamaktier.

TSEK	2016	2015	2014
Utbetald utdelning	52 500	50 000	50 000

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

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

TSEK	31 december 2016		31 december 2015		31 december 2014	
	Utestående balans	Kreditlimit	Utestående balans	Kreditlimit	Utestående balans	Kreditlimit
Kortfristiga skulder						
Säkerställda kortfristiga lån	-	224 551	85 624	114 165	151 945	208 038
Icke säkerställda kortfristiga lån	-	-	-	-	94 425	94 425
	-	224 551	85 624	114 165	246 370	302 463

I maj 2016 ingick OOO Ferronordic Machines ett avtal med Sberbank avseende en ny kredit om 1 000 MRUB. Krediten är giltig till december 2017. I juni 2016 utfärdade Sberbank även en bankgaranti om 500 MRUB till Volvo som säkerhet för koncernens leverantörsskulder. Krediten och bankgarantien säkerställs av en garanti från moderbolaget.

I maj 2016 ingick OOO Ferronordic Machines även ett avtal med SMP Bank avseende en kredit om 500 MRUB. Krediten är giltig till juli 2018.

Koncernen hade inga utestående lån per den 31 december 2016. Nominell ränta på koncernens lån den 31 december 2015 varierade mellan 14%-15% och den 31 december 2014 mellan 9,7% och 16,8%.

b) Finansiella leasingförpliktelser

Framtida minimileaseavgifter för maskiner i koncerns hyresflotta samt bilar i koncernens fordonspark per

den 31 december 2016, 2015 respektive 2014:

Koncern

TSEK	2016			2015		
	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde
Inom ett år	13 680	(2 965)	10 715	6 390	(2 237)	4 153
Mellan ett och fem år	16 993	(1 669)	15 324	3 902	(193)	3 709
	30 673	(4 634)	26 039	10 292	(2 430)	7 862

TEUR	2014		
	Framtida minimileaseavgifter	Ränta	Minimileaseavgifternas nuvärde
Inom ett år	32 536	(13 620)	18 916
Mellan ett och fem år	28 734	(7 456)	21 278
	61 270	(21 076)	40 194

Den 31 december 2016 uppgick framtida minimileaseavgifter för bilar med förfalldag inom ett år till 12 059 TSEK (2015: 2 791 TSEK, 2014: 10 277 TSEK).

Motsvarande minimileaseavgifter med förfalldag från ett till tre år uppgick till 14 831 TSEK (2015: 1 419 TSEK, 2014: 3 457 TSEK).

NOT 19 » FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	Koncern		
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	-	228	508
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende servicekontrakt	6 632	4 061	7 000
Summa	6 632	4 289	7 508

NOT 20 » AVSÄTTNINGAR

TSEK	Koncern		
	Garantiätaganden	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

TSEK	Koncern		
	Garantiätaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2015	8 848	273	9 121
Avsättningar som gjorts under året	7 689	-	7 689
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(12 349)	(108)	(12 457)
Omräkningsdifferens	(703)	(28)	(731)
Balans 31 december 2015	3 485	137	3 622
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	3 485	137	3 622
	3 485	137	3 622

TSEK	Koncern		
	Garantiätaganden	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2014	14 655	3 411	18 066
Avsättningar som gjorts under året	16 949	-	16 949
Avsättningar som tagits i anspråk under året	(18 646)	(2 721)	(21 367)
Omräkningsdifferens	(4 110)	(417)	(4 527)
Balans 31 december 2014	8 848	273	9 121
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	8 848	273	9 121
	8 848	273	9 121

Garantier på nya maskiner och komponenter

Koncernens leverantörer tillhandahåller garantier på nya maskiner och nya komponenter som säljs till koncernen (vanligtvis för 12 månader respektive 6 månader). 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 2016, 31 december 2015 respektive 31 december 2014 redovisas i not 15 (*Kundfordringar och andra fordringar*).

NOT 21 » LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

TSEK	Koncern		
	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Leverantörsskulder	435 764	314 932	365 695
Förskott från kunder	39 123	27 230	47 536
Övriga skulder och upplupna kostnader	36 129	23 427	48 050
Inkomstskatt att betala	2 090	-	-
Övriga skatter att betala	34 149	18 549	30 455
	547 255	384 138	491 736

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 2016 utgjorde de 20 största kundfordringarna 67% av samtliga utestående kundfordringar (2015: 56%, 2014: 61%).

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), sökningar 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	2016 Bokfört värde	2015 Bokfört värde	2014 Bokfört värde
Kundfordringar	15	153 808	136 160	214 082
Likvida medel	16	198 846	175 295	177 453
		352 654	311 455	391 535

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 2016		31 december 2015		31 december 2014	
	Brutto	Nedskrivningar	Brutto	Nedskrivningar	Brutto	Nedskrivningar
Ej förfallna	112 615	-	106 037	-	164 298	-
Förfallna 0-30 dagar	20 170	-	16 625	-	25 371	-
Förfallna 31-120 dagar	19 193	(1 420)	11 824	(1 244)	17 357	(2 522)
Förfallna över 120 dagar	30 884	(27 634)	21 213	(18 295)	19 704	(10 126)
	182 862	(29 054)	155 699	(19 539)	226 730	(12 648)

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

*Förändringar i avsättningar för nedskrivning av kundfordringar under året:***Koncern**

TSEK	Individuella nedskrivningar		
	2016	2015	2014
Balans 1 januari	(19 539)	(12 648)	(10 289)
Ökning under året	(9 622)	(15 091)	(8 329)
Avskrivningar av kundfordringar	1 847	3 204	-
Minskning på grund av återföring	4 678	160	818
Omräkningsdifferens	(6 418)	4 836	5 152
Balans 31 december	(29 054)	(19 539)	(12 648)

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 2016**

TSEK	Redovisat 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

31 december 2015

TSEK	Redovisat värde	Kontraktuella kassaflöden	0-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-3 år
Finansiella leasingförpliktelser	7 862	10 292	3 498	2 892	3 902	-
Upplåning	85 624	91 099	60 945	30 154	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	338 359	338 359	338 359	-	-	-
	431 845	439 750	402 802	33 046	3 902	-

31 december 2014

TSEK	Redovisat värde	Kontraktuella kassaflöden	0-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-3 år
Finansiella leasingförpliktelser	40 194	61 270	18 439	14 097	20 602	8 132
Upplåning	246 370	258 617	230 010	28 607	-	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	413 745	413 745	413 745	-	-	-
	700 309	733 632	662 194	42 704	20 602	8 132

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.

*Valutarisken***Koncern**

	USD	USD	EUR	EUR	SEK	SEK	GBP	GBP
TSEK	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Likvida medel	7 001	-	13 383	5	7 075	322	20 374	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	(1 322)	(36 367)	(27 629)	(6 853)	(13 672)	(2 396)	(46 489)	-
Nettoexponering	5 679	(36 367)	(14 246)	(6 848)	(6 597)	(2 074)	(26 115)	-

	USD	EUR	SEK	GBP
TSEK	2014	2014	2014	2014
Likvida medel	-	3	313	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	-	(8 271)	(2 728)	-
Nettoexponering	-	(8 269)	(2 415)	-

Valutakurser tillämpade under perioden:

I RUB	Genomsnittskurs		Avistakurs på rapporteringsdagen		Genomsnittskurs		Avistakurs på rapporteringsdagen	
	2016	2016	2015	2015	2014	2014	2014	
USD	67,1170	60,7685	61,1853	73,1608	38,4066	56,8194		
GBP	90,8732	74,6735	-	-	-	-		
EUR	74,2489	63,9067	67,9144	80,0158	50,7674	69,2119		
SEK	7,8455	6,6800	7,2603	8,7593	5,5808	7,2736		

Känslighetsanalys

En förstärkning (försvagning) av rubeln mot andra valutor skulle den 31 december 2016 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 2015 och 2014.

	Stärkning	Försvagning
31 december 2016		
USD (20% rörelse)	(1 136)	1 136
EUR (20% rörelse)	2 849	(2 849)
GBP (20% rörelse)	5 223	(5 223)
31 December 2015		
USD (20% rörelse)	7 274	(7 274)
31 December 2014		
SEK (20% rörelse)	121	(121)

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

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 2016	31 december 2015	31 december 2014
Instrument med fast ränta			
Utlåning	124 585	151 644	161 411
Upplåning	-	(85 624)	(246 370)
Finansiella leasingförpliktelser	(26 039)	(7 862)	(40 194)
	98 546	58 158	(125 153)

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

De redovisade värdena för koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2016 motsvarar de verkliga värdena.

KAPITALHANTERING*Koncernens skuldsättningsgrad:*

TSEK	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Summa skulder	590 376	485 584	801 496
Likvida medel	(198 846)	(175 295)	(177 453)
Nettoskuld	391 530	310 289	624 043
Summa eget kapital	442 410	322 071	371 528
Skuldsättningsgrad	0,88	0,96	1,7

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 skyldighet 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 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
31 december 2015		
Bruttobelopp	33 119	272 299
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	33 119	272 299
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(4 583)	(4 583)
Nettobelopp	28 536	267 716
31 december 2014		
Bruttobelopp	53 905	340 959
Belopp som kvittas enligt kriterierna för kvittning i IAS 32	-	-
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	53 905	340 959
Belopp som avser redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(7 092)	(7 092)
Nettobelopp	46 813	333 867

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 hyresarrangemang 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. Optionen kan utnyttjas tidigast i september 2017.

NOT 24 » KAPITALÅTAGANDEN

Koncernen hade vid rapporteringsdagarna 2016, 2015 och 2014 inga väsentliga kapitalåtaganden.

Kostnader för operationell leasing upptagna i resultatet:

TSEK	2016	2015	2014
Hyra av lokaler	27 124	24 883	28 045
Hyra av maskiner	19 888	6 018	1 046
	47 012	30 901	29 091

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

TSEK	2016	2015	2014
Inom ett år	3 350	-	1 028
Inom 1-3 år	5 304	-	-
	8 654	-	1 028

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.

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.

Twister

Koncernen har under året varit involverad i en tvist avseende ett kundkrav om 103 MRUB (13,6 MSEK). Kravet underkändes av domstolen i första instans. Motparten har accepterat detta. I övrigt har inga väsentliga tvister förekommit under året.

NOT 26 » TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE*Kontrollförhållanden*

Koncernens årsredovisning och kvartalsrapporter offentliggörs för allmänheten.

Vid årets utgång kontrollerade medlemmar av ledningen och styrelsen 40% av aktierna och 41% av rösterna i moderbolaget (41% respektive 43% vid utgången av 2015 och 53% respektive 55% vid utgången av 2014).

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	2016		2015		2014	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Utförda tjänster:						
Dotterbolag	14 321	9 254	11 568	5 716	15 794	9 826
Upplupen ränta:						
Dotterbolag	27 875	2 888	30 203	5 120	39 201	7 522
Såld utrustning						
Dotterbolag	38 944	38 614	-	-	-	-
	81 140	50 756	41 771	10 836	54 995	17 348

Kostnader

TSEK	2016		2015		2014	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Ränta:						
Dotterbolag	(4 250)	(4 887)	(696)	(624)	-	-

Övriga balanser

TSEK	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Aktieägartillskott	192 949	192 949	192 162
Lån till dotterbolag	216 707	165 265	199 021
Lån från dotterbolag	(45 509)	(14 042)	-
	364 147	344 172	391 183

Utförda tjänster avser ersättning från dotterbolag till moderbolaget för nyttjande av immateriella anläggningstillgångar relaterade till distributionsverksamheten för Volvo CE, nyttjandet av varumärket "Feronordic", samt kompensation för garantier utställda av moderbolaget som säkerhet för dotterbolagens skyldigheter. Utestående balans per 31 december 2016 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 15%. Lånen är utställda i rubel för att minska koncernens valutarisker.

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

NOT 27 » HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

Den 27 januari 2017 meddelades att styrelsens ordförande Per-Olof Eriksson undanbett sig omval vid årsstämman 2017. Valberedningen har därför föreslagit Staffan Jufors som ny styrelseledamot och ny styrelseordförande.

Den 22 mars 2017 beslutade den extra bolagsstämman om utdelning på moderbolagets preferensaktier med

ett belopp om 55 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanslagd utdelning om 27 500 TSEK. Utdelningen utbetalades den 28 april 2017, med avstämningsdag 25 april 2017.

I övrigt har inga händelser inträffat efter rapporteringsdagen som behöver tas upp i de finansiella rapporterna.

NOT 28 » ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

31 december 2016 bestod koncernen av följande juridiska enheter:

Dotterbolag	Organisationsnummer	Registrerat i	2016		2015	
			Ägande/rösträtt	Redovisat värde	Ägande/rösträtt	Redovisat värde
Feronordic Machines AB	556748-7953	Sverige	Moderbolag	-	Moderbolag	-
OOO Feronordic Machines		Ryssland	100%	192 105	100%	192 105
OOO Feronordic Machines Arkhangelsk		Ryssland	100%	12 566	100%	12 566
OOO Feronordic Machines Kaliningrad		Ryssland	100%	2	100%	2
OOO Feronordic Machines Torgoviy Dom		Ryssland	100%	842	100%	842
				205 515		205 515

Dotterbolag	2014	
	Ägande/rösträtt	Redovisat värde
Feronordic Machines AB	Moderbolaget	-
OOO Feronordic Machines	100 %	192 105
OOO Feronordic Machines Arkhangelsk	100 %	12 566
OOO Feronordic Machines Kaliningrad	100 %	2
OOO Feronordic Machines Torgoviy Dom	100 %	55
		204 728

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

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

	2016	varav kvinnor	2015	varav kvinnor	2014	varav kvinnor
Moderbolag – medborgaskap						
Sverige	1	0%	2	0%	3	33%
Summa i moderbolaget	1	0%	2	0%	3	33%
Dotterbolag – medborgaskap						
Ryssland	726	15%	697	17%	752	19%
Sverige	3	0%	3	0%	3	0%
Ukraina	1	0%	1	0%	1	0%
Tyskland	-	0%	1	0%	1	0%
Turkiet	1	0%	1	0%	1	0%
Summa i dotterbolag	731	15%	703	17%	758	19%
Summa koncernen	732	15%	705	16%	761	19%

(b) Könsfördelning i ledningen

	Koncern		
	Andel kvinnor		
	2016	2015	2014
Styrelsen	6%	14%	14%
CEO och övriga ledningen	16%	17%	22%

(c) Personalkostnader

TSEK	2016		2015		2014	
	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter
Moderbolag	5 703	2 710	5 489	3 079	7 119	3 383
(varav pensionskostnader)		1 228		1 709		1 624
Dotterbolag	155 175	34 120	143 580	30 780	174 748	30 961
(varav pensionskostnader)		21 984		20 288		24 827
Summa	160 878	36 830	149 069	33 859	181 867	34 344
(varav pensionskostnader)		23 212		21 997		26 451

Moderbolagets personalkostnader inkluderar även 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 2016 uppgick till 9 (2015: 9, 2014: 10), 8 (2015: 7, 2014: 9) och 15 (2015: 14, 2014: 19).

TSEK	2016		2015		2014	
	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare
Moderbolag	5 703	-	5 432	57	6 734	385
(varav bonus)	1 288	-	1 140	-	530	-
Dotterbolag	16 722	138 453	16 932	126 648	19 878	154 870
(varav bonus)	6 097	52 367	3 953	35 769	4 264	34 173
Summa	22 425	138 453	22 364	126 705	26 612	155 255
(varav bonus)	7 385	52 367	5 093	35 769	4 794	34 173

(d) Ersättning till styrelsen

Utbetalt styrelsearvode under 2016 uppgick till 2 000 000 kronor (2015: 2 000 000 kronor, 2014: 1 748 000).

På årsstämman den 19 maj 2016 beslutades att styrelsens arvode skulle uppgå till 2 000 000 kronor. Av detta belopp skulle 600 000 kronor betalas till styrelseordföranden, 500 000 kronor till vice ordföranden, och 300 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter, förutom Lars Corneliusson och Erik Eberhardson som är anställda i koncernen. Ingen ytterligare ersättning skulle utbetalas för arbete i styrelsens utskott.

Styrelsearvode (SEK '000):

Namn	2016	2015	2014
Per-Olof Eriksson (ordförande)	600	600	475
Magnus Brännström	300	300	238
Lars Corneliusson	-	-	-
Erik Eberhardson	-	-	-
Håkan Eriksson (invald maj 2016)	175	-	-
Marika Fredriksson (avgick maj 2016)	125	300	238
Tom Jörning (avgick september 2014)	-	-	163
Martin Leach (avlidit november 2016)	500	500	396
Kristian Terling	300	300	238
Summa	2 000	2 000	1 748

(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 tre och 12 månadslöner. Principerna för ersättning till ledningen beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Lars Corneliussons totala ersättning under 2016 uppgick till 8 414 000 kronor. Rätten till pensionsavsättningar uppgick till 14% av den fasta bruttoersättningen.

Namn	2016	2015	2014
Nadezhda Arzumanova	hela året	hela året	hela året
Anders Blomqvist	hela året	hela året	hela året
Henrik Carlborg	hela året	hela året	hela året
Lars Corneliusson	hela året	hela året	hela året
Erik Eberhardson	till augusti	hela året	hela året
Onur Gucum	hela året	hela året	hela året
Alexander Shmakov	från augusti	-	-
Anton Varekha	-	till juni	hela året
Anton Zhelyapov	från augusti	-	-
Andrey Romanov	-	-	till november
Olga Galashevskaya	-	-	till november

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR 2016, 2015 OCH 2014

Ersättning till verkställande direktören Lars Corneliusson och övriga medlemmar i ledningen:

TSEK	2016			2015		
	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa
Fast ersättning	4 810	8 201	13 011	3 593	8 934	12 527
Rörlig ersättning	2 951	4 434	7 385	1 939	3 154	5 093
Pensionskostnader	653	575	1 228	647	1 245	1 892
Övriga förmåner	-	71	71	944	1 786	2 730
Summa	8 414	13 281	21 695	7 123	15 119	22 242

TSEK	2014		
	Lars Corneliusson	Övriga ledningen	Summa
Fast ersättning	4 530	12 765	17 295
Rörlig ersättning	1 801	2 994	4 794
Pensionskostnader	573	1 405	1 978
Övriga förmåner	254	2 455	2 709
Summa	7 158	19 619	26 777

NOT 30 » ERSÄTTNING TILL REVISORER

TSEK	Koncern		
	2016	2015	2014
KPMG			
Revisionsuppdrag	1 433	1 494	1 937
Övriga uppdrag	115	100	374
Övrigt			
Övriga uppdrag	193	208	1 047
	1 741	1 802	3 358

NOT 31 » RESULTAT PER STAMAKTIE

Beräkningen av resultat per stamaktie baseras på det resultat som hänförs till innehavare av stamaktier och beräknas således som årets resultat netto efter eventuell utdelning på preferensaktier hänförlig till

perioden, delat med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

a) Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier

TSEK	2016	2015	2014
Årets resultat	83 641	28 766	18 729
Utdelning på preferensaktier	(53 333)	(50 000)	(50 000)
Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier	30 308	(21 234)	(31 271)

b) Genomsnittligt antal stamaktier

Antal stamaktier	2016	2015	2014
Utestående stamaktier 1 januari	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal stamaktier under året	10 000 000	10 000 000	10 000 000



Ferronordic Machines AB

www.ferronordic.com

08 - 509 072 80

Hovslagargatan 5 B

111 48 STOCKHOLM

Revisorsrapport avseende **historisk** **finansiell information**



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

Revisorsrapport avseende historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Ferronordic Machines AB (publ) på sidorna 102 till 137, som omfattar koncernens rapporter över finansiell ställning per den 31 december 2016, 2015 och 2014 och koncernens rapporter över totalresultat, kassaflödesanalyser och redogörelser för förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de sammanslagna finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de sammanslagna finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de sammanslagna finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Ferronordic Machines AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att

←



utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.


Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Ferronordic Machines AB (publ) koncernens ställning per den 31 december 2016, 2015 och 2014 och koncernens resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 16 oktober 2017

KPMG AB


Mattias Lötbörn
Auktoriserad revisor

Adresser

BOLAGET

Ferronordic Machines AB (publ)

Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm
Telefon: 08-5090 7280

MANAGER

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm

REVISOR

KPMG AB

Tegelbacken 4A
103 23 Stockholm

JURIDISKA RÅDGIVARE

Avseende svensk rätt

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
114 87 Stockholm

Avseende rysk rätt

Goltsblat Berwin Leighton Paisner LLC

Capital City Complex Moscow City Business Centre 8,
Presnenskaya Nab., Bldg. 1
123100, Moskva, Ryssland



Ferronordic Machines AB
Hovslagargatan 5B
111 48 Stockholm
Telefon: 08-5090 7280
www.ferronordic.com