

## Ökande eftermarknad och contracting services driver resultat

*Tillväxt i eftermarknaden men lägre maskinförsäljning*

*Fortsatt tillväxt inom contracting services*

*Ferronordic utnämnd dealer of the year av Volvo CE*

*Expansion till Tyskland genomförd*

*Föreslagen utdelning om 4,25 SEK per aktie*

### Utvalda nyckeltal

MSEK	Fjärde kvartalet 2019	Fjärde kvartalet 2018	%	Tolv månader 2019	Tolv månader 2018	%
Nettoomsättning	960	1 019	-6%	3 747	3 241	16%
Rörelseresultat	95	84	13%	358	274	31%
Periodens resultat	57	64	-10%	251	209	20%
Resultat per stamaktie	3,95	4,40	-10%	17,26	13,22	31%
Bruttomarginal	21,0%	17,6%		20,7%	19,0%	
Rörelsemarginal	9,9%	8,3%		9,5%	8,4%	
Avkastning på sysselsatt kapital	27%	41%		27%	41%	
Rörelsekapital/Nettoomsättning	20%	1%		20%	1%	
Nettoskuld / (Nettokassa)	593	(303)		593	(303)	

\* Nyckeltalens definitioner och syften presenteras på sid 22.

**Lars Corneliusson, VD**

---

**Lars Corneliusson**  
VD

*Vi slutförde förberedelserna för att bli återförsäljare för Volvo och Renault Trucks i delar av Tyskland*

*Maskinförsäljningen minskade med 22%*

*Eftermarknadsförsäljningen ökade med 23%*

*Omsättningen från contracting services var mer än dubbelt så hög som under Q4 2018*

*Rörelseresultat ökade med 13% till 95 MSEK, vårt högsta hittills för ett fjärde kvartal*

*Styrelsen föreslår en utdelning om 4,25 SEK per aktie*

*Vi tror att marknaden under 2020 kommer växa i ungefär samma takt som under 2019, med potential för ytterligare tillväxt om de Nationella Projekten tar fart.*

Under fjärde kvartalet 2019 slutförde vi förberedelserna för att bli återförsäljare för Volvo och Renault Trucks i delar av Tyskland. Det har varit en intensiv process som inte hade varit möjlig utan extraordinära insatser från både våra egna medarbetare och våra partners på Volvo. Vi ser goda möjligheter att utöka vår tyska verksamhet genom att öka Volvo och Renault Trucks marknadsandelar och överta en större del av eftermarknaden i vårt område.

Samtidigt har vi fortsatt att utveckla och investera i vår befintliga verksamhet i Ryssland och Kazakstan. Vår anläggning för fabriksrenovering av komponenter i Ekaterinburg är nu i drift. Etableringen i Kazakstan fortskrider och vi fortsätter att växa inom contracting services. Vår kundorientering och investeringar i personalutveckling och digitalisering uppmärksammades av Volvo CE, då Ferronordic utnämndes till årets återförsäljare i EMEA 2019. Vad gäller finansiell utveckling var 2019 vårt bästa år hittills med rekordhög omsättning och resultat.

Bortsett från ett ovanligt stort inflöde av kinesiska hjullastare bedömer vi att marknaden för våra huvudsakliga produktgrupper i Ryssland var i stort sett oförändrad under kvartalet, men med en minskning inom det viktiga segmentet ramstyrda dumprar. Samtidigt gjorde den starkare rubeln att våra produkter blev mindre konkurrenskraftiga och vi tappade något av de marknadsandelar vi vunnit tidigare under året. Maskinförsäljningen minskade följaktligen med 22% jämfört med fjärde kvartalet 2018, vilket var ett starkt kvartal vad avser maskinförsäljning.

Eftermarknadsförsäljningen ökade med 23% och uppnådde 26% av totalförsäljningen, till stor del tack vare ökad försäljning av service och reservdelar för lastbilar. Contracting services fortsatte att verka på den kapacitet som byggts upp under första halvåret 2019. Omsättningen från contracting services var mer än dubbelt så hög som under fjärde kvartalet 2018. Trots att nettoomsättningen minskade med 6% till 960 MSEK ökade således bruttoresultatet med 12%.

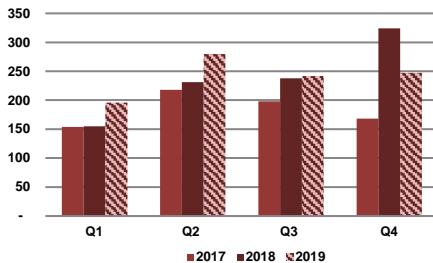
Rörelseresultatet ökade med 13% till 95 MSEK, vårt starkaste rörelseresultat hittills för ett fjärde kvartal. Rörelsemarginalen ökade med 1,6 procentenheter till 9,9%.

I linje med Ferronordics utdelningspolicy kommer styrelsen att föreslå en utdelning om 4,25 SEK per aktie.

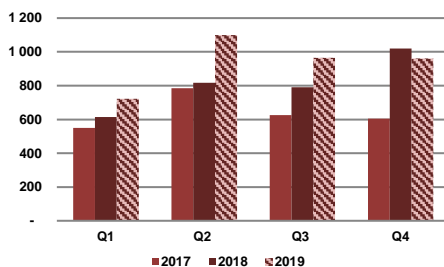
Ser vi framåt mot 2020 tror vi att marknaden fortsätter att växa i ungefär samma takt som 2019, med potential för ytterligare tillväxt om de Nationella Projekten tar fart. På längre sikt är vi fortsatt optimistiska då de långsiktiga fundamentala förutsättningarna på maskinmarknaderna i Ryssland och Kazakstan är fortsatt starka. Vad gäller Tyskland tror vi att efterfrågan på nya lastbilar förblir stark, om än lägre än under 2019.

*Nettoomsättningen under kvartalet minskade med 6% och uppgick till 960 MSEK*

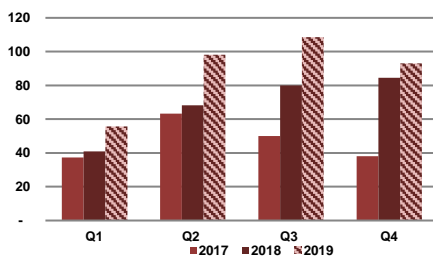
#### Nya maskiner (sålda enheter)



#### Nettoomsättning (MSEK)



#### Rörelseresultat (MSEK)



#### Kommentarer till delårsrapporten

Nettoomsättningen under kvartalet minskade med 6% och uppgick till 960 MSEK, främst p.g.a. minskad maskinförsäljning, men kompensert av ökad eftermarknadsförsäljning och ökade övriga intäkter (främst från contracting services), som växte 23% respektive 106%. Bruttomarginalen förbättrades med 3,4 procentenheter till 21,0%, främst tack vare den ökade försäljningen inom eftermarknaden och contracting services.

Försäljnings- och administrationskostnaderna ökade både i reella termer och som procent av omsättningen. Ökningen var delvis en följd av den starkare rubeln, men även av transaktions- och uppstartskostnader relaterade till Tyskland, samt uppstartskostnader relaterade till den nya anläggningen för fabriksrenovering av komponenter. Trots detta ökade rörelsemarginalen med 1,6 procentenheter till 9,9% och rörelseresultatet ökade med 13% till 95 MSEK, det högsta hittills för ett fjärde kvartal.

Övertagandet från Volvo av importansvaret för maskiner och reservdelar till Ryssland tidigare i år bidrog till minskat kassaflöde och ökat rörelsekapital. Bl.a. genomfördes under kvartalet en större betalning för återstoden av Volvos reservdelslager i Ryssland. Dessa effekter är tillfälliga men tar tid. Dessutom medförde expansionen till Tyskland en ökning av rörelsekapitalet om 27 MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet minskade således till 3 MSEK (12 MSEK) medan nettoskulden vid kvartalets utgång, exklusive ny skuld hänförlig till Tyskland, uppgick till 397 MSEK (inklusive ny skuld hänförlig till Tyskland uppgick nettoskulden till 593 MSEK). På grund av högre nettoskuld var de finansiella kostnaderna högre under kvartalet än motsvarande period föregående år, vilket inverkar negativt på kvartalets resultat. Kvartalets resultat uppgick således till 57 MSEK, 10% lägre än för fjärde kvartalet 2018.

Enligt tillgänglig marknadsdata ökade marknaden för våra huvudsakliga produkter, mätt i enheter, med ca 40% jämfört med fjärde kvartalet 2018. Ökningen bestod dock främst av mindre kinesiska hjullastare (de marknadsdata som används är baserade på försäljning av icke-kinesiskstillverkade maskiner men importerade kinesiska maskiner). Exklusive dessa maskiner uppskattar vi att marknaden för våra produktgrupper i stort sett var oförändrad, men med en minskning inom det viktiga segmentet ramstyrda dumprar. Vår försäljning av nya maskiner minskade med 24% jämfört med samma kvartal 2018.

För året ökade marknaden för våra huvudsakliga produktgrupper, mätt i enheter, med ca 14% jämfört med 2018. Exklusive den omfattande importen av kinesiska hjullastare under fjärde kvartalet uppskattar vi dock att marknaden ökade med ca 5%. Vår nymaskinsförsäljning i enheter ökade med 2% jämfört med 2018.

## Nettoomsättning

---

Nettoomsättningen minskade under kvartalet med 6% till 960 MSEK (1 019 MSEK) (15% i lokal valuta). Maskinförsäljningen minskade med 22% medan eftermarknadsförsäljningen ökade med 23% (30% minskning respektive 11% ökning i lokal valuta). Övriga intäkter, främst bestående av contracting services, ökade med 106%.

*Under året ökade nettoomsättningen med 16% till 3 747 MSEK*

Under året ökade nettoomsättningen med 16% till 3 747 MSEK (3 241 MSEK) (9% i lokal valuta). Maskinförsäljningen ökade med 5% medan eftermarknadsförsäljningen ökade med 17% (1% minskning respektive 11% ökning i lokal valuta). Övriga intäkter, främst bestående av contracting services, ökade med 159%.

## Brutto- och rörelseresultat

---

Trots lägre nettoomsättning ökade bruttoresultatet för kvartalet till 202 MSEK (180 MSEK), en ökning med 12% jämfört med fjärde kvartalet 2018. Ökningen var ett resultat av förbättrad bruttomarginal (21,0% jämfört med 17,6% under fjärde kvartalet 2018). Marginalförbättringen berodde främst på tillväxt inom eftermarknaden och contracting services, delvis motverkat av lägre lönsamhet inom maskinförsäljningen, vilket i viss mån reflekterar en svårare prisrealisering p.g.a. den förstärkta rubeln.

*Bruttoresultatet för kvartalet ökade med 12% till 202 MSEK*

Rörelseresultatet för kvartalet förbättrades med 13% till 95 MSEK (84 MSEK). Ökningen var en följd av det förbättrade bruttoresultatet, delvis motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader. Kostnadsökningen var en följd av den förstärkta rubeln, högre försäljnings- och personalkostnader samt engångskostnader relaterade till expansionen i Tyskland om ca 7 MSEK. Dessutom ökade avskrivningarna till följd av högre materiella anläggningstillgångar, dels p.g.a. investeringar i contracting services, och dels p.g.a. IFRS 16. Som procent av nettoomsättningen ökade försäljnings- och administrationskostnaderna under kvartalet från 8,8% under fjärde kvartalet 2018 till 11,1%. Rörelsemarginalen under kvartalet ökade dock från 8,3% till 9,9%.

*Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 13% till 95 MSEK*

*Rörelsemarginalen under kvartalet ökade från 8,3% till 9,9%*

Bruttoresultatet för året uppgick till 775 MSEK (614 MSEK), en ökning med 26%. Bruttomarginalen ökade från 19,0% under 2018 till 20,7%, främst tack vare ökad försäljning inom eftermarknaden och contracting services.

*Bruttoresultatet för året uppgick till 775 MSEK, en ökning med 26%*

Rörelseresultatet för året ökade med 31% till 358 MSEK (274 MSEK). Ökningen var ett resultat av det förbättrade bruttoresultatet, delvis motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader. Kostnaderna ökade p.g.a. den förstärkta rubeln, högre försäljnings- och personalkostnader, samt kostnader relaterade till etableringarna i Kazakstan och Tyskland, samt etableringen av verksamheten för fabriksrenovering av komponenter. Avskrivningarna ökade

*Rörelseresultatet för året ökade med 31% till 358 MSEK*

också p.g.a. högre materiella anläggningstillgångar, investeringar i contracting services, och IFRS 16. Som procent av nettoomsättningen ökade försäljnings- och administrationskostnaderna under 2019 från 10,2% under 2018 till 10,7%. Rörelseresultatet påverkades även negativt av en avsättning om 9 MSEK avseende förlorade maskiner inom hyresverksamheten, vilket som övriga rörelsekostnader under andra kvartalet. Rörelsemarginalen för året förbättrades från 8,4% under 2018 till 9,5% under 2019.

*Rörelsemarginalen för året ökade till 9,5%*

## Resultat

---

Till följd av ökade räntebärande skulder (delvis p.g.a. IFRS 16) ökade de finansiella kostnaderna under kvartalet från 2 MSEK under fjärde kvartalet 2018 till 19 MSEK. Till följd av detta, samt minskade finansiella intäkter, delvis kompenserade av lägre valutakursförluster (netto), minskade resultatet före skatt för kvartalet med 8% till 75 MSEK (81 MSEK). Resultatet för kvartalet minskade med 10% till 57 MSEK (64 MSEK).

*Finansiella kostnader under kvartalet ökade till 19 MSEK*

*Resultatet för kvartalet minskade med 10% till 57 MSEK*

För året ökade resultatet före skatt med 19% till 318 MSEK (267 MSEK). Även för helåret påverkades resultatet negativt av ökade finansiella kostnader (till följd av ökade räntebärande skulder, delvis p.g.a. IFRS 16) och minskade finansiella intäkter. Resultatet påverkades positivt av högre valutakursvinster (netto) om 12 MSEK (jämfört med valutakursförluster (netto) om -5 MSEK under 2018). Årets resultat ökade med 20% till 251 MSEK (209 MSEK), vårt starkaste årsresultat hittills.

*Årets resultat ökade med 20% till 251 MSEK (209 MSEK), vårt starkaste årsresultat hittills*

## Resultat per stamaktie

---

Resultat per stamaktie för kvartalet uppgick till 3,95 SEK (4,40 SEK).

*Resultat per stamaktie för kvartalet uppgick till 3,95 SEK*

Resultat per stamaktie för året uppgick till 17,26 SEK (13,22 SEK; eller 14,18 SEK, exklusive inverkan av inlösen av preferensaktien under 2018).

## Kassaflöde

---

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 3 MSEK (12 MSEK). Att kassaflödet minskade trots förbättrat rörelseresultat berodde främst på ökat rörelsekapital, men även ökad erlagd ränta och skatt. Det ökade rörelsekapitalet var en följd av att varulager och förutbetalda kostnader ökade mer än leverantörsskulder. Ökningen av varulager var dels en följd av nya beställningar inför 2020 och dels en följd av expansionen till Tyskland. Även ökningen av förutbetalda kostnader berodde delvis på Tyskland då vissa tillgångar betalades i december 2019 men bokfördes i januari 2020. Sammantaget medförde förvärvet i Tyskland att rörelsekapitalet ökade med 27 MSEK. Kassaflödet påverkades även negativt av en betalning för

*Kassaflödet från den löpande verksamheten efter rörelsekapital, skatt och räntekostnader minskade till 3 MSEK under kvartalet*



Volvos resterande reservdelslager i Ryssland (som en del av överföringen av importansvaret från Volvo till Ferronordic).

*Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -105 MSEK i fjärde kvartalet, främst p.g.a. förvärv av tillgångar och rörelse i Tyskland*

Kassaflödet från investeringsverksamheten under kvartalet uppgick till -105 MSEK (-12 MSEK), främst p.g.a. förvärv av tillgångar och rörelse i Tyskland. Utav 85 MSEK i förvärv av materiella anläggningstillgångar utgör 71 MSEK förvärv av fastigheter och andra anläggningstillgångar från Volvo i Tyskland. Den resterande delen utgörs främst av investeringar i servicefordon och i anläggningen för fabriksreovering av komponenter. Vidare redovisades ett belopp om 21 MSEK avseende förvärv av aktier i Auto-Haas GmbH som rörelseförvärv.

*Under året minskade kassaflödet från den löpande verksamheten till -330 MSEK*

Under året minskade kassaflödet från den löpande verksamheten till -330 MSEK (150 MSEK). Att kassaflödet minskade trots det förbättrade resultatet berodde främst på ökat rörelsekapital (främst p.g.a. ökat varulager och minskade leverantörsskulder), men även en ökning i erlagd skatt och erlagd ränta.

*Kassaflödet från investeringsverksamhet under året uppgick till -179 MSEK*

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under året till -179 MSEK (-35 MSEK). En del av de ökade investeringarna härrör från förvärven under fjärde kvartalet av materiella anläggningstillgångar och rörelse i Tyskland. Ökningen berodde också på högre investeringar i maskiner för contracting services och uthyrningsverksamheten, samt bilar och servicefordon i Ryssland och Kazakstan.

### Finansiell ställning

*Likvida medel per den 31 december 2019 uppgick till 519 MSEK*

Likvida medel per den 31 december 2019 uppgick till 519 MSEK, en ökning om 163 MSEK jämfört med utgången av 2018. Den förhöjda kassapositionen reflekterar delvis en dragning under den kreditfacilitet som utnyttjats för att finansiera etableringen i Tyskland.

*Räntebärande skulder (inklusive leasingskulder) vid årets utgång uppgick till 1 112 MSEK*

Räntebärande skulder (inklusive leasingskulder) vid årets utgång uppgick till 1 112 MSEK, en ökning med 1 059 MSEK jämfört med utgången av 2018. Ökningen berodde främst på ökat rörelsekapital i Ryssland och Kazakstan, lån för förvärven i Tyskland, samt skulder hänförliga till den förvärvade verksamheten i Tyskland som nu inkluderas i Ferronordics finansiella rapporter. Ökningen inkluderar även en ökning av leasingskulder till följd av tillämpningen av IFRS 16 från 1 januari 2019 om 95 MSEK.

*Materiella anläggningstillgångar ökade under året med 438 MSEK*

Materiella anläggningstillgångar ökade under året med 438 MSEK, varav 169 MSEK är tillgångar hänförliga till verksamheten i Tyskland och 91 MSEK är nyttjanderättstillgångar som tillkommit till följd av IFRS 16 från 1 januari 2019 (inklusive nyttjanderättstillgångar relaterade till den tyska verksamheten). Återstoden utgjordes främst av maskiner för contracting services och uthyrning, samt servicebilar.

Ferronordic har tidigare klassificerat vissa förskotts-  
betalningar till leverantörer som kundfordringar och övriga  
fordringar i koncernens rapportering över finansiell ställning.  
Då Ferronordic finner det lämpligare att klassificera dessa  
betalningar som förutbetalda kostnader har koncernen  
omklassificerat beloppet för relevanta jämförelseperioder  
enligt följande. Per den 31 december 2018 minskade  
kundfordringar och övriga fordringar med 15 MSEK och  
förutbetalda kostnader ökade med samma belopp.  
Koncernens kassaflödesanalys för fjärde kvartalet och året  
2018 justerades på motsvarande sätt.

*Eget kapital uppgick per den 31 december  
2019 till 890 MSEK*

Eget kapital uppgick per den 31 december 2019 till 890  
MSEK, en ökning med 234 MSEK jämfört med 31 december  
2018. Ökningen var ett resultat av årets positiva resultat samt  
positiva valutakursskillnader om 93 MSEK, delvis motverkat  
av en utdelning om 109 MSEK i maj 2019.

#### Anställda

*Antalet anställda vid årets utgång  
omvandlat till heltidsanställda uppgick till  
1 239 personer.*

Antalet anställda vid årets utgång, omräknat till  
heltidsanställda, uppgick till 1 239 personer. Detta motsvarar  
en ökning med 207 anställda jämfört med utgången av 2018.  
Flertalet nyanställda utgjordes av eftermarknadspersonal,  
personal i Kazakstan samt maskinoperatörer inom  
contracting services. 50 nya anställda härrör från förvärvet av  
aktier i Auto-Haas GmbH i Ferronordics tyska verksamhet.

#### Moderbolaget

*Administrationskostnaderna i moder-  
bolaget ökade till 5 MSEK (3 MSEK)*

Under kvartalet ökade moderbolagets intäkter till 52 MSEK  
(37 MSEK) p.g.a. högre koncern-intern försäljning från  
moderbolaget till dess dotterbolag. Administrations-  
kostnaderna ökade till 5 MSEK (3 MSEK). Resultatet för  
kvartalet minskade till 0 MSEK (4 MSEK), främst p.g.a. högre  
administrationskostnader, men även p.g.a. lägre ränteintäkter  
och valutakursförluster (netto), jämfört med valutakursvinster  
(netto) under fjärde kvartalet 2018.

*Moderbolagets resultat för året minskade  
till -0 MSEK (9 MSEK)*

Under året minskade moderbolagets intäkter till 144 MSEK  
(174 MSEK) p.g.a. lägre koncern-intern försäljning av  
maskiner och reservdelar. Administrationskostnaderna ökade  
till 15 MSEK (12 MSEK). Årets resultat minskade till -0 MSEK  
(9 MSEK) till följd av högre administrationskostnader och  
lägre ränteintäkter, delvis kompenserat av lägre  
valutaförluster (netto).

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

Som beskrivs i årsredovisningen för 2018 är Ferronordic  
utsatt för ett antal risker. Det har inte förekommit några  
väsentliga förändringar av vad som anges i årsredovisningen  
för 2018. Moderbolaget är indirekt utsatt för samma risker och  
osäkerhetsfaktorer som koncernen.

## Förändringar i ledningen

---

*Dan Eliasson utsedd till chefsjurist och medlem av ledningen från 15 januari 2020*

Den 19 december 2019 meddelades att Dan Eliasson utsetts till chefsjurist och medlem av Ferronordics ledning från den 15 januari 2020. Ferronordics tidigare chefsjurist, Henrik Carlborg, tillika affärsutvecklingsansvarig, kommer fokusera på affärsutveckling.

*I februari 2020 meddelades att Ferronordics ledning omorganiserats till följd av etableringen i Tyskland*

Den 14 februari 2020 meddelades att Ferronordics ledning omorganiserats till följd av etableringen i Tyskland. Fr.o.m. februari 2020 består Ferronordics ledning av Lars Corneliussen, VD, Nadezhda Arzumanova, personalchef, Henrik Carlborg, affärsutvecklingschef, Erik Danemar, finanschef och chef investerarrelationer, Dan Eliasson, chefsjurist, Onur Gucum, kommersiell chef, samt Anton Zhelyapov, chef lastvagnar.

## Expansion till Tyskland

---

*Förvärv av verksamhet i Tyskland genomförd*

Den 20 december 2019 meddelades att Ferronordic och Volvo Group Trucks Tyskland ingått slutliga avtal för att utse Ferronordic till återförsäljare för Volvo och Renault Trucks i en del av Tyskland motsvarande ca 20% av den tyska marknaden för tunga lastbilar. I samband med detta förvärvade Ferronordic elva anläggningar inom detta område. Nio av dessa anläggningar drevs av Volvo och förvärvades genom inkrämsöverlåtelse. Dessa tillgångar övergick till Ferronordic i januari 2020. Två av anläggningarna drevs av Auto-Haas GmbH, en existerande återförsäljare för Volvo och Renault Trucks. Dessa anläggningar förvärvades genom förvärv av aktierna i Auto-Haas. Förvärvet genomfördes 20 december 2019.

*Ferronordic återförsäljare för Volvo och Renault Trucks i delar av Tyskland från januari 2020*

Köpeskillingen för tillgångarna från Volvo uppgick till 96 MSEK. För aktierna i Auto-Haas uppgick köpeskillingen till 40 MSEK. Köpeskillingarna är föremål för slutlig justering under 2020 när bokfört värde på de förvärvade tillgångarna per den 31 december 2019 faststälts.

Då tillgångarna som köptes från Volvo övergick till Ferronordic i januari 2020 behandlades de som förskottsbetalningar den 31 december 2019, med 71 MSEK av mestadels fastigheter och förbättringsarbeten därtill i materiella anläggnings-tillgångar, och 25 MSEK av mestadels reservdelslager i förskottsbetalningar. Auto-Haas konsoliderades från förvärvsdagen den 20 december 2019 i resultat och balansräkning.

I samband med ovan nämnda transaktioner ingick Ferronordic även avtal med Nordea Bank avseende en lånefacilitet om 30 MEUR. 22 MEUR från faciliteten användes 2019 för att finansiera de nämnda transaktionerna samt ytterligare investeringar för att bygga upp den tyska verksamheten.

Transaktionen kommer öka antalet anställda i Ferronordic med ca 230 personer, främst mekaniker och försäljare.



Ferronordic påbörjade verksamheten i Tyskland den 1 januari 2020.

Som tidigare meddelat, år 2020 förväntas omsättningen från den nya verksamheten bidra med cirka 1,6 miljarder SEK\*. Under integrationsfasen förväntas den nya verksamheten ha en negativ inverkan på koncernens resultat och kassaflöde. År 2020 förväntas således den nya verksamheten ha en negativ inverkan på koncernens rörelseresultat och nettoresultat om cirka -30 MSEK\* respektive -40 MSEK\* (inklusive engångskostnader). Den negativa påverkan på operativa kassaflöden 2020 förväntas bli cirka -40 MSEK\*. Resultat och operativa kassaflöden för den nya verksamheten förväntas bli positiva mot slutet av 2021. Ferronordic ser möjligheter att öka marknadsandelen för Volvo Trucks och Renault Trucks inom sitt område och förväntar sig att Ferronordics andel av den totala eftermarknadsförsäljningen (reservdelar och service) i området kommer att öka med tiden. I takt med att eftermarknadsförsäljningen ökar förväntas även lönsamheten för den nya verksamheten förbättras.

*Resultat och operativa kassaflöden för den nya verksamheten i Tyskland förväntas bli positiva mot slutet av 2021*

För mer information, se även pressmeddelanden från företaget den 12 september, 7 oktober och 20 december 2019 på <https://ferronordic.com/investors/>

\* Enligt EUR/SEK-kursen per 19 februari 2020

### Uppdaterade finansiella mål

Som tidigare meddelats ändrades Ferronordics finansiella mål för koncernens rörelsemarginal till följd av expansionen till Tyskland från 7-9% till 6-8%. Övriga finansiella mål, inklusive utdelningspolicy, förblir oförändrade.

- Tredubbling av omsättningen i Ryssland och CIS från 2016 till 2021 (oförändrat för befintlig verksamhet)
- Rörelsemarginal på 6-8% (för närvarande 7-9%)
- Nettoskuld till EBITDA på 0-2 x (över en konjunkturcykel) (oförändrad)

### Händelser efter balansdagen

Utöver vad som beskrivs i andra avsnitt av denna rapport har inga särskilda händelser inträffat efter rapporteringsdatum som kräver upplysningar i den finansiella rapporteringen.

### Utsikter

Ser vi framåt mot 2020 tror vi att marknaden fortsätter att växa i ungefär samma takt som 2019, med potential för ytterligare tillväxt om de Nationella Projekten tar fart. På längre sikt är vi fortsatt optimistiska då de långsiktiga fundamentala förutsättningarna på maskinmarknaderna i Ryssland och Kazakstan är fortsatt starka. Vad gäller Tyskland tror vi att

*På längre sikt är vi fortsatt optimistiska då maskinmarknadens långsiktiga fundamental i Ryssland och Kazakstan alljämt är starka.*

efterfrågan på nya lastbilar förblir stark, om än lägre än under 2019.

### Årsredovisning och årsstämma

Ferronordics årsredovisning avseende 2019 kommer vara tillgänglig på bolagets hemsida omkring den 14 april 2020.

Årsstämma i Ferronordic AB (publ) kommer hållas i Stockholm onsdagen den 13 maj 2020. Kallelse till stämman kommer ske i enlighet med bolagsordningen omkring den 14 april 2020.

### Utdelningsförslag

*Styrelsen avser att föreslå utdelning om 4,25 SEK per aktie*

Styrelsen avser att till årsstämman 2020 föreslå en utdelning om 4,25 SEK per aktie.

### Presentation av rapporten

Ferronordic inbjuder investerare, analytiker och media till en presentation där Lars Corneliusson, VD, och Erik Danemar, Finanschef, kommenterar rapporten. Presentationen kommer att hållas den 20 februari 2020 kl. 10:00 och kan följas via telefonkonferens eller audiocast. Rapporten offentliggörs den 20 februari 2020 kl. 07:30 och finns tillgänglig på [www.ferronordic.com](http://www.ferronordic.com).

Presentationen hålls på engelska och följs av en frågestund. Frågor kan ställas via telefonkonferensen eller i skriftlig form genom audiocasten. Ingen förregistrering krävs.

För att delta på telefon, vänligen ring in senast fem minuter före utsatt tid.

Telefonnummer:

Tyskland:	+49 692 222 203 80
Ryssland:	+8 800 500 01 33
Sverige:	+46 8 505 58 359
Schweiz:	+41 225 805 976
Storbritannien:	+44 333 300 92 65
USA:	+1 833 823 05 86

Presentationen kan även följas direkt på:  
<https://tv.streamfabriken.com/ferronordic-q4-2019>

**Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag**

	Fjärde kvartalet 2019 TSEK	Fjärde kvartalet 2018 TSEK	Tolv månader 2019 TSEK	Tolv månader 2018 TSEK
<b>Nettoomsättning</b>	<b>960 137</b>	<b>1 018 922</b>	<b>3 747 142</b>	<b>3 241 253</b>
Kostnad för sålda varor	(758 461)	(839 337)	(2 972 212)	(2 626 947)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>201 676</b>	<b>179 585</b>	<b>774 930</b>	<b>614 306</b>
Försäljningskostnader	(38 891)	(38 100)	(161 852)	(138 013)
Administrationskostnader	(67 548)	(52 065)	(237 946)	(190 023)
Övriga rörelseintäkter	3 575	164	8 354	4 436
Övriga rörelsekostnader	(3 689)	(5 089)	(25 898)	(17 016)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>95 123</b>	<b>84 495</b>	<b>357 588</b>	<b>273 690</b>
Finansiella intäkter	848	2 725	6 458	7 107
Finansiella kostnader	(19 408)	(2 037)	(58 148)	(8 891)
Valutakursvinster/(-förluster) (netto)	(1 603)	(3 950)	12 458	(4 729)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>74 960</b>	<b>81 233</b>	<b>318 356</b>	<b>267 177</b>
Skatt	(17 505)	(17 300)	(67 537)	(58 061)
<b>Periodens resultat</b>	<b>57 455</b>	<b>63 933</b>	<b>250 819</b>	<b>209 116</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som kan omföras till resultatet</i>				
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet	(3 876)	(21 869)	92 576	(54 454)
<b>Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt</b>	<b>(3 876)</b>	<b>(21 869)</b>	<b>92 576</b>	<b>(54 454)</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>53 579</b>	<b>42 064</b>	<b>343 395</b>	<b>154 662</b>
<b>Resultat per stamaktie</b>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	3,95	4,40	17,26	13,22

**Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag**

	31 december 2019 TSEK	31 december 2018 TSEK
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	700 330	262 824
Immateriella anläggningstillgångar	11 679	6 133
Uppskjutna skattefordringar	51 287	40 594
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>763 296</b>	<b>309 551</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	1 289 887	740 843
Kundfordringar och övriga fordringar	321 544	303 205
Förutbetalda kostnader	83 506	17 113
Likvida medel	519 361	356 589
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 214 298</b>	<b>1 417 750</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>2 977 594</b>	<b>1 727 301</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 297	1 297
Övrigt tillskjutet kapital	612 136	612 136
Omräkningsreserv	(122 094)	(214 670)
Balanserade vinstmedel	148 184	48 061
Periodens resultat	250 819	209 116
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>890 342</b>	<b>655 940</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Upplåning	205 296	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	7 174	2 358
Förutbetalda intäkter	6 622	1 094
Långfristiga leasingsskulder	171 847	27 881
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>390 939</b>	<b>31 333</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Upplåning	639 280	-
Leverantörsskulder och övriga skulder	917 279	982 273
Förutbetalda intäkter	21 453	14 820
Avsättningar	22 282	17 041
Kortfristiga leasingsskulder	96 019	25 894
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 696 313</b>	<b>1 040 028</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>2 087 252</b>	<b>1 071 361</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2 977 594</b>	<b>1 727 301</b>

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

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	<b>1 297</b>	<b>612 136</b>	<b>(214 670)</b>	<b>257 177</b>	<b>655 940</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				250 819	250 819
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			92 576		92 576
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>92 576</b>	<b>250 819</b>	<b>343 395</b>
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>					
Utdelning på stamaktier				(108 993)	(108 993)
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(108 993)</b>	<b>(108 993)</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	<b>1 297</b>	<b>612 136</b>	<b>(122 094)</b>	<b>399 003</b>	<b>890 342</b>

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2018</b>	<b>1 303</b>	<b>692 204</b>	<b>(160 216)</b>	<b>77 787</b>	<b>611 078</b>
<b>Periodens totalresultat</b>					
Periodens resultat				209 116	209 116
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser			(54 454)		(54 454)
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>(54 454)</b>	<b>209 116</b>	<b>154 662</b>
<b>Aktieägartillskott och utdelning</b>					
Inlösen av preferensaktier	(6)	(80 068)			(80 074)
Utdelning på preferensaktier				(4 585)	(4 585)
Utdelning på stamaktier				(25 141)	(25 141)
<b>Summa aktieägartillskott och utdelning</b>	<b>(6)</b>	<b>(80 068)</b>	<b>-</b>	<b>(29 726)</b>	<b>(109 800)</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2018</b>	<b>1 297</b>	<b>612 136</b>	<b>(214 670)</b>	<b>257 177</b>	<b>655 940</b>



## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	Fjärde kvartalet 2019 TSEK	Fjärde kvartalet 2018 TSEK	Tolv månader 2019 TSEK	Tolv månader 2018 TSEK
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	74 960	81 233	318 356	267 177
Justering för:				
Av- och nedskrivningar	41 031	20 408	136 305	47 858
Nedskrivna fordringar	18	2 928	8 934	6 423
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	(871)	451	7 023	(469)
Finansiella kostnader	19 408	2 037	58 148	8 891
Finansiella intäkter	(848)	(2 725)	(6 458)	(7 107)
Valutakursförluster/(-vinster) (netto)	1 603	3 950	(12 458)	4 729
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>135 301</b>	<b>108 282</b>	<b>509 850</b>	<b>327 502</b>
Förändringar i varulager	(140 842)	(90 581)	(483 726)	(318 475)
Förändringar i kundfordringar och övriga fordringar	68 943	(47 093)	70 515	(97 663)
Förändringar i förskottsbetalningar	(53 233)	(20 277)	(62 292)	(15 068)
Förändringar i leverantörsskulder och övriga skulder	43 813	78 140	(218 130)	302 706
Förändringar i avsättningar	(4 657)	2 883	(1 865)	5 452
Förändringar i förbetalda intäkter	(3 649)	3 412	(2 008)	6 314
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt</b>	<b>45 676</b>	<b>34 766</b>	<b>(187 656)</b>	<b>210 768</b>
Erlagd skatt	(23 493)	(20 846)	(85 143)	(51 478)
Erlagd ränta	(19 196)	(2 046)	(57 565)	(8 918)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 987</b>	<b>11 874</b>	<b>(330 364)</b>	<b>150 372</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	620	864	2 119	3 268
Erhållen ränta	801	2 725	6 395	7 107
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	(84 922)	(14 959)	(162 242)	(43 132)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	(991)	(727)	(4 310)	(2 326)
Förvärv av rörelse	(20 813)		(20 813)	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>(105 305)</b>	<b>(12 097)</b>	<b>(178 851)</b>	<b>(35 083)</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Inlösen av preferensaktier	-	-		(80 074)
Utdelning på preferensaktier	-	-		(4 585)
Utdelning på stamaktier	-	-	(108 993)	(25 141)
Erhållna lån	453 716	-	1 276 497	-
Återbetalning av lån	(22 340)	-	(474 553)	-
Erhållen leasingfinansiering	-	21 943	70 018	26 916
Återbetalning av leasing	(22 232)	(6 944)	(73 249)	(25 287)
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>409 144</b>	<b>14 999</b>	<b>689 720</b>	<b>(108 171)</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>306 826</b>	<b>14 776</b>	<b>180 505</b>	<b>7 118</b>
<b>Likvida medel vid periods början</b>	<b>209 793</b>	<b>337 755</b>	<b>356 589</b>	<b>352 238</b>
Valutakursdifferens i likvida medel	2 742	4 058	(17 733)	(2 767)
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>519 361</b>	<b>356 589</b>	<b>519 361</b>	<b>356 589</b>

## Nyckeltal

	Fjärde kvartalet 2019	Fjärde kvartalet 2018	Tolv månader 2019	Tolv månader 2018
Nya sålda enheter	247	324	965	948
Nettoomsättning, TSEK	960 137	1 018 922	3 747 142	3 241 253
Nettoomsättningstillväxt, %	(5,8%)	68,2%	15,6%	26,3%
Bruttomarginal, %	21,0%	17,6%	20,7%	19,0%
EBITDA, TSEK	136 154	104 903	493 893	321 548
EBITDA-marginal, %	14,2%	10,3%	13,2%	9,9%
Rörelseresultat, TSEK	95 123	84 495	357 588	273 690
Rörelsemarginal, %	9,9%	8,3%	9,5%	8,4%
Periodens resultat, TSEK	57 455	63 933	250 819	209 116
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	3,95	4,40	17,26	13,22
Resultat per stamaktie, efter utspädning, SEK	3,95	4,40	17,26	13,22
Nettoskuld (Nettokassa), TSEK	593 081	(302 814)	593 081	(302 814)
Nettoskuld/EBITDA, x	1,2	(0,9)	1,2	(0,9)
Sysselsatt kapital, TSEK	2 002 784	709 715	2 002 784	709 715
Avkastning på sysselsatt kapital, %	26,8%	41,3%	26,8%	41,3%
Rörelsekapital, TSEK	733 923	47 027	733 923	47 027
Rörelsekapital/Nettoomsättning, %	19,6%	1,5%	19,6%	1,5%
Antal anställda vid periodens utgång	1 239	1 032	1 239	1 032

Vissa av de nyckeltal som presenteras i Ferronordics delårsrapporter är inte definierade enligt IFRS. Ferronordic anser att dessa nyckeltal ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av relevanta trender.

Ferronordics definition av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra företags definition av samma begrepp. Dessa nyckeltal ska därför ses som ett komplement snarare än en ersättning för nyckeltal som definierats enligt IFRS. Nyckeltalens definitioner och syften presenteras på sid 22.

## Moderbolagets resultaträkning

	Fjärde kvartalet 2019 TSEK	Fjärde kvartalet 2018 TSEK	Tolv månader 2019 TSEK	Tolv månader 2018 TSEK
<b>Nettoomsättning</b>	<b>51 975</b>	<b>37 097</b>	<b>144 100</b>	<b>174 158</b>
Kostnad för sålda varor	(45 859)	(30 617)	(121 764)	(150 326)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6 115</b>	<b>6 480</b>	<b>22 337</b>	<b>23 832</b>
Administrationskostnader	(5 036)	(2 899)	(15 126)	(11 671)
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 079</b>	<b>3 581</b>	<b>7 210</b>	<b>12 161</b>
Ränteintäkter	9	2 357	155	15 796
Räntekostnader	(45)	(696)	(181)	(4 371)
Valutakursvinst (-förlust) (netto)	(254)	432	(7 268)	(11 061)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>789</b>	<b>5 675</b>	<b>(84)</b>	<b>12 524</b>
Skatt	(300)	(2 030)	(309)	(3 558)
<b>Periodens resultat</b>	<b>490</b>	<b>3 645</b>	<b>(393)</b>	<b>8 967</b>

Periodens totalresultat är samma som periodens resultat.

**Moderbolagets balansräkning**

	31 december 2019 TSEK	31 december 2018 TSEK
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	993	721
Materiella anläggningstillgångar	-	4
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i dotterbolag	158 785	193 610
Lån till dotterbolag	2 638	-
Uppskjutna skattefordringar	17 024	17 333
Summa finansiella anläggningstillgångar	<u>178 447</u>	<u>210 943</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<u><b>179 440</b></u>	<u><b>211 667</b></u>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar och övriga fordringar	81 839	53 250
Förutbetalda kostnader	823	1 075
Kassa och bank	39 327	126 390
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<u><b>121 989</b></u>	<u><b>180 715</b></u>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<u><b>301 428</b></u>	<u><b>392 382</b></u>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 297	1 297
Fritt eget kapital		
Överkursfond	622 148	622 148
Balanserade vinstmedel	(381 905)	(281 878)
Periodens resultat	(393)	8 967
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<u><b>241 148</b></u>	<u><b>350 534</b></u>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder och andra skulder	60 280	41 848
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<u><b>60 280</b></u>	<u><b>41 848</b></u>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<u><b>60 280</b></u>	<u><b>41 848</b></u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<u><b>301 428</b></u>	<u><b>392 382</b></u>

## Grund för upprättande och väsentliga redovisningsprinciper

### 1. Redovisningsprinciper

Ferronordic tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, årsredovisningslagen samt Rekommendation RFR 2 (endast moderbolaget) utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

Från 1 januari 2019 tillämpar Ferronordic den nya redovisningsstandarden för leasingavtal, IFRS 16 *Leasingavtal*. För övergångssyften har den modifierade retroaktiva metoden tillämpats, vilket innebär att IFRS 16:s inverkan redovisas i öppningsbalansen per den 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Tillgångar med nyttjanderätt värderas till leasingkuldens belopp när standarden tillämpas (justerat för ev. förutbetalda eller upplupna leasingkostnader). I samband med övergången tillämpade Ferronordic lätttnadsregeln enligt IFRS 16 om att inte göra någon ny bedömning om ett avtal utgör eller innehåller delar som utgör ett leasingavtal, och har därför tillämpat standarden för samtliga avtal som tidigare identifierats som leasingavtal. Ferronordic har också tillämpat lätttnadsregeln för att exkludera initiala direkta kostnader vid beräkningen av nyttjanderättstillgången.

Från 1 januari 2019 redovisas nya leasingavtal i enlighet med kravet i IFRS 16. Detta innebär att leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande leasingkulda från dagen avtalet träder i kraft. Varje leasingbetalning delas upp på en återbetalning av leasingkulden och en räntekostnad. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast ränta för leasingkulden som redovisas under respektive period. Nyttjanderättstillgången skrivs av under det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens längd. Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas till nuvärde vid första redovisningstillfället. Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita räntan, om den kan fastställas, och annars med den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan fastställs utifrån avtalets längd och transaktionsvaluta. Betalningar för korttidskontrakt och leasingavtal av lågt värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korttidskontrakt är avtal med en leasingperiod på högst 12 månader. Avtal med lågt värde omfattar diverse IT-utrustning och mindre kontorsmöbler.

Koncernens operationella leasingåtagande uppgick den 31 december 2018 till 51 MSEK. Vid övergången till IFRS 16 var effekten av diskontering -13 MSEK. Förlängningsoptioner som rimligen förväntades utnyttjas uppgick till 29 MSEK. Följaktligen redovisade Ferronordic per den 1 januari 2019 nyttjanderättstillgångar och motsvarande leasingkulder om 67 MSEK (av leasingkuldena redovisades 48 MSEK som långfristiga leasingkulder och 19 MSEK som kortfristiga leasingkulder). Den 31 december 2019 uppgick nyttjanderättstillgångarna till 91 MSEK medan motsvarande leasingkulder motsvarade 95 MSEK (-4 MSEK redovisades i balanserade vinstmedel). De räntesatser som tillämpades för diskontering av hyresbetalningar vid uppskattning av hyresskulda under 2019 låg inom intervallet 9,45-10,75%. Implementeringen av IFRS 16 har inte medfört någon förändring i behandlingen av de leasingavtal som redovisas som finansiell leasing enligt IAS 17. För leasingavtal som klassificerades som finansiella leasingavtal vid tillämpning av IAS 17 sammanfaller det redovisade värdet på dessa tillgångar och skulder omedelbart före första tillämpningsdagen av IFRS 16 med det redovisade värdet på de nyttjanderättstillgångar och leasingkulder som redovisas vid första tillämpningsdagen av IFRS 16.

Om tidigare redovisningsprinciper för leasingavtal (IAS 17) tillämpats för kvartalet skulle bruttoresultatet varit 0,4 MSEK lägre, rörelseresultatet 1,5 MSEK lägre, finansiella kostnader skulle varit 2,1 MSEK lägre, och resultatet före skatt skulle varit 0,6 MSEK högre. EBITDA skulle varit 8,8 MSEK lägre. Kassaflödet från den löpande verksamheten skulle varit 6,7 MSEK lägre medan kassaflödet från finansieringsverksamheten skulle varit 6,7 MSEK högre.

Om tidigare redovisningsprinciper för leasingavtal tillämpats för året skulle bruttoresultatet varit 1,7 MSEK lägre, rörelseresultatet 4,7 MSEK lägre, finansiella kostnader 7,9 MSEK lägre, och resultatet före skatt 2,6 MSEK högre. EBITDA skulle varit 33,0 MSEK lägre. Kassaflödet från den löpande verksamheten skulle varit 25,1 MSEK lägre medan kassaflödet från finansieringsverksamheten skulle varit 25,1 MSEK högre.

Övriga nya eller reviderade standarder som träder i kraft 2019 eller senare förväntas inte ha någon signifikant effekt på koncernens finansiella rapporter.



Utöver vad som beskrivits ovan tillämpades samma redovisnings- och värderingsprinciper vid utarbetandet av denna rapport som vid utarbetandet av årsredovisningen 2018 (med avseende på räkenskapsåret 2018).

## **2. Fastställande av verkligt värde**

---

Basis för upprättande av verkligt värde framgår av not 5 i årsredovisningen för 2018. Verkliga värden för koncernens finansiella tillgångar och skulder motsvarar i stort redovisade värden.

## **3. Säsongsvariationer**

---

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

## **4. Ferronordic AB (publ)**

---

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

## Noter

## 1. Rörelsesegment

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

<b>Uppdelning av nettoomsättning</b>	<b>Fjärde kvartalet 2019</b>	<b>Fjärde kvartalet 2018</b>	<b>Tolv månader 2019</b>	<b>Tolv månader 2018</b>
	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>
Maskinförsäljning	589 457	756 332	2 418 302	2 295 733
Eftermarknadsförsäljning	254 108	205 966	925 054	789 597
Övriga intäkter	116 572	56 624	403 786	155 923
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>960 137</b>	<b>1 018 922</b>	<b>3 747 142</b>	<b>3 241 253</b>
<b>Leveransvolym, enheter</b>				
Nya maskiner	247	324	965	948
Begagnade maskiner	66	41	195	144
<b>Summa enheter</b>	<b>313</b>	<b>365</b>	<b>1 160</b>	<b>1 092</b>
<b>EBITDA</b>	<b>Fjärde kvartalet 2019</b>	<b>Fjärde kvartalet 2018</b>	<b>Tolv månader 2019</b>	<b>Tolv månader 2018</b>
	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>	<b>TSEK</b>
<b>EBITDA</b>	<b>136 154</b>	<b>104 903</b>	<b>493 893</b>	<b>321 548</b>
Avskrivningar	(41 031)	(20 408)	(136 305)	(47 858)
Valutakursvinst/(-förlust) (netto)	(1 603)	(3 950)	12 458	(4 729)
Finansiella intäkter	848	2 725	6 458	7 107
Finansiella kostnader	(19 408)	(2 037)	(58 148)	(8 891)
<b>Resultat före skatt</b>	<b>74 960</b>	<b>81 233</b>	<b>318 356</b>	<b>267 177</b>
Skatt	(17 505)	(17 300)	(67 537)	(58 061)
<b>Periodens resultat</b>	<b>57 455</b>	<b>63 933</b>	<b>250 819</b>	<b>209 116</b>

Avskrivningar under fjärde kvartalet och tolv månader 2019 inkluderar avskrivningar av nyttjanderättstillgångar till följd av IFRS 16 om 8 MSEK respektive 28 MSEK.

## 2. Händelser efter balansdagen

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

## 3. Eventualförpliktelser

Koncernen har inga väsentliga eventualförpliktelser. Moderbolaget har utfärdat ett antal borgensåtaganden, samtliga som säkerhet för dotterbolagens förpliktelser gentemot leverantörer och banker.

## 4. Närstående relationer

Inga väsentliga förändringar har skett avseende koncernens eller moderbolagets närstående relationer jämfört med den information som anges i årsredovisningen för 2018.

## 5. Resultat per stamaktie

Beräkningen av resultat per stamaktie baseras på det resultat som hänförs till innehavare av stamaktier och beräknas således som periodens resultat netto efter eventuell utdelning på preferensaktier hänförlig till perioden (samtliga preferensaktier inlöstes i maj 2018), delat med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier.

	Fjärde kvartalet 2019 TSEK	Fjärde kvartalet 2018 TSEK	Tolv månader 2019 TSEK	Tolv månader 2018 TSEK
<b>Periodens resultat</b>	<b>57 455</b>	<b>63 933</b>	<b>250 819</b>	<b>209 116</b>
Utdelning på preferensaktier	-	-	-	(3 093)
<b>Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13 966)</b>
	<b>57 455</b>	<b>63 933</b>	<b>250 819</b>	<b>192 057</b>
Genomsnittligt antal stamaktier under perioden före och efter utspädning	14 532 434	14 532 434	14 532 434	14 532 434
<b>Resultat per stamaktie före och efter utspädning</b>	<b>3,95</b>	<b>4,40</b>	<b>17,26</b>	<b>13,22</b>

## 6. Rörelseförvärv

12 september 2019 tillkännagav Ferronordic avsikter att expandera till Tyskland som återförsäljare för Volvo Trucks och Renault Trucks samt planer på att förvärva verksamheten på nio av Volvos anläggningar i Tyskland från Januari 2020.

Den 19 december 2019 förvärvade Ferronordic GmbH, ett av koncernen upprättat dotterbolag i Tyskland, 100% av aktierna i Auto-Haas GmbH, och tog därmed kontroll över rörelsen. Auto-Haas är en återförsäljare av Volvo och Renault Trucks, samt Volvo Cars, som även äger lastvagnar för uthyrning. Auto-Haas har två anläggningar i Magdeburg och Dessau.

Förvärvet av Auto-Haas och de två anläggningarna är en del av Ferronordics strategi att växa och förbättra vårt nätverk i Tyskland. Auto-Haas täcker ett område och en kundkrets som passar väl in i det område som vi tar över från Volvo och vi ser fördelar och potentiella synergieffekter från att kombinera Auto-Haas verksamhet med den verksamhet vi tar över från Volvo, vilket underbygger ytterligare tillväxt och lönsamhet.

Köpeskillingen består av kontanter om 3,3 MEUR (34,9 MSEK) samt en villkorlig betalning om 0,5 MEUR (5,2 MSEK), bokförd som skuld, som kommer att delvis eller helt betalas innan juli 2020. Köpeskillingen är grundat

på Auto-Haas nettotillgångar i slutet av november, samt ett goodwill belopp för de potentiella synergier och immateriella tillgångar som Ferronordic ser i integrationen av Auto-Haas med Ferronordics tyska verksamhet. Den villkorliga betalningen kommer att justeras 2020 när bokförda värden på de förvärvade tillgångarna per 31 december 2019 har fastställts.

Köpeskillning	TSEK
Kontanta medel	34 931
Skuld	5 232
<b>Total köpeskillning</b>	<b>40 163</b>

Koncernen anser att det bokförda värdet på de förvärvade tillgångarna (inklusive avsättningar) och de övertagna skulderna representerar deras verkliga värde. Det verkliga värdet på fordringar var vid förvärvstidpunkten 1,5 MEUR (15,6 MSEK), vilket härrör från ett bruttobelopp om 1,7 MEUR (17,7 MSEK), minskat med avsättningar för förväntade kreditförluster om 0,2 MEUR (2,1 MSEK). Koncernen anser att avsättningarna är en rimlig bedömning av kassaflöden som inte kan återkrävas. De flesta av fordringarna är från kunder.

Följande tabell beskriver redovisade belopp för förvärvade tillgångar och övertagna skulder till följd av transaktionen.

Nettotillgångar	TSEK
Materiella anläggningstillgångar	98 137
Varulager	22 865
Kundfordringar och övriga fordringar	15 571
Likvida medel	14 118
Upplåning	(67 698)
Förutbetalda intäkter	(2 909)
Leverantörsskulder och övriga skulder	(27 572)
Avsättningar	(4 412)
Leasingskulder	(10 544)
<b>Nettotillgångar</b>	<b>37 556</b>

Kostnader om 2,8 MSEK som hör till förvärvet har inkluderats i "administrationskostnader" i den sammanställda koncernredovisningen över totalresultatet.

Goodwill redovisad för förvärvet uppgår till 0,2 MEUR (2,6 MSEK). Redovisad goodwill förväntas inte vara skatteavdragsgill.

Goodwill	TSEK
Total köpeskillning	40 163
Värde av förvärvade nettotillgångar	(37 556)
<b>Goodwill</b>	<b>2 607</b>

I koncernens totalresultat ingår resultat från den förvärvade rörelsen från förvärvstidpunkten fram till rapporteringsdagen om 0,1 MEUR (0,6 MSEK). Om förvärvet hade skett i början av rapporteringsperioden (1 januari 2019), skulle koncernens sammanlagda intäkter vara 25,8 MEUR (273.0 MSEK) högre, och resultatet 0,4 MEUR (4,7 MSEK) högre.

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

Stockholm den 20 februari 2020

Staffan Jufors  
Ordförande

Magnus Brännström  
Styrelseledamot

Annette Brodin Rampe  
Styrelseledamot

Lars Corneliusson  
Styrelseledamot

Erik Eberhardson  
Styrelseledamot

Håkan Eriksson  
Styrelseledamot

Lars Corneliusson  
Verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

### Om Ferronordic

Ferronordic är ett service- och försäljningsföretag inom områdena anläggningsmaskiner och lastbilar. Företaget är återförsäljare för Volvo Construction Equipment och vissa andra varumärken i hela Ryssland och Kazakstan, eftermarknadspartner för Volvo Trucks och Renault Trucks i delar av Ryssland, samt återförsäljare för Volvo Trucks och Renault Trucks i delar av Tyskland. Företaget erbjuder dessutom s.k. contracting services där man äger och opererar maskiner för att utföra arbeten för kunder. Ferronordic startade sin verksamhet 2010 och har nu över 90 anläggningar och omkring 1 500 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på sina marknader. Aktierna i Ferronordic AB (publ) är noterade på Nasdaq Stockholm.

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

### Finansiell rapportering 2020/21

Delårsrapport januari-mars 2020	13 maj 2020
Delårsrapport januari-juni 2020	13 augusti 2020
Delårsrapport januari-september 2020	12 november 2020
Bokslutskommuniké januari-december 2020	19 februari 2021

### För mer information, vänligen kontakta:

Erik Danemar, Finanschef, telefon: +46 73 660 72 31, eller e-post: [erik.danemar@ferronordic.com](mailto:erik.danemar@ferronordic.com)

### Ferronordic AB (publ)

Nybrogatan 6  
114 34 Stockholm  
Reg. nummer: 556748-7953  
Telefon: +46 8 5090 7280

Denna information är sådan information som Ferronordic AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 februari 2020, kl. 07:30.



## Finansiell information för enskilda kvartal

Nedanstående finansiell information avseende enskilda kvartal under perioden 1 januari 2017 – 31 december 2019 är hämtad från Ferronordics delårsrapporter för de aktuella kvartalen.

### Nyckeltal

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

### Nyckeltal som definieras enligt IFRS

	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4
SEK m (om inte annat anges)	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019
Nettoomsättning	550	785	626	606	614	817	791	1 019	723	1 100	964	960
Periodens resultat	30	51	43	28	30	54	61	64	46	73	74	57
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	1,60	3,61	2,77	0,52	1,93	2,71	4,17	4,40	3,19	5,03	5,09	3,95

### Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4
SEK m (om inte annat anges)	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019
Nya sålda enheter (enheter)	154	218	198	168	155	231	238	324	196	280	242	247
Nettoomsättningens tillväxt (%)	78%	94%	54%	13%	11%	4%	26%	68%	18%	35%	22%	(6%)
Bruttomarginal (%)	19,9%	18,7%	19,2%	18,4%	19,0%	19,3%	20,3%	17,6%	20,2%	20,1%	21,4%	21,0%
EBITDA	45	67	56	46	48	77	91	105	82	126	150	136
EBITDA-marginal (%)	8,1%	8,6%	9,0%	7,5%	7,8%	9,5%	11,5%	10,3%	11,3%	11,4%	15,6%	14,2%
Rörelseresultat	37	62	50	38	41	68	80	84	56	98	109	95
Rörelsemarginal (%)	6,8%	7,9%	8,0%	6,2%	6,7%	8,3%	10,1%	8,3%	7,7%	8,9%	11,3%	9,9%
Nettoskuld/(nettokassa)	(216)	(293)	(381)	(312)	(264)	(204)	(298)	(303)	(59)	446	411	593
Nettoskuld/EBITDA (x)	(1,3x)	(1,4x)	(1,8x)	(1,5x)	(1,2x)	(0,9x)	(1,1x)	(0,9x)	(0,2x)	1,1x	0,9x	1,2x
Sysselsatt kapital	502	479	520	651	688	630	654	710	1 101	1 376	1 457	2 003
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	35%	43%	42%	36%	34%	37%	40%	41%	33%	33%	34%	27%
Rörelsekapital	81	(18)	(68)	117	181	162	64	47	283	655	675	734
Rörelsekapital/Nettoomsättning (%)	4%	(1%)	(3%)	5%	7%	6%	2%	1%	8%	18%	18%	20%

### Avstämningar av Nyckeltal

Tabellerna nedan visar avstämningar av vissa viktigare nyckeltal.

### Nettoskuld / (Nettokassa)

	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4
MSEK (om inget annat anges)	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019
Långfristiga räntebärande skulder	16	22	26	22	20	23	17	28	78	111	142	377
Kortfristiga räntebärande skulder	12	15	18	19	21	23	23	26	264	524	478	735
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>29</b>	<b>37</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>40</b>	<b>54</b>	<b>342</b>	<b>635</b>	<b>620</b>	<b>1 112</b>
Likvida medel	245	330	425	352	306	250	338	357	402	189	210	519
<b>Kv. Nettoskuld/(nettokassa)</b>	<b>(216)</b>	<b>(293)</b>	<b>(381)</b>	<b>(312)</b>	<b>(264)</b>	<b>(204)</b>	<b>(298)</b>	<b>(303)</b>	<b>(59)</b>	<b>446</b>	<b>411</b>	<b>593</b>
Nettoskuld i relation till EBITDA (x)	(1,3)	(1,4)	(1,8)	(1,5)	(1,2)	(0,9)	(1,1)	(0,9)	(0,2)	1,1	0,9	1,2

**Sysselsatt kapital**

	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4
	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019
<b>MSEK (om inget annat anges)</b>												
Långfristiga räntebärande skulder	16	22	26	22	20	23	17	28	78	111	142	377
Kortfristiga räntebärande skulder	12	15	18	19	21	23	23	26	264	524	478	735
Eget kapital	473	441	476	611	647	584	614	656	758	741	837	890
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>502</b>	<b>479</b>	<b>520</b>	<b>651</b>	<b>688</b>	<b>630</b>	<b>654</b>	<b>710</b>	<b>1 101</b>	<b>1 376</b>	<b>1 457</b>	<b>2 003</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	444	438	481	560	595	554	587	681	895	1 003	1 055	1 356
Rörelseresultat	37	62	50	38	41	68	80	84	56	98	109	95
Finansiella intäkter	2	4	6	3	1	1	2	3	2	2	1	1
<b>Resultat LTM</b>	<b>155</b>	<b>189</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>205</b>	<b>208</b>	<b>234</b>	<b>281</b>	<b>297</b>	<b>327</b>	<b>355</b>	<b>364</b>
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	35%	43%	42%	36%	34%	37%	40%	41%	33%	33%	34%	27%

**Rörelsekapital**

	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4	KV. 1	KV. 2	KV. 3	KV. 4
	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019
<b>MSEK (om inget annat anges)</b>												
Varulager	565	515	601	633	691	712	755	741	1 295	1 360	1 168	1 290
Kundfordringar och övriga fordringar	238	241	194	226	245	342	258	303	358	489	351	322
Förutbetalda kostnader	21	16	14	20	16	13	14	17	20	36	31	84
Leverantörsskulder och övriga skulder	726	769	853	737	745	877	935	982	1 362	1 191	830	917
Förutbetalda intäkter	6	7	10	12	12	14	14	15	15	15	23	21
Avsättningar	10	14	14	13	12	14	15	17	14	24	23	22
<b>Rörelsekapital</b>	<b>81</b>	<b>(18)</b>	<b>(68)</b>	<b>117</b>	<b>181</b>	<b>162</b>	<b>64</b>	<b>47</b>	<b>283</b>	<b>655</b>	<b>675</b>	<b>734</b>
Nettoomsättning LTM	1 899	2 279	2 499	2 567	2 630	2 663	2 828	3 241	3 350	3 633	3 806	3 747
Rörelsekapital/Nettoomsättning (%)	4%	(1%)	(3%)	5%	7%	6%	2%	1%	8%	18%	18%	20%

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

**Nya sålda enheter:** Antalet nya maskiner som sålts.

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

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

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

**Bruttomarginal:** Bruttoresultatet i relation till nettoomsättningen.

Ger en bild av täckningsbidraget från den löpande verksamheten.

**EBITDA:** Rörelseresultatet exklusive avskrivningar och nedskrivningar.

Ger en helhetsbild av resultatet från den löpande verksamheten.

**EBITDA-marginal:** EBITDA i relation till nettoomsättningen.

Användbart nyckeltal vid bedömning av koncernens värdeskapande.

**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.

**Nettoskuld/(Nettokassa):** Räntebärande skulder (inklusive leasingkulder) med avdrag för likvida medel.

Visar Koncernens nettoskuld/(nettokassa).

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

Beskriver i vilken utsträckning resultatet från den löpande verksamheten (EBITDA) täcker de räntebärande skulderna (netto).

Används vid bedömning av finansiell risk.

**Sysselsatt kapital:** Eget kapital och räntebärande skulder.

Visar det kapital som investerats i koncernens verksamhet.

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

Beskriver hur effektivt det sysselsatta kapitalet används.

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

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

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

Visar hur effektivt rörelsekapitalet används i verksamheten.