

 FERRONORDIC
ÅRSREDOVISNING 2018





INNEHÅLL

Detta är Ferronordic	4
Året i korthet	5
VD-kommentarer	6
Vision, mål och strategi	8
Marknadsöversikt	10
Bolaget	18
Hållbarhet	28
Aktier och aktieägare	34
Aktiekapital	35
Styrelsen	38
Ledning och revisorer	40
Förvaltningsberättelse	42
Bolagsstyrningsrapport	49
Koncernens finansiella rapporter	58
Moderbolagets finansiella rapporter	62
Noter	66
Revisionsberättelse	96

OM ÅRSREDOVISNINGEN

Årsredovisningen beskriver Ferronordics verksamhet och finansiella resultat 2018 och inkluderar en bolagsstyrningsrapport och hållbarhetsrapport. Den legala årsredovisningen omfattar sidorna 42-48 samt 58-95. Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt årsredovisningslagen återfinns på sidorna 28-33.



Detta är **Ferronordic**

	2016	2017	2018
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)	1 658	2 567	3 241
RÖRELSERESULTAT (MSEK)	132*	187	274
MEDARBETARE	782	848	1 032
ANLÄGGNINGAR	73	74	79

*Avser justerad EBIT, dvs rörelseresultat exklusive avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar t.o.m. maj 2016 samt nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

- ◆ Återförsäljare för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Rottne och Mecalac i hela Ryssland
- ◆ Eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks i delar av Ryssland
- ◆ Återförsäljare för Volvo Penta i delar av Ryssland
- ◆ Återförsäljare för Volvo CE och Mecalac i Kazakstan sedan 2019



Året i korthet



Högsta omsättningen och resultatet hittills

Fortsatt återhämtning av marknaden – men fortfarande bara hälften av nivåerna 2012–2013

Stark tillväxt inom eftermarknaden – till stor del drivet av digitalisering

Ökad försäljning och lönsamhet inom contracting services

Expansion utanför Ryssland påbörjad – återförsäljare för Volvo CE och Mecalac i Kazakstan sedan 2019

MSEK	2014	2015	2016	2017	2018
Sålda nya enheter	1 335	523	479	738	948
Nettoomsättning	2 335	1 469	1 658	2 567	3 241
Tillväxt	(6%)	(37%)	13%	55%	26%
EBITDA	172	128	154	214	322
Marginal	7,4%	8,7%	9,3%	8,3%	9,9%
Rörelseresultat*	102	87	132	187	274
Marginal	4,4%	5,9%	7,9%	7,3%	8,4%
Resultat per stamaktie	(3,13)	(2,12)	3,03	8,06	13,22
Nettoskuld / (Nettokassa)	109	(82)	(173)	(312)	(303)
Avkastning på sysselsatt kapital	15%	18%	32%	36%	41%
Rörelsekapital / Nettoomsättning	8%	7%	7%	5%	1%
Summa tillgångar	1 173	808	1 033	1 414	1 727
Soliditet	32%	40%	43%	43%	38%

*2014-2016 avser justerad EBIT, dvs rörelseresultat exklusive (i) avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar t.o.m. maj 2016, samt (ii) nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

Ferronordics bästa år någonsin – igen!



Lars Corneliusson, VD

”Omsättningen var god under samtliga kvartal och uppgick till 3 241 MSEK – vårt omsättningsmässigt bästa år hittills”

2018 VAR ETT HÄNDELSERIKT ÅR. Omsättningen var god under samtliga kvartal och uppgick till 3 241 MSEK – vårt omsättningsmässigt bästa år hittills – och 26% högre än 2017, vårt omsättningsmässigt näst bästa år.

BÅDE MASKIN- OCH EFTERMARKNADSFÖRSÄLJNINGEN UTVECKLADES VÄL. Maskinförsäljningen drevs dels av fortsatt marknadsåterhämtning och dels av ökade marknadsandelar – främst inom större och mer komplexa maskiner. Dessutom påverkades omsättningen positivt av ökad verksamhet inom contracting services.

VI FORTSATTE ATT UTVECKLA VÅRA PROCESSER OCH IMPLEMENTERA VÅR STRATEGI. Vårt digitaliseringsprogram gav t.ex. konkreta resultat i form av merförsäljning. Detta syntes särskilt tydligt i den starka tillväxten inom eftermarknads-försäljningen.

TILL FÖLJD AV DETTA UPPNÅDDE VI VÅRT HÖGSTA RESULTAT NÅGONSIN. Trots att maskinförsäljningen utgjorde en proportionerligt större del av årets omsättning förblev bruttomarginalen oförändrad – till stor del tack vare contracting services. Eftersom vi även lyckades sänka försäljnings- och administrationskostnader som procent av omsättningen uppnådde vi ett rörelseresultat om 274 MSEK – en ökning med 46% jämfört med 2017, vårt rörelseresultatmässigt näst bästa år.



RESULTATET PER STAMAKTIE ÖKADE TILL

13,22 KRONOR (eller 14,18 kronor, exklusive inverkan av preferensaktieinlösen under året) – även det vårt högsta någonsin.

MARKNADEN FORTSATTE ATT ÅTERHÄMTA SIG.

Antalet maskiner som importerades till Ryssland ökade med 22% jämfört med 2017. Man ska dock komma ihåg att antalet maskiner som importerades till Ryssland 2018 fortfarande bara var hälften av den årliga maskinimporten under åren 2012-2013.

CONTRACTING SERVICES ÖKADE och bidrog starkt till årets framgångar – särskilt vad gäller lönsamheten. I oktober ingick vi vårt största kontrakt inom contracting services hittills. Projektet som genomförs för det ryska gruvbolaget GV Gold påbörjades under fjärde kvartalet och kommer pågå i tre år. Projektet involverar ca 25 maskiner och över 100 anställda, främst maskinoperatörer. Vi förväntar oss ökad efterfrågan på dessa tjänster framöver.

UNDER ÅRET TOG VI FÖRSTA STEGET I VÅR

EXPANSION UTANFÖR RYSSLAND. I december ingick vi avtal om att bli auktoriserad återförsäljare för Volvo CE i Kazakstan. Landet har god ekonomisk tillväxt och vi förväntar oss att efterfrågan på högkvalitativa maskiner och stark eftermarknadssupport kommer att öka.

Jag övertygad om att vår affärsmodell ger goda möjligheter att utveckla en stark position även på den kazakiska marknaden. Expansionen faller också väl samman med lanseringen av Volvos nya tipptruckar, en viktig produkt för marknaderna i både Ryssland och Kazakstan.

DE SISTA PREFERENSAKTIERNA INLÖSTES UNDER ÅRET.

Ferronordic har därefter endast stamaktier utestående. Tack vare fortsatt starkt kassaflöde står vi väl rustade med en stark balansräkning inför stundande utmaningar och möjligheter.

VAD GÄLLER FRAMTIDEN är vi mot bakgrund av den senaste tidens återhämtning av Rysslands ekonomi fortsatt optimistiska vad avser utvecklingen av den ryska maskinmarknaden. Även om marknaden fortfarande befinner sig på en relativt låg nivå tror vi dock inte att den kommer växa lika starkt under 2019 som den gjorde under 2017 och 2018. Vad gäller framtiden för verksamheten på längre sikt är vi fortsatt optimistiska då långsiktiga fundamenta på marknaderna i både Ryssland och Kazakstan alltjämt är starka. Vår optimism understöds av befintliga signaler om att Rysslands regering nu kommer att försöka stödja ekonomisk tillväxt genom ökade infrastruktur-satsningar, som indikerats i presidentens Majdekret.





Vision, mål **och strategi**

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

STRATEGISKA MÅL

- ◆ Ledarskap inom marknaden för anläggningsmaskiner
- ◆ Expansion till närliggande affärsområden
- ◆ Geografisk expansion
- ◆ Fortsatt utveckling av contracting services
- ◆ Täckningsgrad från eftermarknaden om minst 1,0 x

FINANSIELLA MÅL

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



KUNDORIENTERING

- ◆ Kunden i centrum
- ◆ Ledande service- och produkttillgänglighet
- ◆ Specialanpassade kundlösningar
- ◆ Finansieringslösningar
- ◆ Utvecklade inbytesprogram
- ◆ Förvaltning av maskinpark och restvärde

BYGGA PÅ STARKT VARUMÄRKE – VOLVO

- ◆ Världsledande tillverkare av lastbilar och anläggningsmaskiner
- ◆ Ledande varumärke i Ryssland
- ◆ 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
- ◆ Gemensam infrastruktur för samtliga varumärken och affärsområden

OPERATIONAL EXCELLENCE

- ◆ Kontinuerlig förbättring av arbetsmetoder och processer
- ◆ Affärsdrivna digitaliseringslösningar
- ◆ Nära samarbete med maskintillverkare
- ◆ Hitta rätt medarbetare som kan göra rätt jobb på rätt sätt
- ◆ Säkerhet och hållbarhet

Marknadsöversikt

Ferronordic är verksamt på marknaden för anläggningsmaskiner i Ryssland sedan 2010 – och sedan 2019 även i Kazakstan. Maskinerna används för olika typer av byggprojekt, såsom byggande av väg och annan infrastruktur, men används även operativt inom en rad olika branscher, såsom gruvindustrin, olje- och gasindustrin och skogsindustrin.

Som eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks driver vi dessutom verkstäder för lastbilar i vissa delar av Ryssland.

Rysslands ekonomi

Ryssland är världens till ytan största land och har en befolkning om 144 miljoner. Det är världens tredje största producent av olja, världens näst största producent av naturgas och en ledande producent och exportör av mineraler och guld. Ryssland är dessutom världens största skogsland med ca 800 miljoner hektar skogsmark (1/5 av totalen i världen). Dessa naturtillgångar är och förväntas förbli oerhört viktiga för Rysslands ekonomi.

2000–2008 växte Rysslands BNP med i genomsnitt 7% per år. Den globala krisen 2008 drabbade även Ryssland men utan att orsaka långvarig skada. En kort nedgång följdes av kraftig tillväxt med början i slutet av 2009. Efter några års stark tillväxt saktade ekonomin in för att under 2013 växa med endast 1,3%.

Under 2014 infördes sanktioner mot Ryssland relaterade till Krim och Ukraina. I kombination med ett fallande oljepris ledde detta till en avsevärd

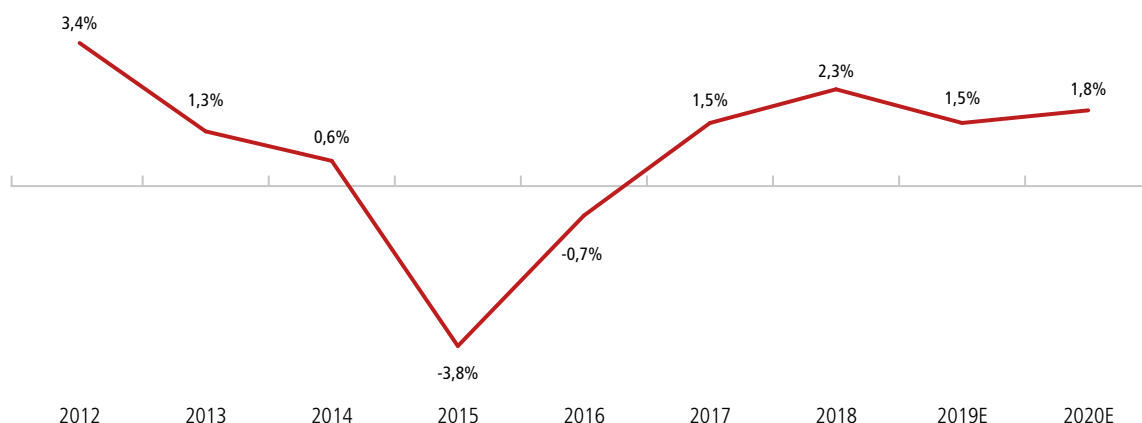
försvagnning av den ryska rubeln och tillgången på kapital i landet. Under 2014 växte den ryska ekonomin således endast med 0,6%, följt av en nedgång om 3,8% under 2015, och en nedgång om 0,7% under 2016. Under 2017 började Rysslands ekonomi att återhämta sig igen och BNP ökade med 1,5%.

Rysslands ekonomi fortsatte att återhämta sig under 2018 och BNP ökade med 2,3%. Oljepriset var relativt högt under året och uppgick som mest till 83 US-dollar/fat. Vid årets slut hade oljepriset dock sjunkit till 54 US-dollar/fat (jämfört med 67 US-dollar/fat vid årets början). Rubeln försvagades mot kronan från 7,0 vid årets början till 7,7 vid årets utgång. Inflationen uppgick till 3,7% jämfört med 4,3% under 2017, 7,1% under 2016, och 15,5% under 2015. Vad gäller 2019 förväntar sig flertalet analytiker att Rysslands ekonomi kommer växa med 1,4–1,6%.

På lång sikt förväntar vi oss att Rysslands ekonomi fortsätter att växa, dels tack vare landets avsevärda naturtillgångar, och dels tack vare de infrastrukturinvesteringar som på sikt behöver genomföras i landet.

Betydelsen av infrastrukturinvesteringar är en väsentlig del av Majdekretet, i vilket presidenten satt nya mål gällande bl.a. modernisering av Rysslands ekonomi och uppgradering av landets infrastruktur. Under hösten 2018 färdigställde Ministeriet för ekonomisk utveckling en lista över 200 infrastrukturprojekt, motsvarande en sammanlagd investering om ca 100 miljarder US-dollar (utöver redan beslutade och pågående projekt).

RYSSLANDS BNP-UTVECKLING



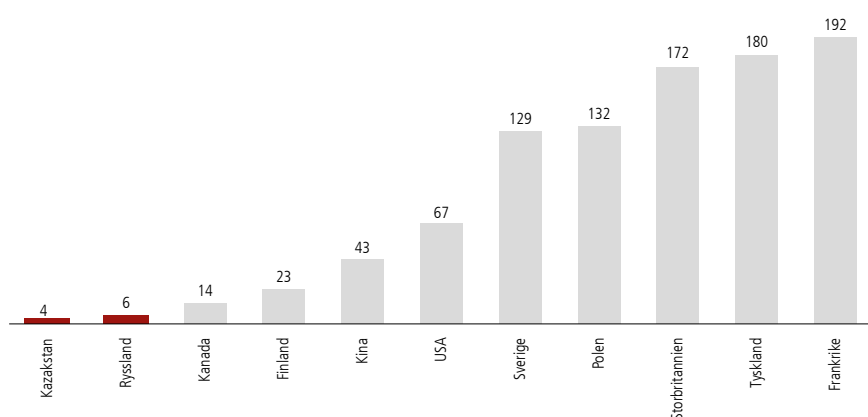
Källa: Världsbanken, IMF, OECD och CEEMEA Business Group

Underinvesterad infrastruktur

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

Ett tydligt exempel på underutvecklad infrastruktur är Rysslands vägnät som både är gles och i dåligt skick. Enligt Global Competitiveness Report, utgiven av World Economic Forum 2018, befinner sig Rysslands vägkvalitet på plats 104 av 140 länder (efter bl.a. Kambodja och Etiopien). Vägdensiteten uppgår till endast 6 km per 100 km², jämfört med 129 km per 100 km² i Sverige och 14 km per 100 km² i Kanada.

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

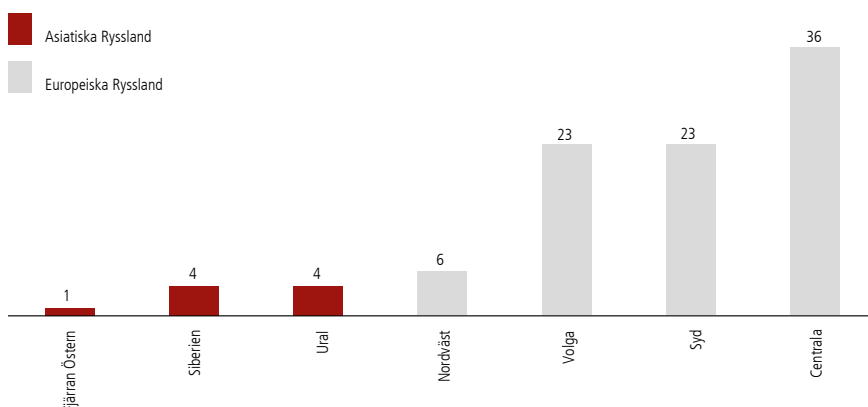


Källa: Världsbanken.

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

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

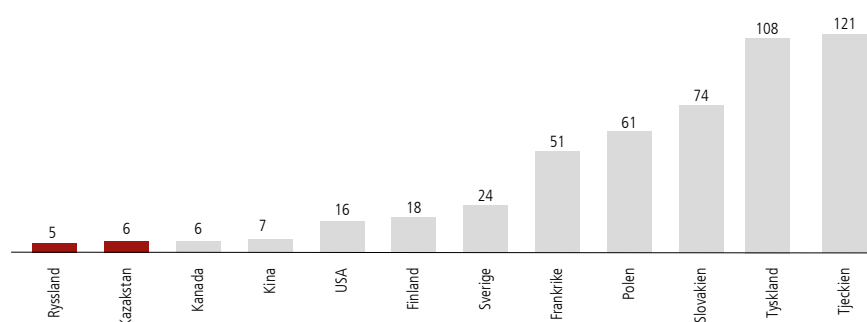
VÄGDENSITET PER DISTRIKT (KM VÄG PER 100 KM² LANDYTA)



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

Även det ryska järnvägsnätet har låg densitet. Nedan visas järnvägsdensiteten i ett antal länder.

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



Källa: United Nations Economic Commission for Europe, United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific.

Utvecklingen av Rysslands väg- och järnvägsnät förväntas utgöra en viktig del av landets fortsatta ekonomiska utveckling. Flera större byggprojekt är planerade eller pågående. Dessa inkluderar bl.a. färdigställandet av den nya motorvägen 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 ny,

729 km lång järnväg för snabbtåg mellan Moskva och Kazan, en över 700 km lång järnväg från oljefälten i västra Sibirien till Norra ishavet ("Northern Latitudinal Railway"), samt en järnväg mellan Kyzyl och Kuragino.

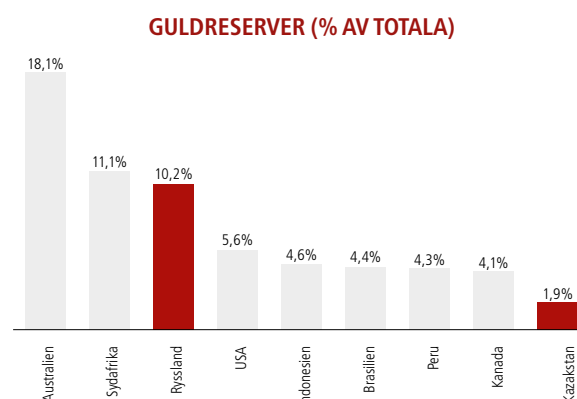
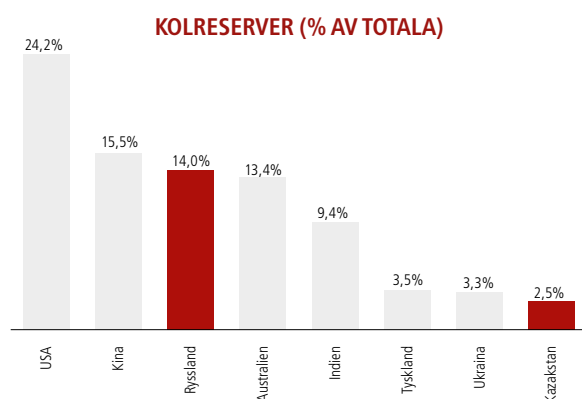
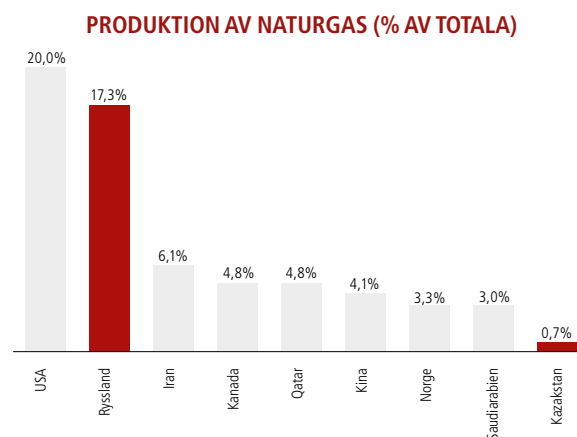
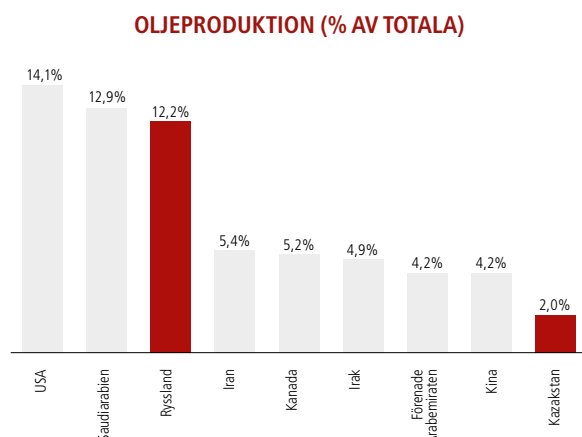
För att genomföra dessa projekt är vår bedömning att antalet anläggningsmaskiner i Ryssland kommer behöva utökas betydligt.



Fortsatt utvinning och förädling av naturtillgångar

Som nämnts ovan har Ryssland 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, samt den infrastruktur som behöver byggas och underhållas för att möjliggöra detta, kommer utgöra en viktig drivkraft för både fortsatt tillväxt och framtida byggprojekt.

Exempel på större projekt relaterade till utvinningen av naturtillgångar inkluderar utveckling av olje- och gasfälten Rakushechnoye och Chayandinskoye, expansion av kopparfältet Udokan, utveckling av gulfältet Sukhoj Log, byggandet av en gasledning från Jakutien till Vladivostok för gasexport till Kina, Japan och Sydkorea ("Power of Siberia"), samt byggandet av en fabrik för flytande naturgas på Gydanhavön ("Arctic LNG 2").



Källa: British Petroleum Statistical Review of World Energy (2018) och U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries, (2018).

KAZAKSTAN

Kazakstan är världens till ytan nionde största land. 2018 uppgick landets BNP till ca 184 miljarder US-dollar, vilket gör det till den näst största ekonomin i forna Sovjetunionen (efter Ryssland). Under 2018 växte landets ekonomi med 3,9%. Landet är rikt på olja och andra naturtillgångar. Som exempel kan nämnas att Kazakstan är världens 15:e största oljeproducent, världens största producent av uran och har världens 9:e största kolreserver.

Under 2018 uppgick den kazakiska maskinmarknaden inom Volvo CE:s produkterbjudande (exklusive asfatsläggare och tippruckar) till ca 1 800 enheter, en ökning med ca 9% jämfört med 2017.

Liksom i Ryssland präglas den kazakiska maskinmarknaden av en ekonomi baserad på olja och andra naturtillgångar. Dessutom finns ett ökande behov att bygga ut och uppgradera landets infrastruktur. Enligt 2018 Global Competitiveness Report rankas Kazakstans vägkvalitet som 106 av 140 länder, vilket t.o.m. är sämre än Ryssland. Även vägdensiteten är lägre än i Ryssland.

Med undantag för tippruckar är den kazakiska marknaden för högkvalitativa maskiner fortfarande relativt liten och har således, enligt vår bedömning, stor tillväxtpotential, dels till följd av fortsatt ekonomisk utveckling (inklusive ökade infrastrukturinvesteringar), och dels till följd av att kunderna blir mer mogna och sofistikerade.

Ferronordics marknad

ÖVERSIKT

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

Dessutom används maskinerna operativt inom en rad olika branscher, såsom gruvor, stenbrott, sandtag, olje- och gasindustrin och skogsindustrin.

Industri	Huvudsaklig användningsområden	Huvudsakliga geografiska områden	% av nymaskin-försäljning 2018	Kommentarer
 Allmän byggnation och övrigt	- Byggande, underhåll och rivning av byggnader, arenor, industrianläggningar, infrastruktur mm. - Innefattar även andra områden, såsom jordbruk, återvinning och avfallshantering.	Hela Ryssland	27 %	Kunderna omfattar allt från stora byggföretag till mindre underentreprenörer, och efterfrågan på maskiner omfattar allt från större produktionsmaskiner till mindre och enklare maskiner.
 Gruvindustri	- Operativ användning, såsom grävande och transport av jord och bergmassa. - Byggande och underhåll av vägar och annan infrastruktur inom och i anslutning till gruvor.	- Ural - Sibirien - Fjärran Östern	21 %	Kundernas fokus på produktivitet och effektivitet skapar höga krav på reservdelstillgänglighet och servicekvalitet, vilket passar väl in på vår affärsmodell.
 Skogsindustri	- Operativ användande, såsom avverkning, virkestransport, stapling och annan virkeshantering. - Byggande och underhåll av vägar och annan infrastruktur i anslutning till skogsindustrin.	- Nordväst - Sibirien - Volga - Fjärran Östern	18 %	Kärnverksamheten inom skogsindustrin (exempelvis trädfällning) ligger i allmänhet på en högre teknisk nivå än t.ex. transport av timmer. Kundens inköpsstrategi är således olika för olika delar av värdekedjan.
 Vägbygge	Byggande och underhåll av vägar, landningsbanor, m.m.	Hela Ryssland	18 %	- Kort säsong (p.g.a. klimat) skapar högt fokus på produktivitet och höga krav på reservdelstillgänglighet och servicekvalitet, vilket passar in väl på vår affärsmodell. - Stor population av Volvo CE-maskiner genererar omfattande efterfrågan inom eftermarknaden (reservdelar och service).
 Stenbrott och sandtag	Utvinning och tillverkning av råmaterial för byggindustrin.	- Nordväst - Syd - Sibirien - Centrala - Ural	9 %	- Mellanstora och stora företag med fokus på produktivitet främjar högkvalitativa varumärken. - Högt maskinutnyttjande kräver regelbunden och effektiv service och reparationer i rätt tid, vilket gynnar paketlösningar för service och reparationer.
 Olja och gas	Byggande och underhåll av rörledningar, raffinaderier och övrig infrastruktur (t.ex. vägar inom eller i anslutning till olje- och gasfält).	- Volga - Ural - Sibirien	7 %	Dominerat av ett fåtal stora företag som ofta outsourcar entreprenadarbeten till underleverantörer.

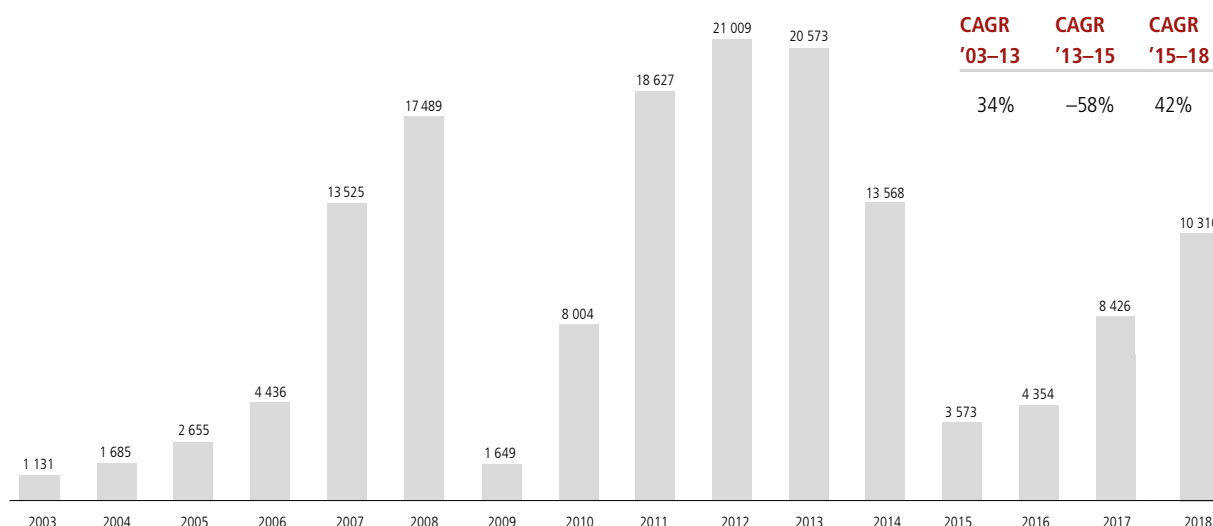
MARKNADSUTVECKLING

Till följd av lågkonjunktur sjönk antalet importerade anläggningsmaskiner till Ryssland under 2014 och 2015 med 34% respektive 74%. Marknaden började sedan återhämta sig något under 2016 och därefter rejält under 2017 då antalet maskiner importerade till Ryssland ökade med 94% jämfört med året innan. Återhämtningen av marknaden fortsatte under 2018. Jämfört med 2017 ökade antalet importerade maskiner till Ryssland med 22%. Även om marknaden återhämtat sig under de senaste åren är antalet importerade maskiner fortfarande bara hälften av vad det var 2012–2013.

Marknaden för utländska, högkvalitativa, anläggningsmaskiner kom igång först omkring 2005–2006 och är således fortfarande relativt ung. Mellan 2003–2013 ökade antalet importerade anläggningsmaskiner med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 34 %. Den huvudsakliga anledningen till detta var ett ökat byggande i allmänhet, samt ett behov att byta ut och uppgradera den befintliga maskinpopulationen – en trend vi tror kommer fortsätta framöver.*

* Nämnda siffror exkluderar kinesiska tillverkare, bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

IMPORT AV ANLÄGGNINGSMASKINER TILL RYSSLAND (ENHETER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.

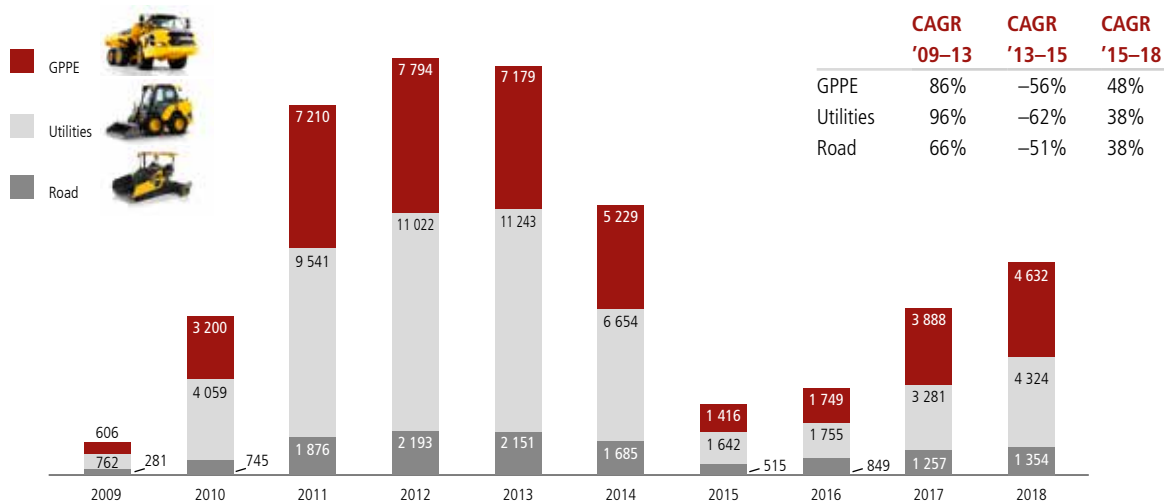
Not: Exkluderar kinesiska tillverkare, bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Ferronordic delar in marknaden för anläggningsmaskiner i tre segment:

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

Under de senaste åren har Ferronordic fokuserat på större och mer komplexa maskiner inom segmenten GPPE och Road.

IMPORT AV ANLÄGGNINGSMASKINER TILL RYSSLAND PER SEGMENT (ENHETER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.

Not: Exkluderar kinesiska tillverkare, bulldozrar, skogsmaskiner och tippruckar.

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Den framtida efterfrågan på våra produkter och tjänster kommer påverkas av ett antal trender och drivkrafter. Dessa inkluderar exempelvis aktiviteten inom bygg- och råvarusektorerna, en växande population av gamla och ineffektiva maskiner, samt successivt ökande mognadsgrad bland våra kunder.

Aktivitet inom byggsektorn

Efterfrågan på våra produkter och tjänster drivs till stor del av aktiviteten inom 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 och Kazakstan att öka, drivet av ett långsiktigt behov att förbättra den föråldrade och underinvesterade infrastruktur som finns i länderna idag, som i stora delar byggdes under Sovjettiden. Dessa investeringar bedöms även kunna vara drivande faktorer för ländernas långsiktiga ekonomiska tillväxt framöver. Som beskrivits ovan är flera större projekt pågående eller planerade. För att genomföra dessa projekt bedömer vi att antalet anläggningsmaskiner i länderna kommer behöva utökas betydligt.

Ferronordic är väl positionerat för att tillvarata de möjligheter som denna ökade efterfrågan skulle medföra.

Aktivitet inom råvarusektorn

Anläggningsmaskiner används operativt inom en rad olika industrier med koppling till olja, guld, kol, mineraler, skog och andra råvaror. Efterfrågan på våra produkter och tjänster drivs således även av aktiviteten och investeringsviljan inom dessa sektorer, vilka i sin tur beror på de relevanta råvarupriserna. Generellt är dock aktiviteten inom råvarusektorn 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.

Uppdämt behov

Antalet nya maskiner som importerats till Ryssland under de senaste tio åren uppgår till ca 110 000 enheter. Trots att marknaden återhämtade sig ytterligare under 2018 bedömer vi att det sammanlagda behovet av maskiner i Ryssland, baserat på den investeringsnivå som förelåg under åren 2011–2014, fortfarande uppgår till ca 180 000 enheter. Det uppdämda behovet på marknaden uppgår således fortfarande till minst 70 000 enheter. Vid utgången av 2018 var dessutom över 60% av de nya maskiner som importerades 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. Därutöver finns givetvis en stor mängd maskiner som importerats för över tio år sedan, inklusive den relativt stora mängd maskiner som importerades före finanskrisen 2009, samt inhemska och kinesiska maskiner, som också skulle behöva bytas ut mot nyare och/eller mer effektiva maskiner.¹⁾

Det uppdämda behovet är en del av förklaringen till att marknaden återhämtade sig så starkt under 2017 och 2018, en trend vi tror kommer fortsätta.

Successivt mer mogna kunder

Sedan mitten av 2000-talet har ett ökande antal ryska maskiner bytts ut mot importerade maskiner, främst drivet av efterfrågan på högre kvalitet, ökad effektivitet och starkare eftermarknadssupport och inte enbart initialt inköpspris. På mer utvecklade marknader har köpare av anläggningsmaskiner generellt skiftat fokus från initialt inköpspris till total ägandekostnad under maskinens livscykel, inklusive bränslekostnader, kostnader för reparation och underhåll, kostnader för stillestånd,

restvärde, etc. I Ryssland och Kazakstan är det dock fortfarande vanligt att kunderna fokuserar på initialt inköpspris. Detta ändras successivt allteftersom kunderna mognar och blir mer fokuserade på effektivitet. Vikten av högkvalitativ eftermarknadsservice förväntas också öka alltefter att kunderna blir mindre benägna att reparera och underhålla maskiner på egen hand när fokuseringen på effektivitet ökar och maskinerna blir alltmer avancerade.

KONKURRENS

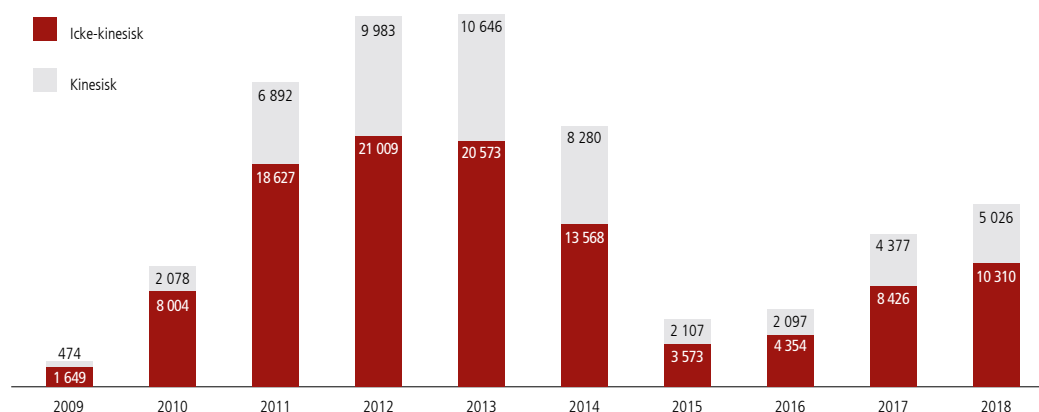
Ferronordics huvudsakliga konkurrenter är andra tillverkare/återförsäljare av högkvalitativa anläggningsmaskiner, såsom Caterpillar, Komatsu och Hitachi.

Vad avser importerade maskiner differentierar vi mellan, å ena sidan, tillverkare/återförsäljare som erbjuder maskiner av högre kvalitet och god eftermarknadssupport men till högre priser och, å andra sidan, kinesiska tillverkare som erbjuder enklare och standardiserade maskiner med mindre god eftermarknadssupport men till lägre priser.

Kinesiska tillverkare har historiskt representerat ungefär en tredjedel av den totala importen av anläggningsmaskiner till Ryssland mätt i enheter (i värde representerar dessa maskiner en betydligt mindre del av importen). Dessa maskiner har dock främst bestått av enklare hjullastare (ca 85% under 2018). Eftersom vi främst fokuserar på större och mer komplexa maskiner, understött av stark eftermarknadsservice, inkluderar vi i nuläget inte kinesiska tillverkare bland våra huvudsakliga konkurrenter.

1) Exklusive kinesiska tillverkare, bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

IMPORT AV ANLÄGGNINGSMASKINER TILL RYSSLAND PER URSPRUNG (ENHETER)



Källa: Rysk importstatistik sammanställd av Volvo CE.
Not: Exklusive bulldozrar, skogsmaskiner och tipptruckar.

Bolaget

Ferronordic är auktoriserad återförsäljare för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i Ryssland. I 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.

Sedan 2019 är Ferronordic även auktoriserad återförsäljare för Volvo CE och Mecalac i Kazakstan. Företaget är väl etablerat i samtliga federala distrikt i Ryssland med 79 anläggningar och över 1 000 anställda. Ferronordics vision är att betraktas som det ledande service- och försäljningsföretaget på CIS-marknaderna.

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Anläggningar (vid periodens utgång)	79	74	73	64	75	75	69	57	12
Anställda (vid periodens utgång)	1 032	848	782	685	767	731	654	540	326
Nettoomsättning (MSEK)	3 241	2 567	1 658	1 469	2 335	2 483	2 402	2 421	1 184 ¹⁾
Rörelsemarginal ²⁾	8,4 %	7,3 %	7,9 %	5,9 %	4,4 %	3,6 %	2,8 %	3,9 %	n.m.

1) På årsbasis.

2) 2010-2016 avser justerad EBIT-marginal, dvs rörelsemarginal exklusive avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar t.o.m. maj 2016, samt nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

AFFÄRSMODELL

På mer utvecklade marknader har köpare av anläggningsmaskiner i allmänhet skiftat fokus från initialt inköpspris till total ägandekostnad under maskinens livscykel, inklusive bränslekostnader, kostnader för reparation och underhåll, kostnader för stillestånd, restvärde m.m. På våra marknader är det fortfarande vanligt att kunderna fokuserar mer på initial inköpspris, även om vi ser att detta håller på att förändras allteftersom kunderna blir mer mogna.

För att möta våra kunders individuella behov och ökande mognadsgrad har vi utvecklat ett komplett erbjudande för både Volvo CE och våra övriga varumärken. Förutom att tillhandahålla högkvalitativa maskiner erbjuder vi även konsulttjänster, såsom operatörsutbildning, inbyte av begagnade maskiner, simulering av siter, och rådgivning avseende specifikationer, sammansättning av maskinparker m.m. Sedan 2014 erbjuder vi även contracting services där vi på egen hand, med egna maskiner och operatörer, gräver och transporterar jord och bergmassor för kunder inom gruvindustrin. Vi förväntar sig att denna verksamhet kommer växa.

För att minska den totala livscykelkostnaden måste maskinerna ha ett högt utnyttjande. Maskiner som inte kan användas, på grund av dålig planering eller haveri, kan ha betydande inverkan på ett projekts lönsamhet. Den höga kostnaden för stillastående maskiner ställer stora krav på återförsäljarna vad gäller servicenivå och tillgänglighet av reservdelar. För oss har detta varit avgörande för etableringen av ett heltäckande och mobilt nätverk över hela Ryssland. Närhet till kunderna, stort antal anläggningar och hög tillgänglighet av service och reservdelar är tre faktorer som kännetecknar Ferronordic på marknaden. Det faktum att vi verkar över hela Ryssland var även avgörande under de senaste årens lågkonjunktur då vi kunde omfördela resurser till regioner och sektorer som var mindre drabbade av lågkonjunkturen.

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

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

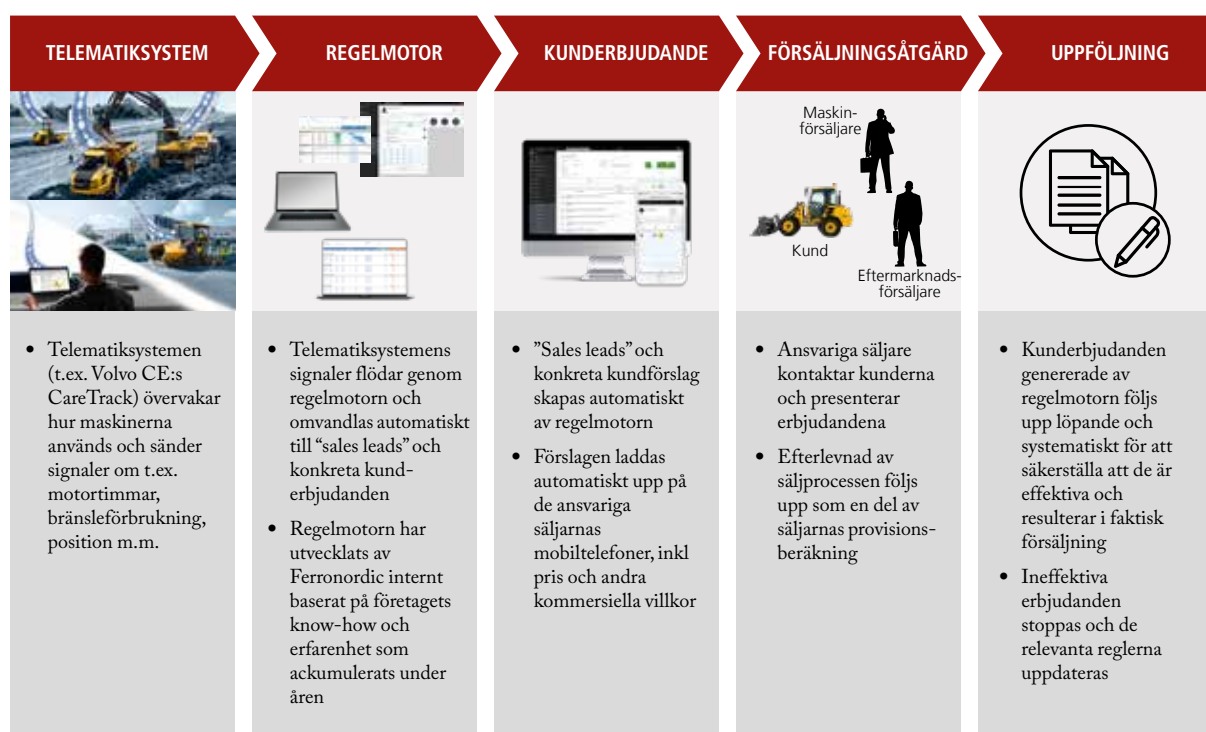
DIGITALT FÖRSÄLJNINGSSTÖD

Vi anser att Ferronordic har ett ovanligt starkt fokus på vad vi kallar ”kommersialiseringen av eftermarknaden”, dvs ett proaktivt erbjudande av service och reservdelar baserat på realtidsdata från den existerande maskinpopulationen och den kunskap som våra mekaniker och säljare ackumulerat under åren.

Under senare år har vi vidareutvecklat detta och skapat ett eget system för digitalt försäljningsstöd, både för eftermarknaden och maskinförsäljningen. Tack vare vår egen ”regelmotor”, baserad på vår know-how och erfarenhet, utnyttjar vi signalerna från maskinernas telematiksystem (t.ex. Volvo CE:s CareTrack) för att skapa automatiska ”sales leads” och konkreta erbjudanden till våra kunder – förslag som

automatiskt uppladdas på de ansvariga säljarnas mobiltelefoner, inklusive pris och andra kommersiella villkor. Förslagen utvärderas sedan systematiskt och fortlöpande för att säkerställa att de är effektiva och resulterar i faktisk försäljning.

Vi tror att vårt digitaliseringssystem är ganska unikt bland maskinåterförsäljare, inte bara i Ryssland, och tror att det har god potential framöver. Potentiellt kan det användas för andra typer av kommersiella fordon, t.ex. inom vår växande eftermarknadsaffär för Volvo och Renault Trucks. Under 2018 var det en tydlig drivkraft för vår ökande eftermarknadsförsäljning och användes även som verktyg för att optimera underhåll och utnyttjande av maskiner inom vår contracting services-verksamhet.



Varumärken

Ferronordic är auktoriserad återförsäljare för Volvo CE, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i hela Ryssland, samt för Volvo CE och Mecalac i Kazakstan sedan 2019. I delar av Ryssland har vi även utsetts till eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks, samt återförsäljare för Volvo Penta. Vi ser även möjligheter att utnyttja våra erfarenheter och vårt befintliga nätverk för att erbjuda kompletterande

produkter och tjänster för nya varumärken, eller expandera den befintliga produktportföljen till andra marknader (såsom vi nu gjort i Kazakstan). Under 2018 utgjorde försäljningen av produkter och tjänster relaterade till Volvo CE för 76% av försäljningen, medan försäljning av produkter och tjänster relaterade till andra varumärken stod för 19%. Resterande 5% utgjordes mestadels av contracting services.



VOLVO CE

Ferronordic är auktoriserad återförsäljare för Volvo CE i Ryssland och Kazakstan. Volvo CE är en ledande tillverkare av anläggningsmaskiner i premiumklassen. Med över 14 000 medarbetare är det ett av de största företagen i branschen. Volvo CE är det starkaste varumärket för anläggningsmaskiner i Ryssland. Produkterbjudandet innefattar ett brett sortiment av maskiner i olika storleksklasser och kategorier. Under 2018 sålde vi 821 nya Volvo CE-maskiner.



TEREX TRUCKS

2014 utsågs Ferronordic till officiell återförsäljare för Terex Trucks (ägt av Volvo CE) över hela Ryssland. I sin fabrik i Skottland tillverkar företaget tipptruckar och ramstyrda dumptrar. Under 2018 sålde vi 37 maskiner från Terex Trucks. Då Volvo CE under 2018 lanserade en serie tipptruckar under eget varumärke kommer vår försäljning av Terex Trucks-maskiner bytas ut mot motsvarande Volvo CE-maskiner.



DRESSTA

2016 utsågs Ferronordic till officiell återförsäljare av Dressta bulldozrar och rörläggare över hela Ryssland. Dressta är baserat i Polen och är en global tillverkare av bulldozrar och rörläggare. Bulldozrar utgör ett komplement till Volvo CE-utbud och förbättrar möjligheten att erbjuda paketslösningar. Utnämmandet var helt i linje med vår strategi att utnyttja vårt nätverk för kompletterande produkter. Under 2018 sålde vi 16 bulldozrar från Dressta.



MECALAC

2017 utsågs Ferronordic till officiell återförsäljare av grävlaster från Mecalac i hela Ryssland. Tillverkningen, som förvärvades av Mecalac från Terex Corporation under 2016, är baserad i Storbritannien. Produkten ersätter den tidigare grävlaster från Volvo CE vars produktion lades ned under 2015. Under 2018 sålde vi 33 grävlaster från Mecalac. Sedan 2019 distribuerar vi även Mecalac-grävlaster i Kazakstan.



ROTTNE

Sedan 2016 är Ferronordic officiell distributör för Rottne skogsmaskiner över hela Ryssland. Rottne är en svensk tillverkare av skotare och skördare för skogsindustrin. Som en del av samarbetet med Ferronordic utvecklade Rottne en ny serie produkter för den ryska marknaden, utrustade med motorer från Volvo Penta. Skogsmaskinerna kompletterar vårt Volvo CE-erbjudande och det faktum att maskinerna är utrustade med Volvo-motorer gör synergierna ännu större. Under 2018 sålde vi 19 maskiner från Rottne.



VOLVO TRUCKS OCH RENAULT TRUCKS

Ferronordic är auktoriserad eftermarknadsåterförsäljare (reservdelar och service) för Volvo och Renault Trucks i vissa delar av Ryssland. För närvarande driver vi auktoriserade lastbilsverkstäder på tio platser: Pavlovskiy Posad (östra Moskva) i Centrala regionen, Arkhangelsk och Koryazhma i Nordväst, Krasnodar och Rostov-on-Don i Syd, Orenburg i Volga, Surgut i Ural, Norilsk i Sibirien, samt Khabarovsk och Sakhalin i Fjärran Östern. Verksamheten utgör ett bra komplement till den huvudsakliga verksamheten, bl.a. eftersom den erbjuder skalfördelar och gör det möjligt att effektivisera utnyttjandet av våra anläggningar.



DIESELGENERATORER

Vi säljer även dieselgeneratorer (gensets) under vårt 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.



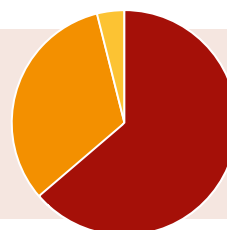
Produkter och tjänster

Vår kärnverksamhet består av att sälja, reparera och/eller underhålla olika typer av maskiner, lastbilar, motorer, reservdelar och maskintillbehör. Därutöver erbjuder vi konsulttjänster, såsom utbildning av maskinoperatörer. Vi har även en växande verksamhet inom contracting services, där vi själva, med egna maskiner och operatörer, utför arbeten för kunder, främst inom gruvindustrin.



NETTOOMSÄTTNING FÖRDELAT PÅ INTÄKTSSEGMENT 2018

Maskinförsäljning 71 %
Eftermarknadsförsäljning 24 %
Övriga intäkter 5 %



MASKINFÖRSÄLJNING

Maskinförsäljning innefattar försäljning av nya och begagnade maskiner. Merparten av maskinförsäljningen utgörs av nya Volvo CE-maskiner, såsom dumptrar, hjullastare, grävmaskiner och asfaltläggare. Under 2018 representerade försäljningen av Volvo CE-maskiner 87% av nymaskinförsäljningen (mätt i enheter). Nymaskinförsäljningen inkluderar även dumptrar från Terex Trucks, bulldozrar från Dressta, grävlastare från Mecalac och skogsmaskiner från Rottne. Därutöver säljer vi maskintillbehör från olika tillverkare.

Maskinförsäljningen inkluderar även begagnade maskiner. Dessa är antingen maskiner från vår egen uthyrnings- eller contracting services-verksamhet, eller maskiner som köpts från kunder i samband med

inbytesaffärer. Jämfört med återförsäljare på mer utvecklade marknader är vår försäljning av begagnade maskiner fortfarande låg och har potential att växa allteftersom marknaden utvecklas.

Sedan 2017 är vi även leverantör av Volvo Certified Rebuild för ramstyrda dumptrar, grävmaskiner och hjullastare. Volvo Certified Rebuild är ett program där begagnade maskiner byggs om i enlighet med Volvo CE:s krav för att få en andra eller t.o.m. tredje livscykel. De ombyggda maskinerna kan sedan säljas som "Certified Rebuild" med en ny garanti från Volvo CE. Ferronordic var en av de första Volvo CE-återförsäljarna som godkändes för programmet och den första återförsäljaren i Europa som godkändes för grävmaskiner.

UTVALDA MASKINER SÅLDA UNDER 2018

Produkttyp	Exempel	Nya enheter sålda 2018	Beskrivning
Grävmaskiner		421	Används för en rad ändamål, t.ex. markberedning, schaktning, dikning, utgrävning, rivning, lastning m.m.
Ramstyrda dumprar		182	Volvo CE utvecklade konceptet med ramstyrda dumprar och är marknadsledare vad avser ledade dragfordon i krävande förhållanden. Användningsområdena inkluderar vägbyggen, stenbrott, gruvdrift och avfallshantering.
Hjullastare		140	Används för att flytta eller lasta material. Finns i olika storlekar och modeller, från kompakta maskiner till stora produktionsmaskiner.
Vägbyggnads- utrustning		87	Asfaltsläggare (band- eller hjulgående) används för att lägga asfalt i samband med byggande av vägar, flygplatser, m.m. Vältar används för att pressa samman ytbeläggningar, såsom asfalt eller jord, ofta i samband med vägbyggen.
Grävlastare		37	Traktor med skovel eller skopa framtill och grävsropa baktill. Används inom många olika områden, t.ex. grävning av diken, lyft, lastning, materialhantering och byggnadsarbeten.
Tippruckar		23	Massiva dumprar med lastkapacitet från 41 till 91 ton. Används för att flytta jord och andra tyngre laster inom gruvor, sandtag, m.m.
Skogsmaskiner		19	Skördare används för att fälla, kvista och aptera träd. Skotare används för att transportera timmer från avverkningsplatsen till upplagsplatsen.
Bulldozer		16	Används för att flytta jordmassor, bl.a. inom vägbyggen, sandtag, gruvindustri, m.m.
Dieselgeneratorer		22	Elgeneratorer drivna av en dieselmotor från Volvo Penta. Sätts samman i Ryssland och säljs under Ferronordics egna varumärke.

EFTERMARKNADSFÖRSÄLJNING

Eftermarknaden är hjärtat i vår affärsmodell och består av försäljning av reservdelar och service.

Reservdelsförsäljning

Den största delen av eftermarknadsförsäljningen består av försäljning av reservdelar, främst för maskiner men även för lastbilar och motorer.

God reservdelstillgänglighet har avgörande betydelse för återförsäljare och kan vara en särskiljande faktor. Vi lagerhåller därför reservdelar över hela Ryssland. Närheten till kunderna är avgörande för snabb leverans och tack vare vår närvaro över hela Ryssland kan vi erbjuda utomordentlig kundservice. Vi erbjuder även renovering av vitala komponenter, som motorer och växellådor.

Service

Den andra delen av eftermarknadsförsäljningen består av service. Detta inkluderar planerat underhåll, diagnostik, samt planerade och oplanerade reparationer. Vi erbjuder olika typer av servicekontrakt för att skräddarsy vårt 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 maskiner och lastbilar, både på fältet, hos kunden, eller i våra verkstäder.

CONTRACTING SERVICES

Som en del av vår strategi att bli alltmer integrerade i kundernas verksamhet erbjuder vi s.k. contracting services där vi inte bara tillhandahåller och underhåller maskiner, utan även förser kunderna med operatörer för att genomföra specifika arbeten.

Nuvarande projekt innefattar grävning och transport av jord och bergmassor för kunder inom gruvindustrin. Ersättningen baseras på mängden jord och massa som transporteras.

Denna typ av outsourcing är vanlig inom gruvindustrin i andra delar av världen, men är fortfarande relativt outvecklad på våra marknader. Vi tror dock att efterfrågan på contracting services kommer växa i både Ryssland och Kazakstan. I framtiden kan vi komma att erbjuda liknande tjänster till kunder inom andra branscher.

I slutet av 2018 påbörjades vårt största contracting services-projekt hittills. Projektet som löper på tre år genomförs för det ryska gruvbolaget GV Gold och omfattar ca 25 maskiner och över 100 anställda, främst maskinoperatörer. Projektet innefattar grävning och transport vid en guldgruva i Irkutskregionen i Sibirien.

TRADITIONELL ÅTERFÖRSÄLJARMETOD VS CONTRACTING SERVICES-METOD

	Traditionell metod	Contracting services-metod
Maskiner		
Reservdelar	 eller kunden	
Service	 eller kunden	
Operatörer	Tillhandahålls av: Kunden	Tillhandahålls av: 
Betalning	Kostnad för maskin, reservdelar och service	Volymbaserad (per ton, kubikmeter, etc.)

Nätverk

79 ANLÄGGNINGAR I RYSSLAND OCH KAZAKSTAN



Återförsäljare av anläggningsmaskiner måste av olika skäl finnas nära sina kunder. För det första är maskinerna ofta svåra eller omöjliga att flytta till en verkstad. Istället måste återförsäljarnas mekaniker oftast ta sig till de platser där maskinerna befinner sig. För det andra, eftersom maskinerna är så viktiga och stillastående maskiner snabbt medför stora kostnader och försämrad lönsamhet för kunden, är det avgörande att återförsäljarens mekaniker har god tillgång till reservdelar och snabbt kan vara på plats för att reparera stillastående maskiner. Närhet till kunder, stort antal anläggningar och god tillgång till reservdelar är således viktiga faktorer.

I december 2018 hade vi 79 anläggningar i Ryssland och Kazakstan. De flesta är belägna i större städer eller andra platser som har eller förväntas få hög efterfrågan på anläggningsmaskiner (såsom centrum för olje- och gasindustrin eller gruvindustrin). Anläggningarnas standard varierar från enkla verkstäder och försäljningskontor till ändamålsbyggda servicestationer för både anläggningsmaskiner och lastbilar.

I vissa fall etableras anläggningar på projektbasis i

anslutning till de platser där maskinerna ska användas, ofta på avlägsna platser (t.ex. gruvor i Sibirien och Fjärran Östern). Dessa projekt är ofta så omfattande och krävande att vi behöver inrätta egna verkstäder med egna mekaniker och egna reservdelsförråd på plats hos kunden.

Eftersom våra kunder verkar inom olika industrier på olika platser i Ryssland och Kazakstan är vi mindre utsatta för trender och konjunkturyckler som påverkar specifika regioner och branscher. Under den senaste lågkonjunkturen var t.ex. marknaden 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. En annan buffert utgörs av vårt starka eftermarknadsfokus, inklusive den allt viktigare eftermarknadsförsäljningen avseende lastbilar från Volvo och Renault Trucks. Generellt är eftermarknadsförsäljningen mindre känslig för konjunktursvängningar jämfört med maskinförsäljningen (detta märktes tydligt under lågkonjunkturen 2015-2016).

REGIONAL TÄCKNING

Vi har anläggningar över hela Ryssland och har nyligen påbörjat vår etablering i Kazakstan. Nätverket är indelat i åtta regioner: Centrala regionen, Nordväst, Volga, Syd, Ural, Sibirien, Fjärran Östern och Kazakstan. Vi har även en avdelning i Moskva med ansvar för relationer med vissa större kunder med verksamhet i flera regioner.

När Ferronordic grundades 2010 såldes 82 % av alla maskiner i Nordväst och Centrala regionen. Därefter har vi 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 54 % under 2018.

Region	Anläggningar	Beskrivning
Centrala	15	- Centrala regionen inkluderar Moskva och är Rysslands folktätaste region med 39 miljoner invånare. Huvuddelen av Rysslands större företag har huvudkontor i regionen. - Efterfrågan drivs främst av allmän byggnation, vägbyggen och andra infrastrukturinvesteringar, men även sand- och grustag samt skogsindustri.
Nordväst	13	- Nordväst inkluderar S:t Petersburg, Rysslands näst största stad, och har en befolkning på ca 14 miljoner invånare. - Regionen har stora skogsområden och efterfrågan drivs till stor del av skogsindustrin, men även allmän byggnation, dagbrott och gruvor är viktiga.
Syd	5	- Syd, bestående av de federala distrikten Syd och Norra Kaukasien, har en befolkning på ca 24 miljoner invånare. - Efterfrågan drivs främst av allmän byggnation, vägbyggen och andra infrastrukturinvesteringar, men regionen utgör även en viktig del av Rysslands jordbruksindustri och inkluderar Rysslands största hamn.
Volga	9	- Volga inkluderar en rad större städer och är en industriellt välutvecklad region som omfattar de centrala delarna av Ryssland. Regionen har en befolkning på 30 miljoner invånare. - Efterfrågan drivs till stor del av allmän byggnation, men även olja och gas samt skogsindustrin är viktiga.
Ural	10	- Ural är en geografiskt stor region med både större städer och stora naturresurser. Befolkningen uppgår till ca 12 miljoner invånare. - Efterfrågan drivs till stor del av gruvindustrin samt olja och gas, men även allmän byggnation.
Sibirien	13	- Sibirien är en till ytan väldigt stor region med stora naturtillgångar men dåligt utvecklad infrastruktur. Befolkningen uppgår till ca 19 miljoner invånare. - Efterfrågan drivs främst av naturtillgångar såsom gruvor, skog, olja och gas, men även av allmän byggnation och andra infrastrukturinvesteringar.
Fjärran Östern	13	- Fjärran Östern är också en till ytan väldigt stor region med stora naturtillgångar men låg befolkningstäthet. Befolkningen uppgår till ca 6 miljoner invånare. - Regionen domineras av utvinning och transport av naturtillgångar.
Kazakstan	1	- Kazakstan är världens nionde största land till ytan och har en befolkning på ca 19 miljoner invånare. - Efterfrågan drivs till stor del av olja och gruvor, men även av allmän byggnation och vägbyggen.





Hållbarhet

HÅLLBARHET HANDLAR OM FÖRTROENDE

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

VÅR FRAMGÅNG ÄR BEROENDE AV VÅRA KUNDERS FRAMGÅNG

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

FÖR ATT BIDRA TILL VÅRA KUNDERS FRAMGÅNG KRÄVS ENGAGERADE MEDARBETARE

Genom att uppmuntra våra medarbetare att lära från sina misstag uppmuntrar vi till initiativtagande och kreativitet. Genom att engagera oss för deras säkerhet och välbefinnande skapar vi förtroende och lojalitet. Genom att betala rättvisa löner och transparenta bonusar ökar vi motivationen. Enligt vår senaste personalundersökning hade vi ett engagemangsindex bland medarbetarna så högt som 78%. Detta var avgörande för våra framgångar under 2018 och kommer vara lika viktigt framöver.

VI ACCEPTERAR INTE KORRUPTION

På marknader där korruption är vanligt skapar detta långsiktigt förtroende för vårt bolag och de varumärken vi representerar, vilket stärker vår långsiktiga konkurrenskraft – både som leverantör av produkter och tjänster och som arbetsgivare.

VIKTEN AV HÅLLBARHET ÖKAR ÄVEN I RYSSLAND OCH KAZAKSTAN

För att öka vår försäljning måste vi, tillsammans med våra partners, kunna erbjuda produkter med lägre miljöpåverkan och ständigt förbättrad säkerhet för våra kunder. Givet det fokus på ökad elektrifiering och hållbarhet som finns hos våra leverantörer, och särskilt hos Volvo, är jag övertygad om att vi ska kunna leva upp till dessa krav framöver.



Lars Corneliusson, VD



Intressenter och väsentlighet

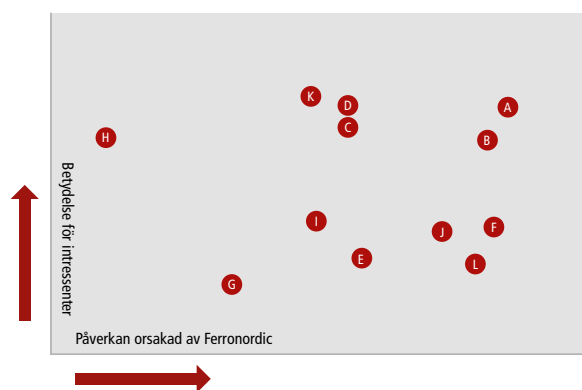
Ferronordic har huvudsakligen följande intressenter:

- 1) Kunder
- 2) Tillverkare
- 3) Leverantörer
- 4) Aktieägare
- 5) Medarbetare
- 6) Banker och kreditinstitutioner
- 7) Stat och kommun

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

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

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



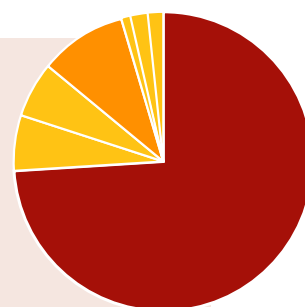
- | | |
|-----------------------------|--|
| A. Kundtillfredsställelse | G. Mångfald och lika möjligheter |
| B. Produktsäkerhet | H. Miljömässig påverkan (verksamheten) |
| C. Affärsetik | I. Miljömässig påverkan (produkter) |
| D. Legal efterlevnad | J. Socialt engagemang |
| E. Arbetshälsa och säkerhet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

Ekonomisk påverkan

Vi bidrar till våra kunders värdeskapande genom att tillhandahålla högkvalitativa produkter, god reservdelstillgänglighet och bra servicelösningar. Under 2018 levererade vi 948 nya maskiner runt om i Ryssland. Samtidigt fortsatte vi att underhålla den befintliga populationen av Volvo-maskiner i landet om ca 11 000 enheter, samt ett stort antal lastbilar från Volvo och Renault Trucks. Dessa maskiner och lastbilar bidrar fortlöpande till våra kunders lönsamhet och gör det möjligt för dem i sin tur att möta sina kunders krav och behov. Samtidigt skapar vi mervärde för de tillverkare vars varumärken vi representerar, inte bara genom att köpa maskiner och reservdelar, men även genom att främja deras varumärken och återkoppla hur kundernas behov kan tillfredsställas bättre.

Under 2018 uppgick vår omsättning till 3 241 MSEK (2 567 MSEK under 2017). Huvuddelen av detta fördelades mellan våra intressenter:

- Volvo och andra tillverkare, 74%
- Övriga leverantörer, 6%
- Aktieägare (årets resultat), 6%
- Medarbetare (löner, inklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar), 9%
- Banker och kreditinstitut, 1%
- Stat och kommun (skatter och avgifter), 2%
- Övrigt*, 2%



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

Kundtillfredsställelse

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

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

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

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



Miljömässig påverkan

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

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

Miljömässig påverkan orsakas även av de maskiner som används inom contracting services och de servicebilar som används av våra mekaniker för att reparera och underhålla maskiner ute på fältet. Maskiner och bilar underhålls och byts ut löpande för att maximera produktivitet och minska miljöpåverkan.

Maskinoperatörer tränas grundligt för att kunna hantera maskinerna effektivt och en rad kontrollrutiner har införts för att minimera bränslekonsumtionen.

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

Efterlevnad av legala och andra tillämpliga standarder är ett krav i vår Uppförandekod. Inga överträdelser av tillståndsgränser eller miljölagstiftning ägde rum under 2018 (under 2017 ägde en mindre förseelse rum som resulterade i en mindre böter).

Social påverkan – **medarbetare**

Vid utgången av 2018 hade vi 1 032 personer anställda på 79 platser (jämfört med 848 personer på 74 platser vid utgången av 2017). Målet är att ha rätt antal medarbetare med rätt kompetens på rätt plats vid rätt tillfälle – till rätt kostnad. Genomsnittsåldern bland våra medarbetare vid utgången av 2018 var 36 år (samma som 2017). 14% av våra medarbetare var kvinnor (jämfört med 15% året innan).

Våra medarbetare uppmuntras att delta i det kontinuerliga arbetet att förbättra vår verksamhet, inklusive affärsutveckling och strategifrågor. Enligt vår senaste personalundersökning hade vi ett sammanlagt "engagement score" på 78% och en "employee satisfaction" på 82% (jämfört med 83% respektive 79% enligt den tidigare undersökningen från 2016). Våra medarbetare var avgörande för våra framgångar under 2018 och kommer vara lika viktiga för den fortsatta förbättringen av vår verksamhet.

Vi föredrar intern befordran. Runt 90% av alla lediga tjänster annonseras internt på bolagets intranät. Runt 60% av alla lediga tjänster tillsätts internt. Under 2018 gjordes 163 interna befordringar (jämfört med 107 under 2017), inklusive till olika ledningspositioner. Bl.a. befordrades Andrey Korneev, chef contracting services och key accounts, till medlem av ledningen, Nikita Pshenichniy befordrades från lokal områdeschef till regionchef Fjärran Östern, och Yuriy Deinekin befordrades från chef för kommersiell eftermarknad till regionchef Kazakstan.

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

Social påverkan – **tillverkare och leverantörer**

Vi samarbetar med tillverkare och andra leverantörer som delar våra värderingar. För Volvokoncernen, som representerar över 90% av vår omsättning, är hållbarhet en kärnfråga. Volvokoncernen har således ett gediget program för att kontrollera och tillse att dess leverantörer uppfyller Volvos krav och värderingar vad gäller socialt ansvar och mänskliga rättigheter (se Volvos års- och hållbarhetsrapport 2018 för mer information).

Vad gäller de maskiner och andra produkter som vi säljer och underhåller för Volvo och andra tillverkare har vi fullt förtroende för de kontrollätgärder som utförs av våra tillverkare och vi utför således inte själva några inspektioner eller kontroller av komponent-tillverkare och andra underleverantörer till Volvo och våra övriga tillverkare.

Träning och **utbildning**

En del av vårt arbete att skapa hållbar utveckling är de betydande investeringar vi gör i träning och utveckling av våra medarbetare. 2018 tillhandahölls ca 52 000 träningstimmar till våra medarbetare, jämfört med ca 49 000 under 2017.

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

Produktsäkerhet

En stor del av de anläggningsmaskiner som används på våra marknader är gamla och ofta osäkra, ibland rent farliga. Säkerhet är ett av Volvokoncernens kärnvärden.

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

Hälsa och **säkerhet**

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

Det program som under 2017 infördes över hela koncernen för att ytterligare understryka vikten av arbetssäkerhet fortsatte under hela 2018. Ytterligare

utbildning har införts och hälsa och säkerhet utgör nu en integrerad del av de regelbundna utvärderingstest som görs av våra mekaniker.

Under 2018 inträffade en allvarlig arbetsrelaterad olycka som krävde sjukhusvård men som lyckligtvis inte föranledde några långvariga konsekvenser för den anställda (under 2017 inträffade en allvarlig olycka som ledde till invaliditet). Inga arbetsrelaterade dödsfall inträffade under vare sig 2018 eller 2017.

Antalet anmälda sjukfrånvarodagar under 2018 uppgick till 2 292, vilket var marginellt högre än de 2 237 dagar som rapporterades 2017. Den genomsnittliga sjukfrånvaron minskade dock från 2,6 dagar per anställd och år till 2,1 dagar per anställd och år.



Anti**korruption**

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

Vi vidtar aktiva åtgärder för att förhindra, övervaka och undersöka eventuell korruption i vår verksamhet.

Vårt antikorrupsionsprogram består av olika föreskrifter och rutiner, regelbunden träning (inklusive en årlig träning online), regelbunden riskbedömning, visselblåsarprocedurer, samt olika undersökningar. 2018 deltog samtliga medarbetare förutom vissa

maskinoperatörer inom contracting service i träning avseende anti-korruption. En uppdaterad Uppförandekod med förenklade och tydligare regler för vad som förväntas av oss inom olika områden infördes under 2017.

Aktier och **aktieägare**

Sedan inlösningen av de sista preferensaktierna under andra kvartalet 2018 har Ferronordic Machines AB (publ) endast ett aktieslag: stamaktier. Antalet aktier uppgår till 14 532 434.

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman. Vid utgången av 2018 hade bolaget ca 1 500 aktieägare. Aktierna är noterade på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "FNM".

Större aktieägare 31 december 2018

	Antal aktier	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
Skandinaviskonsult i Stockholm AB*	2 260 774	15,6%	15,6%
Falkstenen AB	1 193 000	8,2%	8,2%
Scandsib Group Ltd**	1 082 205	7,4%	7,4%
Lars Corneliussen (genom bolag)	935 749	6,4%	6,4%
Man GLG Partners LLP	824 591	5,7%	5,7%
Avanza Pension	531 637	3,7%	3,7%
Swedbank Robur	521 053	3,6%	3,6%
Anders Blomqvist (genom bolag)	510 410	3,5%	3,5%
Unionen	500 000	3,4%	3,4%
Fastighets AB Arwidsro	487 292	3,4%	3,4%
Övriga aktieägare	5 685 723	39,1%	39,1%
Summa	14 532 434	100,0%	100,0%

*Närstående till Håkan Eriksson

**Närstående till Erik Eberhardson



Aktiekapital

Aktiekapital och antal aktier

År	Åtgärd	Antal stamaktier	Antal stamaktier av serie 2	Antal A-preferensaktier	Antal B-preferensaktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt aktiekapital (SEK)
2008	Nybildning	11 000	-	-	-	98 211	98 211
2010	Nyemission	89 000	-	-	-	794 619	892 839
2013	Aktiesplit (100:1)	9 900 000	-	-	-	-	892 839
2013	Nyemission	-	-	500 000	-	44 641	937 471
2017	Omvandling	-	-	-366 544	366 544	-	937 471
2017	Nyemission	1 333 333	-	-	-	119 044	1 056 515
2017	Inlösen och nyemission	-	3 199 101	-	-366 544	252 899	1 309 414
2017	Inlösen	-	-	-66 728	-	-5 958	1 303 456
2017	Omvandling	3 199 101	-3 199 101	-	-	-	1 303 456
2018	Inlösen	-	-	-66 728	-	-5 958	1 297 499
Utestående aktier 31 december 2018		14 532 434	-	-	-		1 297 499



PREFERENSAKTIER

2013 gav Ferronordic ut 500 000 A-preferensaktier (preferensaktier) som noterades på Nasdaq First North. De flesta preferensaktierna inlöstes under fjärde kvartalet 2017 i samband med noteringen av bolagets stamaktier, antingen genom konvertering till stamaktier eller genom kontantinlösen i enlighet med bolagsordningen (se Ferronordics årsredovisning 2017).

Omedelbart efter årsstämman den 27 april 2018 beslutade styrelsen om en obligatorisk kontantinlösen av de återstående 66 728 preferensaktierna. Inlösenbeloppet utbetalades i maj 2018.

I enlighet med bolagsordningen uppgick inlösenbeloppet till ca 1 208 kronor per preferensaktie, motsvarande 1 200 kronor per preferensaktie jämte upplupen utdelning för perioden 26 april till 18 maj 2018. Sammanlagt uppgick inlösenbeloppet till ca 81 MSEK.

Efter detta har Ferronordic inga preferensaktier utestående.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

I enlighet med styrelsens förslag godkände årsstämman 2018 ett långsiktigt incitamentprogram för bolagets ledning och vissa andra seniora medarbetare (sammanlagt 15-18 deltagare). Programmet var en upprepning av de program som godkändes av årsstämman 2016 och 2017. I enlighet med programmet betalade bolaget en bonus till vardera deltagare om 100 000 kronor (efter skatt), att användas för att köpa aktier i Ferronordic. Deltagarna får inte sälja de förvärvade aktierna under en period om tre år. Om en deltagare säger upp sig eller blir avskedad måste han/hon överlåta sina aktier till de övriga deltagarna till ett förutbestämt rabatterat pris. Programmet är tänkt att skapa långsiktiga incitament samt sammanfoga ledningens och aktieägarnas intressen.

Inför årsstämman 2019 har styrelsen föreslagit att programmet upprepas under 2019 men att det bonusbelopp som betalas ut för förvärv av aktier höjs till 200 000 kronor (efter skatt). Antalet deltagare föreslås uppgå till 15-18 personer.

UTDELNING

På årsstämman den 27 april 2018 beslutades om en utdelning på de kvarvarande preferensaktierna om 60,40 kronor per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 4 MSEK. Utdelningen utbetalades i maj 2018.

Årsstämman beslutade även att betala utdelning på stamaktierna med ett belopp om 1,73 kronor per stamaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 25 MSEK. Utdelningen utbetalades i maj 2018.

Inför årsstämman 2019 har styrelsen föreslagit en ordinarie utdelning om 3,75 kronor per aktie och en extrautdelning om 3,75 kronor per aktie, dvs sammanlagt 7,50 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås den 16 maj 2019. Utbetalning skulle ske omkring den 21 maj 2019.



Styrelsen

STYRELSEN

Ferronordics styrelse består av sex ledamöter, inklusive ordföranden, utan suppleanter. Samtliga ledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2019.

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



STAFFAN JUFORS

Styrelseordförande, ordförande i ersättningsutskottet samt medlem i revisionsutskottet

Ledamot sedan: 2017

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

Nuvarande befattningar: Styrelseledamot i stiftelsen Nordens Ark.

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

Aktier i Ferronordic: 60 747 aktier.



ANNETTE BRODIN RAMPE

Styrelseledamot och medlem i ersättnings- samt revisionsutskottet

Ledamot sedan: 2017

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

Tidigare befattningar: VD i Internationella Engelska Skolan. Styrelseledamot i Peab AB. Ernströmgruppen AB och AHA World AB.

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



MAGNUS BRÄNNSTRÖM

Styrelseledamot och medlem i ersättnings- samt revisionsutskottet

Ledamot sedan: 2011

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

Nuvarande befattningar: VD i Oriflame Cosmetics SA.

Tidigare befattningar: VD i Oriflame Ryssland.

Aktier i Ferronordic: –



LARS CORNELIUSSON

Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2011

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

Nuvarande befattningar: VD i Ferronordic.

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

Aktier i Ferronordic: 1 035 749 aktier (genom bolag).



ERIK EBERHARDSON

Styrelseledamot

Ledamot sedan: 2010

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

Nuvarande befattningar: Koncernchef i ScandSib Group.

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

Aktier i Ferronordic: 1 810 905 aktier (genom bolag).



HÅKAN ERIKSSON

Styrelseledamot, ordförande i revisionsutskottet samt medlem i ersättningsutskottet

Ledamot sedan: 2016

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

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

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

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



Ledning och revisorer

LEDNINGEN

Namn	Befattning	Anställd sedan
Lars Corneliussen	Verkställande direktör	2011
Nadezhda Arzumanova	Personalchef	2010
Henrik Carlborg	Chefsjurist / Chef affärsutveckling	2013
Onur Gucum	Kommersiell chef	2012
Andrey Korneev	Chef contracting services / key accounts	2011
Alexander Shmakov	Chef anläggningsmaskiner	2010
Jonathan Tubb	Ekonomichef (tillförordnad)	2017
Anton Zhelyapov	Chef lastbilar	2015



LARS CORNELIUSSON

Verkställande direktör

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

Aktier i Ferronordic: 1 035 749 aktier (genom bolag).



NADEZHDA ARZUMANOVA

Personalchef

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

Aktier i Ferronordic: 2 399 aktier (genom bolag).



HENRIK CARLBORG

Chefsjurist / Chef affärsutveckling

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

Aktier i Ferronordic: 190 399 aktier (genom bolag).



ONUR GUCUM

Kommersiell chef

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

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



ANDREY KORNEEV

Chef contracting services / Chef key accounts

Allmänt: Rysk medborgare. Född 1983. Studier i teknisk automatisering. Anställd sedan 2011.

Aktier i Ferronordic: 2 383 aktier (genom bolag).



ALEXANDER SHMAKOV

Chef anläggningsmaskiner

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

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



JONATHAN TUBB

Ekonomichef (tillförordnad)

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

Aktier i Ferronordic: 660 aktier.



ANTON ZHELYAPOV

Chef lastbilar

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

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

REVISOR

Vid årsstämman 2018 omvaldes KPMG till revisor med Mattias Lötborn (född 1970) som huvudansvarig revisor, utan revisorssuppleant, fram till nästa årsstämma. Mattias Lötborn är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen i Ferronordic Machines AB (publ), organisationsnummer 556748-7953 ("moderbolaget"), avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. Om inte annat anges redovisas samtliga belopp i miljoner kronor (MSEK). Belopp inom parentes avser räkenskapsåret 2017 om inte annat anges.

VERKSAMHETEN

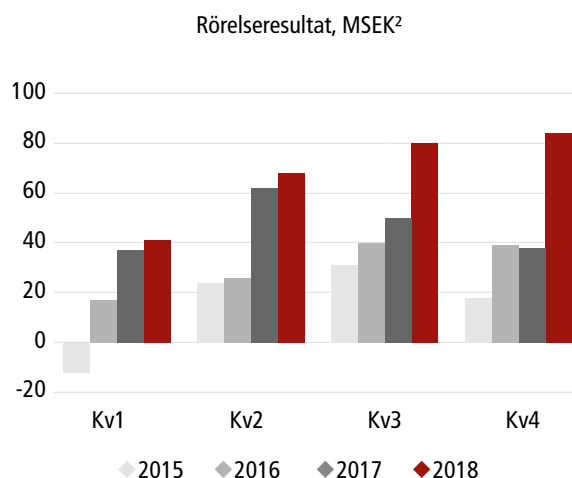
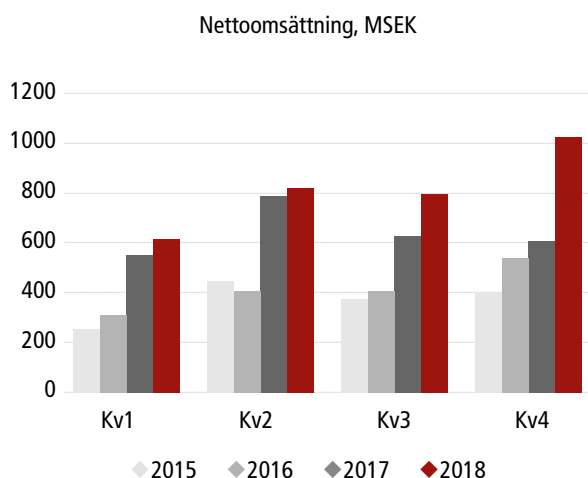
Moderbolaget (tillsammans med sina dotterbolag benämnt "koncernen" eller "Ferronordic") är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolaget är koncernens holdingbolag och tillhandahåller finansiering och support för koncernens operativa bolag. I viss mån köper moderbolaget produkter från koncernens leverantörer som sedan säljs vidare till dotterbolagen. Moderbolaget är även innehavare av varumärket "Ferronordic".

Koncernen bildades 2010 för att förvärva och driva Volvo CE:s distributionsverksamhet i Ryssland. I samband med detta utsågs koncernen till officiell återförsäljare för Volvo CE i hela Ryssland. Sedan dess har koncernen även utsetts till återförsäljare av flera andra varumärken. Sedan 2019 är koncernen även officiell återförsäljare för Volvo CE och Mecalac i Kazakstan. Verksamheten består av att sälja nya och begagnade maskiner, reservdelar och tillbehör, samt tillhandahållande av service, teknisk support och andra tjänster. Koncernen tillhandahåller även contracting services, där koncernen utför arbeten för kunder, och där ersättningen baseras på mängden transporterad jord, etc.

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

2018 JÄMFÖRT MED 2017

Nettoomsättningen under 2018 ökade med 26% till 3 241 MSEK (2 567 MSEK). Maskinförsäljningen ökade med 30% medan eftermarknadsförsäljningen (reservdelar och service) ökade med 13%. Övriga intäkter, mestadels bestående av contracting services, ökade med 55%. Bruttomarginalen om 19,0% var oförändrad under året vilket ledde till att även bruttoresultatet ökade med 26% till 614 MSEK (488 MSEK). Rörelseresultatet ökade med 46% till 274 MSEK (187 MSEK). Ökningen var främst ett resultat av det förbättrade bruttoresultatet, samt att försäljnings- och administrationskostnaderna i förhållande till nettoomsättningen minskade från 11,3% till 10,1%. Det operativa kassaflödet uppgick till 150 MSEK, jämfört med 148 MSEK under året innan. Kassautflödet från investeringsverksamheten uppgick till 35 MSEK, vilket var 31 MSEK högre än året innan. Sammantaget resulterade detta i en nettokassa¹⁾ vid årets utgång om 303 MSEK, jämfört med en nettokassa om 312 MSEK året innan.



¹ Räntebärande skulder minus likvida medel.

² 2015–2016 avser justerad EBIT, dvs rörelseresultat exklusive avskrivningar av transaktionsrelaterade immateriella tillgångar t.o.m. maj 2016 samt nedskrivningar av anläggningstillgångar under fjärde kvartalet 2016.

NETTOOMSÄTTNING

Under året ökade nettoomsättningen med 26% till 3 241 MSEK (2 567 MSEK) (34% i rubel). Maskinförsäljningen ökade med 30% medan eftermarknadsförsäljningen ökade med 13% (38% respektive 19% i rubel). Övriga intäkter, nästan uteslutande bestående av contracting services, ökade med 55% (63% i rubel).

BRUTTORESULTAT OCH RÖRELSERESULTAT

Bruttoresultatet uppgick till 614 MSEK (488 MSEK), en ökning med 26%. Bruttomarginalen om 19,0% var densamma som 2017, positivt påverkad av den växande contracting services-verksamheten, men negativt påverkad av den förändrade försäljningsmixen under året (maskinförsäljningen utgjorde en större del av nettoomsättningen).

Rörelseresultatet ökade med 46% till 274 MSEK (187 MSEK). Ökningen var främst ett resultat av det ökade bruttoresultatet, motverkat av högre försäljnings- och administrationskostnader. Som procent av nettoomsättningen sjönk dock dessa kostnader från 11,3% till 10,1%. Rörelsemarginalen ökade således från 7,3% till 8,4%, väl inom ramen för bolagets finansiella mål.

RESULTAT FÖRE SKATT

Resultatet före skatt ökade till 267 MSEK (193 MSEK). Detta var ett resultat av det förbättrade rörelseresultatet, delvis motverkat av lägre finansiella intäkter, högre finansiella kostnader, samt högre valutakursförluster (netto).

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat ökade med 38% till 209 MSEK (151 MSEK).

RESULTAT PER STAMAKTIE

Resultatet per stamaktie uppgick till 13,22 kronor (8,06 kronor).

Resultatet per stamaktie för 2017 och 2018 påverkades negativt av de preferensaktieinlösningar som ägde rum under nämnda perioder (skillnaden mellan inlösenpriset om 1 200 kronor och de inlösta preferensaktiernas bokförda värde minskade resultatet vid beräkningen av resultatet per stamaktie för dessa perioder). Sammantaget minskade detta resultatet per stamaktie för 2017 och 2018 med 1,30 kronor respektive 0,96 kronor. Justerat för preferensaktieinlösningarna uppgick resultat per stamaktie för 2017 och 2018 till 9,36 kronor respektive 14,18 kronor.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 150 MSEK (148 MSEK). Ökningen var ett resultat av det förbättrade resultatet och ökade leverantörsskulder, motverkat av ökat varulager och ökade kundfordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -35 MSEK (-4 MSEK). Detta var främst p.g.a. högre investeringar i materiella anläggningstillgångar, främst hänförliga till servicebilar, utrustning och verktyg för mekaniker, samt lägre erhållen ränta.

Materiella anläggningstillgångar ökade under året från 136 MSEK till 263 MSEK, främst p.g.a. ytterligare maskiner inom contracting services och ytterligare servicebilar för bolagets mekaniker. Ökningen av maskiner inom contracting services redovisas i koncernens kassaflödesanalys som förändring av rörelsekapital eftersom maskinerna överfördes till materiella anläggningstillgångar från varulager (icke-kassaflödespåverkande).

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel den 31 december 2018 uppgick till 357 MSEK, en ökning om ca 4 MSEK jämfört med utgången av 2017. Räntebärande skulder (inklusive finansiell leasing) uppgick till 54 MSEK, en ökning om 13 MSEK jämfört med utgången av 2017.

Eget kapital den 31 december 2018 uppgick till 656 MSEK, en ökning om 45 MSEK jämfört med den 31 december 2017. Ökningen var främst ett resultat av det positiva resultatet för året, motverkat av inlösen av preferensaktier (80 MSEK), utdelning på stamaktier (25 MSEK) och utdelning på preferensaktier (5 MSEK), samtliga i maj 2018, samt negativa valutakursförändringar (54 MSEK).

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål:

- Tredubblad omsättning från 2016 till 2021
- Rörelsemarginal om 7-9%
- Nettoskultsättning/EBITDA om 0-2 x (över en konjunkturcykel)

Vidare har styrelsen fastställt en utdelningspolicy enligt vilken ambitionen skall vara att minst 25% av resultatet skall delas ut till aktieägarna. Styrelsen skall dock beakta flera faktorer vid fastställande av utdelningsnivån, bl.a. koncernens expansomöjligheter, finansiella ställning och investeringsbehov.

UTDELNING

Vid årsstämman 2018 beslutades om utdelning på preferensaktier med 60,40 kr per preferensaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 4 MSEK. Vidare beslutade stämman om utdelning på stamaktier med 1,73 kr per stamaktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 25 MSEK.

KONTANTINLÖSEN AV PREFERENSAKTIER

Den 27 april 2018 beslutade styrelsen att minska moderbolagets aktiekapital med ca 5 958 kr genom inlösen av samtliga utestående 66 728 A-preferensaktier i moderbolaget. Den sammanlagda inlösenlikviden uppgick till ca 81 MSEK. Enligt bolagsordningen uppgick inlösenlikviden för varje preferensaktie till 1 200 kronor, jämte upplupen ej utbetald utdelning, vilken var 8,31 kronor per aktie.

Efter inlösen har moderbolaget inga preferensaktier utestående. Preferensaktierna avnoterades således från Nasdaq First North.

TIPPTRUCKAR UNDER VARUMÄRKET VOLVO

I januari 2018 offentliggjorde Volvo CE att företaget under andra kvartalet 2018 skulle börja lansera tipptruckar under varumärket Volvo. Utvecklingen av det nya utbudet om fyra modeller bygger på den expertis som finns inom Volvo CE:s dotterbolag Terex Trucks, kombinerat med Volvokoncernens teknologiska styrka. Sortimentet består av 45-tonsmodellen R45D, 60-tonsmodellen R60D, 72-tonsmodellen R70D, samt 100-tonsmodellen R100E. Ferronordic förväntar sig kunna påbörja försäljningen av dessa tipptruckar omkring andra kvartalet 2019. Fram till dess kommer Ferronordic fortsätta att sälja tipptruckar under varumärket Terex. Ferronordics försäljning av tipptruckar under varumärket Terex kommer således gradvis bytas ut mot tipptruckar under varumärket Volvo. På sikt ser Ferronordic väldigt positivt på möjligheten att sälja tipptruckar under varumärket Volvo i både Ryssland och Kazakstan.

KAZAKSTAN

Den 18 december 2018 meddelades att Ferronordic ingått avtal med Volvo CE om att bli auktoriserad återförsäljare för Volvo CE i Kazakstan. Avtalet trädde i kraft den 14 januari 2019.

Enligt avtalet ansvarar Ferronordic för import och försäljning av Volvo CE-maskiner och reservdelar i hela Kazakstan. Dessutom ansvarar Ferronordic för service och underhåll av Volvo CE-maskiner i landet.

Ferronordic ersatte Volvo CE:s tidigare återförsäljare i Kazakstan, vars avtal upphörde i januari 2019. Ingen ersättning erlades för utnämningen. Ferronordics initiala investeringar relaterade till Kazakstan förväntas uppgå till ca 55 MSEK, främst relaterat till rörelsekapital samt servicebilar och verktyg för bolagets mekaniker.

Under 2019 förväntas Kazakstans bidrag till Ferronordics nettoomsättning bli begränsat och expansionen kommer sannolikt ha en något negativ inverkan på bolagets resultat och kassaflöde. Om 3-4 år förväntas Kazakstan kunna utgöra cirka 15% av Ferronordics totala försäljning och resultat. Initialt kommer Ferronordics verksamhet i Kazakstan bestå av försäljning och service av Volvo CE-produkter. Framöver kan Ferronordic dock komma att erbjuda kompletterande produkter och tjänster i Kazakstan på samma sätt som bolaget gör i Ryssland (i januari 2019 meddelades att Ferronordic även kommer sälja och underhålla grävlaster från Mecalac i Kazakstan).

FÖRÄNDRADE KREDITFACILITETER OCH BANKGARANTIER

I maj och juli 2018 utfärdade UniCredit Bank bankgarantier om 200 MRUB (26 MSEK) respektive 825 MRUB (107 MSEK) som säkerhet för koncernens leverantörsskulder till Volvo. Den bankgaranti som utfärdades i juli ersatte en tidigare bankgaranti från Sberbank.

MEDARBETARE

Antalet anställda vid årets utgång omräknat till heltidsanställda uppgick till 1 032 personer. Detta motsvarar en ökning med 184 personer sedan utgången av 2017. Flertalet nyanställda var maskinoperatörer inom contracting services.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen är utsatt för olika typer av operationella och finansiella risker. De operativa riskerna hänför sig till den dagliga verksamheten och relaterar till t.ex. konjunkturförändringar, inköp, kapacitetsutnyttjande och prisförändringar. De finansiella riskerna relaterar till mängden uppbundet kapital och koncernens lång- och kortsiktiga kapitalbehov. De operationella riskerna är större än de finansiella riskerna.

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

RISKHANTERING

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

OPERATIVA RISKER

Politisk miljö

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

Politisk oro och sanktioner

De ansträngda relationerna mellan Ryssland och ett flertal västerländska länder, särskilt USA, fortsatte under 2018. USA införde sanktioner mot ytterligare ryska medborgare och företag. Europeiska unionens råd adderade sex ryska företag till listan över personer som berörs av sanktioner enligt rådets förordning (EU) nr 269/2014, däribland ett par av Ferronordics kunder. Till skillnad från tidigare sanktioner hade detta viss direkt negativ inverkan på Ferronordics verksamhet. Som sanktionerna är utformade idag tror Ferronordic inte att de kommer ha någon väsentlig direkt inverkan på Ferronordics verksamhet eller finansiella ställning. Annorlunda och/eller mer långtgående sanktioner kan dock komma att införas framöver, vilka skulle kunna få väsentlig negativ inverkan på Ferronordics verksamhet eller finansiella ställning. Dessutom fortsätter den politiska spänningen och de existerande sanktionerna att ha ett negativt inflytande på sentimentet i och gentemot Ryssland.

Ökad protektionism

Mot bakgrund av sanktionerna och det försämrade ekonomiska läget har det 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. Förordningen har endast haft begränsad inverkan på koncernens verksamhet, men liknande och mer omfattande lagar och förordningar kan införas framöver som skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till rättssystem och rättsliga förfaranden

Rättssystemen på Ferronordics marknader är allttjämt relativt outvecklade. Många lagar och förordningar är relativt nya. Många av dessa innehåller oklara formuleringar och tveksamheter kring tillämpning är vanligt förekommande. Dessutom förekommer ofta motstridigheter mellan lagar och förordningar på olika nivåer. Brist på rättslig eller administrativ vägledning vad gäller tolkning av tillämpliga regler; det oprövade rättsväsendet och dess bristande självständighet vis-à-vis politiska, sociala och kommersiella intressen; juristers, domares och domstolars relativt bristande erfarenhet avseende tolkning av nyligen antagen lagstiftning och komplexa kommersiella avtal; 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 försvara sig mot rättsliga krav.

Korruption

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

Miljörisker

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

Skattesystem

För information om risker hänförliga till de ryska och kazakiska skattesystemen, se not 25.

Svängningar i ekonomisk aktivitet

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

Efterfrågan på reservdelar och service är mindre konjunkturkänslig än maskinförsäljningen.

Kapacitetsutnyttjande

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

Samarbetet med Volvo

Försäljningen av Volvo-produkter representerar den absoluta merparten av Ferronordics försäljning. Ferronordic är således starkt beroende av sin relation med Volvokoncernen i allmänhet och Volvo CE i synnerhet. Om dessa relationer skulle försämrats skulle detta kunna ha väsentlig negativ inverkan på Ferronordics verksamhet.

Beroende av leverantörer

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

Beroende av nyckelpersoner

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

Prisrisk

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

Försäkringsskydd

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

Finansiella risker

För information om finansiella risker, se not 22.

Väsentliga tvister

Inga väsentliga tvister har förekommit under året.

FRAMTIDSUTSIKTER

Mot bakgrund av den senaste tidens återhämtning av Rysslands ekonomi är Ferronordic optimistiskt vad gäller utvecklingen av den ryska maskinmarknaden. Även om marknaden fortfarande är ganska låg tror Ferronordic dock inte att marknaden kommer växa lika kraftigt under 2019 som den gjorde under 2017 och 2018. Vad gäller framtiden för verksamheten på längre sikt är Ferronordic fortsatt optimistiskt då långsiktiga fundamenta på marknaderna i både Ryssland och Kazakstan alltjämt är starka. Denna optimism understöds av befintliga signaler om att Rysslands regering nu kommer att försöka stödja ekonomisk tillväxt genom ökade infrastruktursatsningar, som indikerats i presidentens Majdekret.

AKTIER OCH AKTIEÄGARE

Se avsnittet *Aktier och aktieägare*.

STYRELSENS ARBETE

Se *Bolagsstyrningsrapporten*.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning under året uppgick till 174 MSEK (144 MSEK). Ökningen var främst hänförlig till koncernintern försäljning av maskiner och reservdelar från Dressta, Rottne och Mecalac. Bruttoresultatet för året uppgick till 24 MSEK (19 MSEK). Administrationskostnaderna uppgick till 12 MSEK (10 MSEK). Årets resultat minskade till 9 MSEK (16 MSEK), främst till följd av lägre ränteintäkter efter regleringen av koncerninterna lån mellan moderbolaget och dess dotterbolag under året, samt högre valutakursförluster (netto).

HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

Den 11 januari 2019 meddelades att Ferronordic skulle överta ansvaret för importen av Volvo CE-maskiner och reservdelar till Ryssland (tidigare hanterat av AO Volvo Vostok, Volvokoncernens rörelsedrivande bolag i Ryssland). Detta innebär att avtalen mellan Ferronordic och Volvo Vostok byttes ut mot nya avtal mellan Ferronordic och Volvo Construction Equipment AB. Samtidigt övertar Ferronordic Volvo CE:s centrala reservdelslager i Moskva. Förändringen kommer implementeras gradvis under första halvåret 2019 och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Ferronordics lönsamhet eller rörelsekapital.

Den 18 januari 2019 meddelades att Ferronordic och Mecalac ändrat sitt distributionsavtal för Ryssland så att Ferronordic blir återförsäljare av Mecalac grävlastare i både Ryssland och Kazakstan.

Anders Blomqvist lämnade sin position i bolaget den 15 februari 2019. Hans ersättare förväntas påbörja sin anställning i Ferronordic under andra kvartalet 2019. Fram till dess är Jonathan Tubb tillförordnad ekonomischef för både koncernen och verksamheten i Ryssland.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Följande medel finns till årsstämmans förfogande:

349 236 815 kronor

Styrelsen föreslår att medlen disponeras enligt följande:

SEK	
Utdelning	108 993 255
Balanseras i ny räkning	240 243 560
varav följande till överkursfond	513 154 977
Summa	349 236 815

Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2019 beslutar om en ordinarie utdelning om 3,75 kronor per aktie, samt en extra utdelning om 3,75 kronor per aktie, dvs sammanlagt 7,50 kronor per aktie. Sammanlagt skulle utdelningen uppgå till ca 109 MSEK. Skulle stämman godkänna styrelsens förslag skulle avstämningsdagen vara den 16 maj 2019 och betalning av utdelningen skulle ske omkring den 21 maj 2019.

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

HÅLLBARHETSRAPPORT

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

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Definitioner av alternativa nyckeltal återfinns på sidan 23 i 2018 års bokslutskommuniké.

Bolagsstyrningsrapport

Ferronordic Machines AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna i bolaget är noterade på Nasdaq Stockholm.

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

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

SAMMANFATTNING AV FERRONORDICS BOLAGSSTYRNINGSMODELL

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

MER INFORMATION OM BOLAGSSTYRNING:

Följande information finns tillgänglig på www.ferronordic.com:

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

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

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

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

Under 2018 avvek Ferronordic från Koden i det att ordföranden för valberedningen inför årsstämman 2018, Håkan Eriksson, även var ledamot i styrelsen. Valberedningen fann detta lämpligt eftersom Håkan Eriksson representerade bolagets största aktieägare. Några övriga avvikelser från Koden har inte förekommit.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARE

Vid utgången av 2018 hade bolaget en aktieägare som kontrollerade över 10% av rösterna: Skandinavikonsult i Stockholm AB med 15,6%. Ytterligare information om Ferronordics aktiekapital och ägare hittas på sidorna 34-36.

BOLAGSSTÄMMA

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

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

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

Årsstämma 2018

Årsstämman 2018 ägde rum i Stockholm den 27 april 2018. På stämman var 42,4% av aktierna och 42,2% av rösterna representerade, antingen personligen eller genom ombud. Styrelsens ordförande Staffan Jufors valdes till ordförande. VD, revisor, valberedningens ordförande och samtliga styrelseledamöter som valdes av årsstämman var närvarande. Protokollet från årsstämman gjordes tillgängligt på bolagets hemsida.

Följande beslut fattades på stämman:

- årsredovisningen och koncernredovisningen fastställdes
- utdelning på bolagets preferensaktier om 60,40 kronor per preferensaktie godkändes
- utdelning på bolagets stamaktier om 1,73 kronor per stamaktie godkändes
- styrelseledamöterna och VD beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2017
- beslutades att antalet styrelseledamöter skulle uppgå till sex ledamöter utan suppleanter
- styrelsens arvode fastställdes
- Annette Brodin Rampe, Magnus Brännström, Lars Corneliusson, Erik Eberhardson, Håkan Eriksson och Staffan Jufors omvaldes till styrelseledamöter
- Staffan Jufors omvaldes till styrelseordförande
- KPMG AB omvaldes till revisor
- principer för bolagets valberedning fastställdes
- riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes
- aktiebaserat långsiktigt incitamentprogram för vissa ledande befattningshavare godkändes

Årsstämma 2019

Ferronordic Machines AB:s årsstämma 2019 äger rum den 14 maj 2019 på Radisson Blu Hotell, Nybrokajen 9 i Stockholm. Ytterligare information finns tillgänglig på bolagets hemsida: www.ferronordic.com.

VALBEREDNING

Valberedningen inför årsstämman 2018 bestod av Rune Andersson, företrädande Mellby Gård AB, Håkan Eriksson (ordförande), företrädande Skandinavikonsult i Stockholm AB, Per-Olof Eriksson, företrädande styrelseledamöter och anställda i koncernen, samt John Hedberg, företrädande Creades AB. Samtliga medlemmar var oberoende av bolaget och ledningen. Samtliga medlemmar förutom Håkan Eriksson var oberoende av bolagets största aktieägare.

Aktieägarna erbjöds möjlighet att lämna förslag till valberedningen. Inga förslag lämnades. Valberedningens förslag och motiverade uttalanden presenterades i kallelsen till årsstämman den 29 mars 2018. Ingen ersättning utgick till valberedningens ledamöter.

Principer avseende valberedningen

Vid årsstämman 2018 fastställdes följande principer avseende valberedningen (i sammandrag):

Valberedningen skall bestå av fyra ledamöter.

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

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

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

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

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

Valberedningen inför årsstämman 2019

Valberedningen inför årsstämman 2019 består av följande personer:

- Jörgen Olsson (ordförande), företrädande Skandinavikonsult i Stockholm AB
- Tom Jörning, företrädande Scandsib Group Ltd
- Per-Olof Eriksson, företrädande anställda i koncernen
- Gustaf Lindskog, företrädande Man GLG Partners LLP

Förslag till valberedningen kan skickas till Henrik Carlborg på henrik.carlborg@ferronordic.com (vid tidpunkten för denna rapport hade inga förslag inkommit).

Valberedningens förslag meddelas senast i samband med kallelsen till årsstämman.

STYRELSEN

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

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

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

Sammansättning

Under 2018 bestod styrelsen av sex ledamöter utan suppleanter, samtliga valda vid årsstämman 2018 för perioden intill årsstämman 2019. Årsstämman 2018 valde Staffan Jufors till ordförande för perioden intill årsstämman 2019.

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

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

Oberoendekrav

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

Arbetsordning

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

Utvärdering av styrelsens arbete

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

Styrelsens arbete under 2018

Under 2018 höll styrelsen tio sammanträden. Styrelsen inriktade sig särskilt på följande frågor:

- koncernens resultat och finansiella ställning
- delårsrapporter
- utvecklingen av den ryska ekonomin och dess inverkan på marknaden och koncernens finanser
- bolagsstyrning, riskhantering och intern kontroll
- strategifrågor och affärsutveckling, särskilt koncernens utvidgning till Kazakstan.
- finansfrågor

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

NÄRVARO PÅ STYRELSEMÖTEN 2018

	Annette Brodin Rampe	Magnus Brännström	Lars Corneliusson	Erik Eberhardson	Håkan Eriksson	Staffan Jufors
22 februari	•	•	•	•	•	•
26 mars (telefon)	•	•	•	•	•	•
26 april	•	•	•	•	•	•
26 april (konstituerande)	•	•	•	•	•	•
27 april	•	•	•	•	•	•
9 augusti (telefon)	•	•	•	•	•	•
12 september	•	•	•	•	•	•
8 november	•	•	•	•	•	•
20 november (telefon)	•	•	•	•	•	•
10 december	•	•	•	•	•	•

STYRELSENS ERSÄTTNING

Enligt beslut på årsstämman 2018 uppgick styrelsens sammanlagda arvode till 1,8 MSEK, varav 600 000 kronor utgick till ordförande, och 300 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna, förutom Lars Corneliusson som var anställd i koncernen. Inget ytterligare arvode utgår för arbete i styrelsens utskott.

STYRELSENS UTSKOTT

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

Revisionsutskottet

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

Revisionsutskottet består av följande ledamöter:

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

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

Under 2018 höll revisionsutskottet fyra möten. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet för att granska utkast till koncernens delårsrapporter för att göra rekommendationer till styrelsen och reda ut eventuella frågor innan rapporterna bereds styrelsen. På dessa möten närvarar som regel även koncernens ekonomichef och chefsjurist.

Ersättningsutskottet

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

Ersättningsutskottet består av följande ledamöter:

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

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

Ersättningsutskottet höll ett formellt möte under 2018. Dessutom förde utskottet informella diskussioner fortlöpande under året via e-post och telefon, och i samband med styrelsens sammanträden.

REVISORER

Bolagets revisorer väljs på bolagsstämman. Den nuvarande revisorn KPMG AB omvaldes på årsstämman 2018 för perioden intill årsstämman 2019. Auktoriserade revisorn Mattias Lötborn är huvudansvarig revisor. Ersättningen till KPMG anges i not 30.

VD OCH LEDNING

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

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

Utöver VD bestod ledningen under 2018 av Nadezhda Arzumanova, personalchef; Anders Blomqvist, ekonomichef (koncern) och chef investererarrelationer; Henrik Carlborg, chefsjurist samt chef affärsutveckling; Onur Gucum, kommersiell chef; Alexander Shmakov, chef anläggningsmaskiner; Jonathan Tubb, Ekonomichef, Ryssland; samt Anton Zhelyapov, chef lastbilar. Sedan november 2018 innefattar ledningsgruppen även Andrey Korneev, chef contracting services / key accounts. Information om VD och övriga medlemmar av ledningen, inklusive ålder, relevant utbildning, aktieinnehav, m.m. hittas på sid 40-41.

Anders Blomqvist lämnade sin position i bolaget den 15 februari 2019. Hans ersättare förväntas påbörja sin anställning i Ferronordic under andra kvartalet 2019. Fram till dess är Jonathan Tubb tillförordnad ekonomichef för både koncernen och verksamheten i Ryssland.

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

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

Operativt är Ferronordic indelat i åtta regioner: Nordväst (med bas i S:t Petersburg), Central (med bas i Moskva), Volga (med bas i Kazan), Syd (inklusive Nordkaukasien) (med bas i Krasnodar), Ural (med bas i Jekaterinburg), Sibirien (med bas i Krasnojarsk), Fjärran Östern (med bas i Khabarovsk), samt Kazakstan (med bas i Almaty). Varje region har sin egen regionchef med ansvar för verksamheten i regionen samt samordning och implementering av koncernomfattande policyer och processer. Varje region har även en regional styrelse bestående av delar av ledningen samt den berörda regionchefen.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till VD och andra medlemmar av ledningen beskrivs i not 29.

Årsstämman 2018 godkände följande riktlinjer för ersättningar till bolagets ledande befattningshavare:

Grundläggande principer

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

Fasta ersättningar

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

Rörliga ersättningar

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning utöver den fasta ersättningen. Rörlig ersättning skall betalas vid uppfyllande av förutbestämda och mätbara prestations-kriterier, i första hand baserat på utvecklingen för hela koncernen eller utvecklingen för den del av koncernen för vilken personen i fråga är ansvarig. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser VD, uppgå till högst 100% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledande befattningshavare, högst 50% av den fasta ersättningen. Undantag får göras för ledande befattningshavare vars arbetsuppgifter till övervägande del består av försäljning, för vilka den rörliga ersättningen får uppgå till högst 200% av den fasta ersättning.

Icke-monetära och andra förmåner

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

Pensionsersättning

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

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag skall inte överstiga 12 månadslöner.

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

Ersättningsutskottet ansvarar för att:

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

Ersättningsutskottet bereder och styrelsen beslutar om:

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

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

Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

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

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

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit vid årsstämman 2018 faller inom ramen för riktlinjerna.

RAPPORT OM INTERN KONTROLL

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Internrevision

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

Stockholm i april 2019

Styrelsen



KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	6	3 241 253	2 567 231
Kostnad för sålda varor		(2 626 947)	(2 079 428)
Bruttoresultat		614 306	487 803
Försäljningskostnader	7	(138 013)	(124 663)
Administrationskostnader	7	(190 023)	(164 590)
Övriga rörelseintäkter		4 436	5 182
Övriga rörelsekostnader	8	(17 016)	(16 418)
Rörelseresultat		273 690	187 314
Finansiella intäkter	9	7 107	14 611
Finansiella kostnader	9	(8 891)	(6 580)
Valutakursvinst (-förlust) (netto)		(4 729)	(2 330)
Resultat före skatt		267 177	193 015
Skatt	10	(58 061)	(41 719)
Årets resultat		209 116	151 296
Övrigt totalresultat			
Poster som kan omföras till årets resultat:			
Omräkningsdifferenser, utländsk verksamhet		(54 454)	(20 876)
Övrigt totalresultat för året, efter skatt		(54 454)	(20 876)
Årets totalresultat		154 662	130 420
Resultat per stamaktie			
Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	31	13,22	8,06

Koncernens rapport över totalresultat ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TSEK	Not	31 december 2018	31 december 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	262 824	136 220
Immateriella anläggningstillgångar	12	6 133	5 507
Uppskjutna skattefordringar	13	40 594	41 936
Summa anläggningstillgångar		309 551	183 663
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	740 843	632 536
Kundfordringar och övriga fordringar	15	318 684	242 959
Förutbetalda kostnader		1 634	3 088
Likvida medel	16	356 589	352 238
Summa omsättningstillgångar		1 417 750	1 230 821
SUMMA TILLGÅNGAR		1 727 301	1 414 484
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Aktiekapital		1 297	1 303
Övrigt tillskjutet kapital		612 136	692 204
Omräkningsreserv		(214 670)	(160 216)
Balanserade vinstmedel		257 177	77 787
SUMMA EGET KAPITAL		655 940	611 078
Långfristiga skulder			
Förutbetalda intäkter	19	2 358	449
Uppskjutna skatteskulder	13	1 094	862
Långfristig del av finansiella leasingförpliktelser	18	27 881	21 636
Summa långfristiga skulder		31 333	22 947
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	982 273	736 500
Förutbetalda intäkter	19	14 820	12 020
Avsättningar	20	17 041	13 171
Kortfristig del av finansiella leasingförpliktelser	18	25 894	18 768
Summa kortfristiga skulder		1 040 028	780 459
SUMMA SKULDER		1 071 361	803 406
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 727 301	1 414 484

Koncernens rapport över finansiell ställning ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018		1 303	692 204	77 787	(160 216)	611 078
Årets totalresultat						
Årets resultat		-	-	209 116	-	209 116
Övrigt totalresultat:						
Omräkningsdifferenser		-	-	-	(54 454)	(54 454)
Årets totalresultat		-	-	209 116	(54 454)	154 662
Aktieägartillskott och utdelning						
Inlösen av preferensaktier	17	(6)	(80 068)	-	-	(80 074)
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(4 585)	-	(4 585)
Utdelning på stamaktier	17	-	-	(25 141)	-	(25 141)
Summa aktieägartillskott och utdelning		(6)	(80 068)	(29 726)	-	(109 800)
Utgående eget kapital 31 december 2018		1 297	612 136	257 177	(214 670)	655 940

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

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

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		267 177	193 015
Justeringar för:			
Av- och nedskrivningar	11, 12	47 858	26 463
Nedskrivna (återföring nedskrivna) fordringar	8	6 423	(182)
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar		(469)	(511)
Finansiella kostnader	9	8 891	6 580
Finansiella intäkter	9	(7 107)	(14 611)
Valutakursförlust (-vinst) (netto)		4 729	2 330
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		327 502	213 084
Förändring av varulager		(318 475)	(194 999)
Förändring av kundfordringar och övriga fordringar		(113 999)	(57 411)
Förändring av förskottsbetalningar		1 268	704
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder		302 706	222 119
Förändring av avsättningar		5 452	3 759
Förändring av förutbetalda intäkter		6 314	6 049
Kassaflöde från den löpande verksamheten före erlagd ränta och skatt		210 768	193 305
Erlagd skatt		(51 478)	(39 233)
Erlagd ränta		(8 918)	(5 880)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		150 372	148 192
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		3 268	2 905
Erhållen ränta		7 107	14 611
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(43 132)	(16 144)
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(2 326)	(5 289)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(35 083)	(3 917)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	200 000
Inlösen av preferensaktier		(80 074)	(80 074)
Kostnader relaterat till nyemission och inlösen av preferensaktier		-	(28 084)
Utdelning på preferensaktier		(4 585)	(58 364)
Utdelning på stamaktier		(25 141)	-
Erhållen leasingfinansiering		26 916	7 794
Erlagd leasingfinansiering		(25 287)	(20 203)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		(108 171)	21 069
Årets kassaflöde		7 118	165 344
Likvida medel vid årets början		352 238	198 846
Valutakursdifferens i likvida medel		(2 767)	(11 952)
Likvida medel vid årets slut	16	356 589	352 238

Koncernens kassaflödesanalys ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning		174 158	144 357
Kostnad för sålda varor		(150 326)	(125 444)
Bruttoresultat		23 832	18 913
Administrationskostnader	7	(11 671)	(10 478)
Rörelseresultat		12 161	8 436
Ränteintäkter	9	15 796	24 872
Räntekostnader	9	(4 371)	(6 464)
Valutakursvinst (-förlust) (netto)		(11 061)	(6 549)
Resultat före skatt		12 524	20 294
Skatt	10	(3 558)	(4 477)
Årets resultat		8 967	15 816

MODERBOLAGETS TOTALRESULTAT

TSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		8 967	15 816
Årets totalresultat		8 967	15 816

Resultaträkningen ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 december 2018	31 december 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	4	9
Immateriella anläggningstillgångar	12	721	-
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	26, 28	193 610	193 088
Fordringar på koncernföretag	26	-	207 097
Uppskjutna skattefordringar	13	17 333	20 890
Summa finansiella anläggningstillgångar		210 943	421 075
Summa anläggningstillgångar		211 667	421 084
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och övriga fordringar	15	53 250	71 721
Förutbetalda kostnader		1 075	1 283
Kassa och bank	16	126 390	76 150
Summa omsättningstillgångar		180 715	149 154
SUMMA TILLGÅNGAR		392 382	570 238
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 297	1 303
Fritt eget kapital			
Överkursfond		622 148	702 216
Balanserade vinstmedel		(281 878)	(267 969)
Årets resultat		8 967	15 816
SUMMA EGET KAPITAL		350 534	451 367
Kortfristiga skulder			
Lån	26	-	50 930
Leverantörsskulder och övriga skulder	21	41 848	67 941
Summa kortfristiga skulder		41 848	118 871
SUMMA SKULDER		41 848	118 871
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		392 382	570 238

Balansräkningen ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2018		1 303	702 216	(252 152)	451 367
Årets totalresultat					
Årets resultat		-	-	8 967	8 967
Årets totalresultat		-	-	8 967	8 967
Aktieägartillskott och utdelning					
Inlösen av preferensaktier	17	(6)	(80 068)	-	(80 074)
Utdelning på preferensaktier	17	-	-	(4 585)	(4 585)
Utdelning på stamaktier	17	-	-	(25 141)	(25 141)
Summa aktieägartillskott och utdelning		(6)	(80 068)	(29 727)	(109 801)
Utgående eget kapital 31 december 2018		1 297	622 148	(272 911)	350 534

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

Rapporten över förändringar i eget kapital ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		12 524	20 294
Justeringar för:			
Av- och nedskrivningar	11, 12	5	5
Räntekostnader	9	4 371	6 464
Ränteutgifter	9	(15 796)	(24 872)
Valutakursförlust (-vinst) (netto)		11 061	6 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		12 165	8 440
Förändring av kundfordringar och övriga fordringar		10 283	(18 377)
Förändring av förskottbetalningar		209	(1 037)
Förändring av leverantörsskulder och övriga skulder		(15 811)	17 250
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt och erlagd ränta		6 846	6 276
Erlagd ränta		(13 010)	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(6 164)	6 276
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Erhållen ränta		19 108	22 461
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(721)	-
Återbetalning av lån från dotterbolag		197 143	-
Tillskott till dotterbolag		(522)	(139)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		215 008	22 322
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	200 000
Inlösen av preferensaktier		(80 074)	(80 074)
Kostnader relaterat till nyemission och inlösen av preferensaktier		-	(28 084)
Erhållna lån		-	8 243
Återbetalning av lån till dotterbolag		(48 804)	-
Utdelning på preferensaktier		(4 585)	(58 364)
Utdelning på stamaktier		(25 141)	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		(158 604)	41 721
Årets kassaflöde		50 240	70 319
Likvida medel vid årets början		76 150	5 831
Omräkningsdifferens		-	-
Likvida medel vid årets slut	16	126 390	76 150

Kassaflödesanalysen ingår i koncernredovisningen och ska läsas tillsammans med noterna till denna.

INNEHÅLL NOTER

1.	Allmän information	67
2.	Grund för upprättandet	67
3.	Ändrade redovisningsprinciper	67
4.	Väsentliga redovisningsprinciper	68
5.	Fastställande av verkligt värde	72
6.	Rörelsesegment och nettoomsättning	72
7.	Försäljnings- och administrationskostnader	73
8.	Övriga rörelsekostnader	73
9.	Finansiella intäkter och finansiella kostnader	73
10.	Skatter	74
11.	Materiella anläggningstillgångar	75
12.	Immateriella anläggningstillgångar	77
13.	Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	79
14.	Varulager	80
15.	Kundfordringar och övriga fordringar	80
16.	Likvida medel	81
17.	Kapital och reserver	81
18.	Upplåning	82
19.	Förutbetalda intäkter	84
20.	Avsättningar	84
21.	Leverantörsskulder och övriga skulder	85
22.	Finansiella instrument och riskhantering	85
23.	Operationell leasing	90
24.	Kapitalåtaganden	90
25.	Eventualförpliktelser	90
26.	Transaktioner med närstående	90
27.	Händelser efter rapporteringsdagen	91
28.	Andelar i koncernföretag	92
29.	Medarbetare, styrelse och ledningsgrupp	92
30.	Ersättning till revisorer	94
31.	Resultat per stamaktie	94

Noter

NOT 1 » ALLMÄN INFORMATION

Ferronordic Machines AB (publ), org. nr 556748-7953 ("moderbolaget") är ett svenskt publikt aktiebolag med adressen Nybrogatan 6, 114 34 Stockholm. Moderbolaget tillsammans med dess dotterbolag utgör "koncernen" eller "Ferronordic".

Ferronordics verksamheten består av försäljning och service av anläggningsmaskiner i Ryssland och Kazakstan. Ferronordic erbjuder därutöver contracting services där koncernen på egen hand, med egna maskiner och operatörer, utför arbeten för kunder inom gruvindustrin. Ferronordic är auktoriserad återförsäljare för Volvo Construction Equipment, Terex Trucks, Dressta, Mecalac och Rottne i Ryssland, samt auktoriserad återförsäljare för Volvo Construction Equipment och Mecalac i Kazakstan (sedan 2019). Som eftermarknadsåterförsäljare för Volvo och Renault Trucks driver koncernen även auktoriserade lasatbilsverkstäder på olika platser i Ryssland.

NOT 2 » GRUND FÖR UPPRÄTTANDET

Ferronordics koncernredovisning upprättas i enlighet med International Accounting 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 tillämpas. Moderbolagets årsredovisning upprättas enligt årsredovisningslagen och RFR 2, *Redovisning för juridisk person*, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

VÄRDERINGSGRUND

Koncernredovisningen upprättas på basis av historiska anskaffningsvärden.

FUNKTIONELL VALUTA OCH PRESENTATIONSVALUTA

Koncernföretagens poster värderas i det aktuella företagets funktionella valuta. Funktionell valuta för moderbolaget är svensk krona (SEK). Funktionell valuta för koncernföretagen i Ryssland är rysk rubel (RUB). Funktionell valuta för koncernföretaget i Kazakstan är kazakisk tenge (KZT). För presentationsändamål har koncernen och moderbolaget valt SEK. Samtliga belopp är om ej annat anges avrundade till närmaste tusental.

BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Upprättandet av koncernredovisningen i enlighet med IFRS medför att ledningen måste göra olika bedömningar och antaganden som påverkar redovisningsprincipernas tillämpning 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 under de perioder då förändringarna äger rum, samt under de framtida perioder som förändringarna påverkar. De bedömningar som har störst inverkan på de belopp som redovisas i koncernredovisningen presenteras i not 4 (*nyttjandeperiod och restvärde för materiella anläggningstillgångar; redovisning av uppskjutna skattetillgångar; avsättningar för varulager*), not 20 (*redovisning och bedömning av avsättningar*) samt not 22 (*avsättningar för förväntade kreditförluster*).

NOT 3 » ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS 9 *Finansiella instrument* ersatte IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* fr.o.m. 1 januari 2018. IFRS 9 innehåller tre delar: klassificering och värdering, nedskrivning, samt säkringsredovisning. Vad gäller klassificering och värdering av koncernens finansiella instrument hade den nya standarden ingen inverkan. Vad gäller nedskrivningar medförde de nya reglerna en förändring av modellen för att beräkna Ferronordics avsättningar för förväntade kreditförluster. Detta medförde dock ingen väsentlig förändring av de avsatta beloppen för förväntade kreditförluster. Vad gäller säkringsredovisning hade den nya standarden ingen inverkan då Ferronordic inte tillämpar säkringsredovisning. Ferronordic tillämpar IFRS 9 från 1 januari 2018 och har inte omräknat jämförelseperiodens belopp.

IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* ersatte IAS 11 *Entreprenadavtal* och IAS 18 *Intäkter* (och relaterade tolkningar) fr.o.m 1 januari 2018. IFRS 15 utgör ett nytt ramverk för att redovisa intäkter från kunder med tillhörande utökade upplysningskrav. Enligt IFRS 15 redovisas intäkter när kontrollen över en tillgång eller tjänst övergår till kunden, vilket skiljer sig från föregående standard som baserades på övergången av risker och fördelar. Utöver utökade upplysningskrav medförde införandet av IFRS 15 inga väsentliga förändringar i redovisningen av koncernens intäkter.

Utöver ovanstående förekom inga förändringar av redovisningsprinciper under 2018.

NOT 4 » VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Nedan angivna redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent av samtliga koncernföretag under samtliga presenterade perioder.

DOTTERBOLAG

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

ELIMINERING AV KONCERNINTERNA TRANSAKTIONER

Koncerninterna balansposter och transaktioner (samt orealiserade intäkter och kostnader hänförliga till sådana transaktioner) elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, förutsatt att det inte föreligger nedskrivningsbehov.

UTLÄNSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt kursen på transaktionsdagen.

Finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt kursen på rapporteringsdagen.

Valutakursvinster och –förluster på finansiella poster utgörs av skillnaden mellan upplupet anskaffningsvärde i funktionell valuta vid periodens början (justerat för effektiv ränta och erlagda betalningar under perioden) och det upplupna anskaffningsvärdet i utländsk valuta omräknat till valutakursen vid rapporteringsperiodens utgång.

Icke-monetära poster i utländsk valuta redovisas till historisk kostnad omräknas till funktionell valuta enligt kursen på transaktionsdagen.

Valutakursdifferenser redovisas i resultatet.

Utländsk verksamhet

Tillgångar och skulder i utländska verksamheter omvandlas till SEK enligt kursen på rapporteringsdagen. Intäkter och kostnader i utländska verksamheter omvandlas till SEK enligt kursen på transaktionsdagen.

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

Om koncernens kontroll, betydande inflytande eller gemensamma kontroll över en utländsk verksamhet upphör 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 hänförliga till fordringar eller skulder till utländska verksamheter som inte förväntas regleras inom överskådlig tid inkluderas i nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och redovisas i övrigt totalresultat samt ingår i omräkningsreserven i eget kapital.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument består av finansiella tillgångar och finansiella skulder, samtliga värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Vad avser 2018 redovisas finansiella instrument i enlighet med IFRS 9 som beskrivs nedan. Vad avser 2017 redovisas finansiella instrument i enlighet med tidigare standard, IAS 39, som beskrivits i not 4 till Ferronordics Årsredovisning 2017.

Förutom kundfordringar, som redovisas när de uppstår, redovisas samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder när Ferronordic blir bundet av villkoren för det aktuella instrumentet.

Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde jämte till förvärvet eller utgivandet av det aktuella instrumentet direkt hänförliga transaktionskostnader.

Finansiella tillgångar avförs när kassaflödet eller samtliga väsentliga risker och fördelar förknippade med ägandet av tillgångarna överläts. Finansiella skulder (eller delar därav) avförs när de skyldigheter som specificeras i kontraktet uppfylls eller sägs upp eller upphör.

EGET KAPITAL

Aktierna i moderbolaget klassificeras som eget kapital eftersom innehavarna inte kan kräva utdelning och aktierna inte medför skyldighet för koncernen att utge vare sig kontanter eller andra tillgångar.

Kostnader som är direkt hänförliga till nyemission eller inlösen av aktier och teckningsoptioner redovisas som minskning av eget kapital, netto efter skatt.

Utdelning redovisas som utdelning av eget kapital när utdelningen godkänts av bolagsstämman.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Med undantag för mark redovisas samtliga materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade av- och nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet inkluderar kostnader direkt hänförliga till tillgångens förvärvande.

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

Delar av ett objekt med olika nyttjandeperioder redovisas som separata tillgångar.

Vinster och förluster som uppstår vid avyttring av materiella anläggningstillgångar fastställs genom att intäkterna från avyttringen jämförs med tillgångarnas bokförda värde. Nettot redovisas som övriga rörelseintäkter / övriga rörelsekostnader i resultatet.

Efterföljande utgifter

Utgifter för att ersätta delar av en materiell anläggningstillgång adderas 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 i resultatet när de uppkommer.

Avskrivning

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

Avskrivningar redovisas i resultatet på linjär basis under den förväntade nyttjandeperiod för varje enskild tillgång eller grupp av tillgångar. Detta speglar hur koncernen förväntas åtnjuta den framtida ekonomiska nyttan av tillgångarna. Leasade tillgångar

skrivs av under leasingperioden eller den uppskattade nyttjandeperioden, beroende på vilken som är kortast (om det är någorlunda säkert att koncernen kommer överta äganderätten till tillgången vid leasingperiodens slut skrivs tillgången dock av under nyttjandeperioden). Inga avskrivningar görs på mark.

Uppskattade nyttjandeperioder för viktigare grupper av materiella anläggningstillgångar:

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

Restvärdet för maskiner som används inom contracting services och maskiner i uthyrningsverksamhet är 25% av anskaffningsvärdet. För övriga materiella anläggningstillgångar är restvärdet noll.

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

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar med ändliga nyttjandeperioder som koncernen förvärvar redovisas till anskaffningsvärde, netto efter upplupna avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar.

Tillkommande kostnader kapitaliseras endast om de ökar tillgångens ekonomiska nytta. Andra kostnader, inklusive kostnader för internt genererad goodwill och varumärken, redovisas i resultatet när de uppstår.

Avskrivning

Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar baseras på anskaffningsvärde minus restvärde.

Uppskattad nyttjandeperiod för koncernens immateriella anläggningstillgångar:

• Mjukvara och mjukvarulicenser	2-5 år
---------------------------------	--------

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

LEASING

Hyrestillgångar

Hyresförhållanden där koncernen övertar i princip samtliga risker och förmåner förknippade med ägandet av en tillgång klassificeras som finansiell leasing. Övriga hyresförhållanden klassificeras som operationell leasing.

Tillgångar under finansiell leasing redovisas initialt till det lägre av verkligt värde och nuvärdet på de minimala leasingbetalningarna. Därefter redovisas tillgångarna enligt de principer som gäller för de specifika tillgångarna.

Hyresbetalningar

Betalningar avseende operationell leasing redovisas i resultatet på linjär basis under hyresperioden. Betalningar avseende finansiell leasing delas mellan finansiella kostnader och minskning av leasingförpliktelser. De finansiella kostnaderna fördelas jämnt under leasingperioden för att åstadkomma en fast räntesats på de kvarstående leasingförpliktelserna.

VARULAGER

Varulager redovisas till det lägre av anskaffningsvärde och försäljningsvärde (netto). Anskaffningsvärdet baseras på FIFO-principen och inkluderar kostnader uppkomna i samband med tillgångens förvärvande, tillverkningskostnader och andra kostnader för att få tillgången till den plats och i det skick den befinner sig. Maskiner i varulager har specifikt identifierade anskaffningsvärden.

Försäljningspriset (netto) motsvarar uppskattat försäljningspris inom den löpande verksamheten, netto efter kostnader för färdigställande och försäljning.

NEDSKRIVNINGAR**Finansiella tillgångar**

Sedan införandet av IFRS 9 den 1 januari 2018 tillämpar Ferronordic en matris över förlustnivåer för att mäta förväntade kreditförluster på kundfordringar och övriga fordringar. Förlustnivåerna baseras på sannolikhet för förlust för varje enskild grupp av kundfordringar, baserat på dröjsmålsperioden inom Ferronordics olika försäljningstyper (dvs maskin-försäljning, eftermarknadsförsäljning och övriga intäkter). Förlustnivåerna beräknas som de faktiska genomsnittsförlusternas andel av totala fordringar under den tolv månadersperiod som föregår rapporteringsdagen (ledningen bedömer att detta är tillräcklig för att avgöra om kreditförlust uppstått). Vad beträffar 2017 redovisades kreditförluster i enlighet med IAS 39 (se Ferronordics Årsredovisning 2017).

Icke-finansiella tillgångar

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

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

Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs nyttjandevärde och verkligt värde, netto efter försäljningskostnader. Vid bedömning av nyttjandevärde diskonteras uppskattade framtida kassaflöden till nuvärde enligt en fastställd diskonteringsränta. Räntan återspeglar aktuella marknadsbedömningar av nuvärdet och för tillgången specifika risker.

En nedskrivning redovisas som kostnad i resultatet om bokfört värde överstiger uppskattat återvinningsvärde.

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 sådant erbjudandet gjorts, det är sannolikt att erbjudandet kommer accepteras, och antalet personer som kommer acceptera erbjudandet kan uppskattas tillförlitligt. Ersättningar som utbetalas under mer än 12 månader från rapporteringsdagen diskonteras till nuvärde.

Löner och andra kortfristiga anställningsförmåner

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

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Skyldigheter avseende avgifter till avgiftsbestämda pensionsplaner (t.ex. ryska statens pensionsfond) redovisas som personalkostnader i resultatet när tjänsten som avgiften hänför sig till utförts.

GARANTIER

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

Koncernen erbjuder även utökade garantier mot ytterligare betalning. Vid försäljning av utökade garantier köper koncernen motsvarande garantier från den aktuella leverantören. Dessa redovisas då som övriga fordringar och skrivs av jämnt i resultatet under avtalsperioden.

NETTOOMSÄTTNING

Ferronordic klassificerar intäkter som maskinförsäljning, eftermarknadsförsäljning (reservdelar och service) samt övriga intäkter. Intäkterna redovisas när kontrollen överförs från Ferronordic till kunden. Kontroll avser kundens möjlighet att använda maskinerna, reservdelarna eller servicen i sin verksamhet och erhålla kassaflöden till följd av detta.

Maskinförsäljning innefattar försäljning av nya och begagnade maskiner och tillbehör. Kontrollen över maskinerna överförs vanligtvis till kunden vid leverans, dvs när maskinen accepterats av kunden och fysiskt överlåtits (i vissa fall kan dock Ferronordic tillåta att maskiner förvaras på Ferronordics område tills de kan flyttas). Om maskinen överförs hos kunden och denne av någon anledning inte accepterar maskinen redovisas ingen intäkt utan maskinen anses istället vara förvarad hos kunden. Intäkterna för varje såld maskin specificeras i det relevanta försäljningskontraktet.

Eftermarknadsförsäljningen innefattar försäljning av reservdelar, service (reparation och underhåll) och andra eftermarknadstjänster (t.ex. förlängda garantier). Vad gäller reservdelar överförs kontrollen till kunden vid leverans, dvs när reservdelarna överförs till och accepterats av kunden. Vad gäller service överförs kontrollen när Ferronordic redovisar kostnaden för tjänsten och kunden kan åtnjuta nyttan av detta. Då de flesta tjänster som tillhandahålls är kortfristiga inträffar detta vanligtvis när den utförda tjänsten färdigställts. Intäkter från förlängda garantier redovisas jämt under avtalsperioden. Intäkten för varje försäljningstransaktion avseende reservdelar och service specificeras i det aktuella kontraktet eller i den individuella specifikation som skrivs under av kunden.

Övriga intäkter består främst av contracting services. Kontrollen överförs till kunden när denne kan åtnjuta nyttjandet av de utförda tjänsterna, dvs när det transporterade materialet (t.ex. jord eller bergmassa) fysiskt överlämnats till och godkänts av kunden. Intäkterna baseras på mängden material som överlämnats till och godkänts av kunden, multiplicerat med det pris per volymenhet (t.ex. kubikmeter) som överenskommits.

Ferronordic hade vid utgången av de redovisade perioderna inga betydande kontaktuella tillgångar eller kontraktuella skulder avseende avtal med kunder. Information om kundfordringar hänförliga till avtal med kunder presenteras i not 15. Information om kontraktuella skulder avseende avtal med kunder presenteras i not 21.

Uppdelning av nettoomsättningen presenteras i not 6.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter består av ränteintäkter.

Ränteintäkter redovisas enligt effektivräntemetoden allteftersom de upplöper.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån och finansiell leasing. Lånekostnader direkt hänförliga till förvärv, uppförande eller produktion av materiella anläggningstillgångar adderas till tillgångens anskaffningskostnad. 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 sig till rörelseförvärv eller poster som redovisas direkt i eget kapital eller övrigt totalresultat.

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

Uppskjuten skatt redovisas för temporära skillnader mellan skattemässigt och redovisningsmässigt värde på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt baseras på de skattesatser som förväntas tillämpas på de temporära skillnaderna när de återförs, baserat på de lagar som antagits eller i princip antagits på rapporteringsdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas bara om koncernen har rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och de aktuella skattefordringarna och skatteskulderna hanteras av samma skattemyndighet.

I Ryssland och Kazakstan kan ett koncernföretags skattemässiga förluster och skattefordringar inte kvittas mot skattemässiga vinster och skatteskulder i andra koncernföretag. Dessutom fastställs skattebasen separat för var och en av koncernens huvudsakliga verksamheter. Skattemässiga vinster och förluster i olika företag/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 om det inte längre är sannolikt att den aktuella skattemässiga fördelen kommer erhållas.

STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM INTE ANTAGITS

Ett antal nya eller justerade IFRS-standarder har antagits som träder i kraft under de kommande åren. Ferronordic har inte och avser inte att tillämpa dessa nya eller justerade standarder i förtid.

IFRS 16 *Leasingavtal* ersatte tidigare IFRS relaterade till redovisning av leasing fr.o.m. 1 januari 2019. Enligt IFRS 16 skall hyrestagare redovisa samtliga hyresavtal på ett sätt som liknar nuvarande redovisning av finansiell leasing (undantaget hyresavtal för 12 månader eller kortare samt hyresavtal för lågvärdes-tillgångar). Detta innebär att en hyrd tillgång framöver skall redovisas som en tillgång i balansräkningen tillsammans med en motsvarande skuld avseende de framtida hyresbetalningarna. I resultatet redovisas istället för hyreskostnader en avskrivningskostnad avseende rätten att nyttja den hyrda tillgången, samt en räntekostnad avseende den hänförliga skulden. Enligt ledningens beräkning innebär övergången till IFRS 16 att koncernens tillgångar och skulder per den 1 januari 2019 kommer öka med 67 MSEK avseende hyrda anläggningar. Den nya standardens faktiska inverkan på de finansiella rapporterna för den initiala tillämpningsperioden beror dock på vissa ekonomiska villkor, bl.a. marginell inlåningsränta, sammansättningen av koncernens hyresportfölj vid den tidpunkten, samt koncernens bedömning av sina möjligheter att förnya befintliga hyresavtal. Som övergångsmetod för IFRS 16 har koncernen valt den modifierade retroaktiva metoden, vilket innebär att den ackumulerade effekten av IFRS 16 kommer redovisas i balanserat resultat i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror.

UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Moderbolagets redovisningsprinciper

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

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets resultat- och balansräkningar presenteras enligt den struktur som följer av årsredovisningslagen.

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

I moderbolaget klassificeras alla hyresförhållanden som operationell leasing.

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

NOT 5 » FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE

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

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

Om fastställandet av verkligt värde kan kategoriseras i olika nivåer kategoriseras värderingen i sin helhet i den för värderingen lägsta nivån. 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 OCH NETTOOMSÄTTNING

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

*Uppdelning av nettoomsättning***Koncern**

TSEK	2018	2017
Maskinförsäljning	2 295 733	1 765 224
Eftermarknadsförsäljning	789 597	701 092
Övriga intäkter	155 923	100 915
Nettoomsättning	3 241 253	2 567 231

Under de presenterade perioderna verkade koncernen uteslutande i Ryssland. Ingen kund stod för mer än 5% av nettoomsättningen under 2018. I stort sett samtliga av koncernens anläggningstillgångar är belägna i Ryssland.

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

*Avstämning av EBITDA mot årets resultat***Koncern**

TSEK	2018	2017
EBITDA	321 548	213 777
Av- och nedskrivningar	(47 858)	(26 463)
Valutakursvinst/(-förlust) (netto)	(4 729)	(2 330)
Finansiella intäkter	7 107	14 611
Finansiella kostnader	(8 891)	(6 580)
Resultat före skatt	267 177	193 015
Skatt	(58 061)	(41 719)
Årets resultat	209 116	151 296

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

TSEK	2018	2017
Personalkostnader	125 340	113 589
Avskrivningar	5 247	5 248
Övriga försäljningskostnader	7 426	5 826
	138 013	124 663

*Administrationskostnader***Koncern**

TSEK	2018	2017
Personalkostnader	115 054	98 632
Avskrivningar	8 935	8 061
Hyra	31 283	28 967
Övriga administrationskostnader	34 751	28 930
	190 023	164 590

Moderbolag

TSEK	2018	2017
Personalkostnader	8 092	8 359
Avskrivningar	5	5
Övriga administrationskostnader	3 574	2 114
	11 671	10 478

NOT 8 » ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER**Koncern**

TSEK	2018	2017
Banktjänster	7 056	6 111
Nedskrivning (återföring av nedskrivning) av kundfordringar	6 423	(182)
Diverse kostnader	3 537	10 489
	17 016	16 418

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

TSEK	2018	2017
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	7 107	14 611
Finansiella intäkter	7 107	14 611
Räntekostnader på finansiella leasingförpliktelser	(5 339)	(4 621)
Räntekostnader på banklån	(907)	(330)
Övriga finansiella kostnader	(2 645)	(1 629)
Finansiella kostnader	(8 891)	(6 580)
Finansiella nettokostnader	(1 784)	8 031

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

Moderbolag

TSEK	2018	2017
Ränteintäkter på lån till dotterbolag	15 622	24 769
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	174	101
Ränteintäkter	15 796	24 872
Räntekostnader på lån från dotterbolag	(4 193)	(5 763)
Övriga finansiella kostnader	(178)	(700)
Räntekostnader	(4 371)	(6 464)
Ränteintäkter (netto)	11 425	18 408

NOT 10 » SKATTER

Moderbolaget har skatterättslig hemvist i Sverige där gällande skattesatsen för 2018 uppgick till 22% (samma som föregående år). Under 2018 stod det klart att skattesatsen för företag i Sverige kommer sänkas, först till 21,4% under 2019-2020, och från 2021 och framåt till 20,6%. Till följd av detta minskade moderbolagets underskottsavdrag med 773 000 SEK och en motsvarande förlust redovisades i resultatet.

Reglering av moderbolagets inkomstskatt under 2017 och 2018 gjorde genom minskning av moderbolagets underskottsavdrag utan att påverka kassaflödet.

Övriga koncernföretag som var aktiva under de presenterade perioderna har skatterättslig hemvist i Ryssland där gällande skattesats under 2018 var 20% (samma som föregående år).

Skatt beräknas separat för varje koncernföretag genom att gällande skattesats multipliceras med periodens skattemässiga resultat. Koncernens genomsnittliga skattesats under 2018 uppgick till 21,8% (21,6%).

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	2018	2017	2018	2017
Aktuell skattekostnad	(56 563)	(34 022)	-	-
Uppskjuten skatteintäkt/(kostnad)	(1 498)	(7 697)	(3 558)	(4 477)
Summa skatteintäkt/(kostnad)	(58 061)	(41 719)	(3 558)	(4 477)

Beräkning av effektiv skattesats**Koncern**

TSEK	2018		2017	
Årets resultat	209 116		151 296	
Summa skattekostnad/(intäkt)	(58 061)		(41 719)	
Resultat före skatt	267 177	100%	193 015	100%
Inkomstskatt till gällande skattesats	(54 707)	(20,5%)	(39 842)	(20,6%)
Icke-avdragsgilla kostnader	(3 354)	(1,3%)	(1 877)	(1,0%)
	(58 061)	(21,8%)	(41 719)	(21,6%)

Moderbolag

TSEK	2018		2017	
Årets resultat	8 967		15 816	
Summa skattekostnad/(intäkt)	(3 558)		(4 477)	
Resultat före skatt	12 525	100%	20 294	100%
Inkomstskatt till gällande skattesats	(2 756)	(22,0%)	(4 465)	(22,0%)
Omvärdering av underskottsavdrag	(773)	(6,2%)	(12)	
Övrigt	(30)	-	-	
	(3 558)	(28,4%)	(4 477)	(22,0%)

NOT 11 » MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Maskiner contracting services	Maskiner uthyrning	Kontors-utrustning	Bilar	Pågående projekt	Summa
Anskaffningsvärde									
Balans 1 januari 2018	12 670	45 031	43 392	21 042	-	10 510	86 894	10 324	229 863
Förvärv	-	2 723	10 083	9 387	-	1 952	37 676	1 694	63 515
Överföring från varulager	-	-	-	136 162	5 114	-	-	-	141 276
Avyttringar	-	(1 952)	(2 588)	-	-	(2 533)	(8 458)	(2 008)	(17 539)
Överföring till varulager	-	-	-	(2 649)	-	-	-	-	(2 649)
Överföringar	-	290	527	-	-	-	-	(817)	-
Omräkningsdifferens	(1 503)	(4 463)	(4 790)	(12 028)	(357)	(984)	(10 509)	(660)	(35 294)
Balans 31 december 2018	11 167	41 629	46 624	151 914	4 757	8 945	105 603	8 533	379 172
Av- och nedskrivningar									
Balans 1 januari 2018	3 439	18 169	26 881	2 279	-	8 291	27 245	7 339	93 643
Avskrivningar	-	3,048	6,570	19,020	822	1,200	16,102	-	46,762
Avyttringar	-	(1 533)	(201)	-	-	(2 529)	(6 563)	-	(10 826)
Överföringar till varulager	-	-	-	(2 155)	-	-	-	-	(2 155)
Omräkningsdifferens	(603)	(1 860)	(2 749)	(1 435)	(53)	(709)	(3 220)	(447)	(11 076)
Balans 31 december 2018	2 836	17 824	30 501	17 709	769	6 253	33 564	6 892	116 348
Bokfört värde									
1 januari 2018	9 231	26 862	16 511	18 763	-	2 219	59 649	2 985	136 220
31 december 2018	8 331	23 805	16 123	134 205	3 988	2 692	72 039	1 641	262 824

TSEK	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Maskiner contracting services	Maskiner uthyrning	Kontors-utrustning	Bilar	Pågående projekt	Summa
Anskaffningsvärde									
Balans 1 januari 2017	12 889	45 598	38 960	4 926	6 676	8 959	69 269	12 258	199 535
Förvärv	-	383	9 250	-	-	1 946	32 193	934	44 706
Överföring från varulager	-	-	-	19 939	-	-	-	-	19 939
Avyttringar	-	(24)	(950)	-	-	(106)	(11 048)	(498)	(12 626)
Överföring till varulager	-	-	(2 168)	(3 251)	(6 676)	-	-	-	(12 095)
Överföringar	483	1 128	161	-	-	208	-	(1 980)	-
Omräkningsdifferens	(702)	(2 054)	(1 861)	(572)	-	(497)	(3 520)	(390)	(9 596)
Balans 31 december 2017	12 670	45 031	43 392	21 042	-	10 510	86 894	10 324	229 863
Av- och nedskrivningar									
Balans 1 januari 2017	3 725	14 781	22 934	821	301	8 218	24 833	7 554	83 167
Avskrivningar	-	4 144	5 746	2 517	-	572	12 402	-	25 381
Avyttringar	-	(24)	(697)	-	-	(83)	(8 846)	-	(9 650)
Överföringar till varulager	-	-	-	(990)	(301)	-	-	-	(1 291)
Omräkningsdifferens	(286)	(732)	(1 102)	(69)	-	(416)	(1 144)	(215)	(3 964)
Balans 31 december 2017	3 439	18 169	26 881	2 279	-	8 291	27 245	7 339	93 643
Bokfört värde									
1 januari 2017	9 164	30 817	16 026	4 105	6 375	741	44 436	4 704	116 368
31 december 2017	9 231	26 862	16 511	18 763	-	2 219	59 649	2 985	136 220

Avskrivningar fördelades enligt följande:

- Kostnad för sålda varor: 33,8 MSEK (13,2 MSEK)
- Försäljningskostnader: 5,2 MSEK (5,2 MSEK)
- Administrationskostnader: 7,8 MSEK (7,0 MSEK)

*Materiella anläggningstillgångar under finansiell leasing***Koncern**

TSEK	Maskiner uthyrning	Maskiner contracting services	Bilar	Summa
Anskaffningsvärde				
Balans 1 januari 2018	-	9 359	54 279	63 638
Förvärv	-	-	16 628	16 628
Överföring från varulager	4 933	22 351	-	27 284
Utköp från finansiell leasing	-	(1 480)	(358)	(1 838)
Omräkningsdifferens	(345)	(2 369)	(6 426)	(9 140)
Balans 31 december 2018	4 588	27 861	64 123	96 572
Av- och nedskrivningar				
Balans 1 januari 2018	-	1 615	8 903	10 518
Avskrivningar	793	2 906	9 048	12 747
Utköp från finansiell leasing	-	(709)	(59)	(768)
Omräkningsdifferens	(51)	(294)	(1 444)	(1 789)
Balans 31 december 2018	742	3 518	16 448	20 708
Bokfört värde				
1 januari 2018	-	7 744	45 376	53 120
31 december 2018	3 846	24 343	47 675	75 864

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

Kassaflöden hänförliga till inköp och avyttring av maskiner för contracting services klassificeras som kassaflöden från den löpande verksamheten. Detta eftersom maskinerna ursprungligen förvärvats för maskinförsäljning och sedan överförts från varulager till materiella anläggningstillgångar.

Moderbolag

TSEK	Kontorsutrustning	TSEK	Kontorsutrustning
Anskaffningsvärde		Anskaffningsvärde	
Balans 1 januari 2018	59	Balans 1 januari 2017	59
Förvärv	-	Förvärv	-
Avyttringar	-	Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-	Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2018	59	Balans 31 december 2017	59
Avskrivningar och nedskrivningar		Avskrivningar och nedskrivningar	
Balans 1 januari 2018	50	Balans 1 januari 2017	45
Avskrivning	5	Avskrivning	5
Avyttringar	-	Avyttringar	-
Omräkningsdifferens	-	Omräkningsdifferens	-
Balans 31 december 2018	55	Balans 31 december 2017	50
Bokfört värde		Bokfört värde	
31 december 2018	4	31 december 2017	9

NOT 12 » IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncern**

TSEK	Mjukvara och mjukvarulicenser	Summa
Anskaffningsvärde		
Balans 1 januari 2018	6 453	6 453
Tillägg – internt utvecklade	623	623
Förvärv – separat förvärvade	1 703	1 703
Avyttringar	(737)	(737)
Omräkningsdifferens	(573)	(573)
Balans 31 december 2018	7 469	7 469
Avskrivningar		
Balans 1 januari 2018	946	946
Avskrivning	1 096	1 096
Avyttringar	(577)	(577)
Omräkningsdifferens	(129)	(129)
Balans 31 december 2018	1 336	1 336
Bokfört värde		
31 december 2018	6 133	6 133

Koncern

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

Avskrivningar om 1,1 MSEK (1,1 MSEK) redovisades som administrationskostnader.

Moderbolag

TSEK	Mjukvara och mjukvarulicenser	TSEK	Mjukvara och mjukvarulicenser
Balans 1 januari 2018	-	Balans 1 januari 2017	-
Förvärv	721	Förvärv	-
Balans 31 december 2018	721	Balans 31 december 2017	-
Bokfört värde	-	Bokfört värde	-
31 december 2018	721	31 december 2017	-

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

TSEK	31 december 2018			31 december 2017		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Materiella anläggningstillgångar	-	(6 072)	(6 072)	-	(1 654)	(1 654)
Immateriella anläggningstillgångar	-	(981)	(981)	-	(1 101)	(1 101)
Varulager	5 263	-	5 263	2 555	-	2 555
Kundfordringar och andra fordringar	940	-	940	2 236	-	2 236
Förskottsbetalningar	1 134	-	1 134	1 271	-	1 271
Avsättningar	3 408	-	3 408	2 634	-	2 634
Förutbetalda intäkter	3 436	-	3 436	2 404	-	2 404
Leverantörsskulder och övriga skulder	11 857	-	11 857	6 527	-	6 527
Underskottsavdrag	20 515	-	20 515	26 202	-	26 202
Skattefordringar/(-skulder)	46 553	(7 053)	39 500	43 829	(2 755)	41 074
Kvittning	(5 959)	5 959	-	(1 893)	1 893	-
Nettoskattefordringar/(-skulder)	40 594	(1 094)	39 500	41 936	(862)	41 074

Moderbolag

TSEK	31 december 2018			31 december 2017		
	Fordringar	Skulder	Netto	Fordringar	Skulder	Netto
Underskottsavdrag	17 333	-	17 333	20 890	-	20 890
Nettoskattefordringar/(-skulder)	17 333	-	17 333	20 890	-	20 890

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

TSEK	1 januari 2018	Redovisat i resultatet	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2018
Materiella anläggningstillgångar	(1 654)	(4 922)	-	-	504	(6 072)
Immateriella anläggningstillgångar	(1 101)	14	-	-	106	(981)
Varulager	2 555	3 179	-	-	(471)	5 263
Kundfordringar och andra fordringar	2 236	(1 159)	-	-	(137)	940
Förskottsbetalningar	1 271	(14)	-	-	(123)	1 134
Leverantörsskulder och övriga skulder	6 527	6 415	-	-	(1 085)	11 857
Avsättningar	2 634	1 108	-	-	(334)	3 408
Förutbetalda intäkter	2 404	1 361	-	-	(329)	3 436
Underskottsavdrag	26 202	(7 480)	-	2 190	(397)	20 515
Nettoskattefordringar/(skulder)	41 074	(1 498)	-	2 190	(2 266)	39 500

Moderbolag

TSEK	1 januari 2018	Redovisat i resultatet	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	31 december 2018
Underskottsavdrag	20 890	(3 558)	-	-	17 333
Nettoskattefordringar/(skulder)	20 890	(3 558)	-	-	17 333

Koncern

TSEK	1 januari 2017	Redovisat i resultatet	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	Effekt av förändringar i valutakurser	31 december 2017
Materiella anläggningstillgångar	1 385	(3 042)	-	-	3	(1 654)
Immateriella anläggningstillgångar	(415)	(720)	-	-	34	(1 101)
Varulager	3 856	(1 154)	-	-	(147)	2 555
Kundfordringar och andra fordringar	(1 992)	4 229	-	-	(1)	2 236
Förskottsbetalningar	678	636	-	-	(43)	1 271
Leverantörsskulder och övriga skulder	8 680	(1 807)	-	-	(346)	6 527
Avsättningar	2 031	708	-	-	(105)	2 634
Förutbetalda intäkter	1 326	1 161	-	-	(83)	2 404
Kortfristig del av finansiella leasingförpliktelser	234	(229)	-	-	(5)	-
Långfristig del av finansiella leasingförpliktelser	(1 628)	1 590	-	-	38	-
Underskottsavdrag	27 438	(9 068)	6 024	2 114	(306)	26 202
Nettoskattefordringar/(-skulder)	41 593	(7 696)	6 024	2 114	(961)	41 074

Moderbolag

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

NOT 14 » VARULAGER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Råvaror och förbrukningsmaterial	3 757	6 829	-	-
Varor under tillverkning	10 696	8 080	-	-
Varor för återförsäljning	726 390	617 627	-	-
	740 843	632 536	-	-

Varulager om 2 375 MSEK (1 867 MSEK) såldes under året och ingick i kostnad för sålda varor.

Nedskrivning av varulager till nettoförsäljningsvärde om 0,3 MSEK (0,1 MSEK) ingick i kostnad för sålda varor.

NOT 15 » KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Kundfordringar	271 224	201 671	-	-
Kundfordringar på dotterbolag	-	-	51 956	70 607
Mervärdesskatt	5 334	3 830	245	655
Garantianspråk	16 395	9 098	-	-
Förutbetalda skatter	2 322	4 659	-	-
Övriga fordringar	23 409	23 701	1 049	459
	318 684	242 959	53 250	71 721

Kreditrisk, valutarisk och förluster hänförliga till kundfordringar och övriga fordringar presenteras i not 22.

NOT 16 » LIKVIDA MEDEL

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Banktillgodoavanden	214 668	225 404	126 356	76 116
Inlåning	141 921	126 834	34	34
Likvida medel	356 589	352 238	126 390	76 150

Ränterisk, valutarisk och en känslighetsanalys för finansiella tillgångar och skulder presenteras i not 22.

NOT 17 » KAPITAL OCH RESERVER*(a) Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital*

	Stamaktier		Preferensaktier	
Antal aktier	2018	2017	2018	2017
Utgivna 1 januari	14 532 434	10 000 000	66 728	500 000
Nyemission i samband med notering	-	1 333 333	-	-
Nyemission och inlösen i samband med konvertering av preferensaktier	-	3 199 101	-	(366 544)
Kontantinlösen av preferensaktier	-	-	(66 728)	(66 728)
Utgivna 31 december, fullt betalda	14 532 434	14 532 434	-	66 728
Kvotvärde per aktie	SEK 0,089	SEK 0,089	SEK 0,089	SEK 0,089

Varje stamaktie berättigar till en röst. Varje preferensaktie berättigade till en 1/10 röst.

Notering och nyemission av stamaktier under 2017; konvertering och inlösen av preferensaktier under 2017
I oktober 2017 noterades stamaktierna i moderbolaget på Nasdaq Stockholm. I samband med detta gav moderbolaget ut 1 333 333 stamaktier till ett teckningspris om 150 SEK per aktie.

Före noteringen av stamaktierna erbjöds preferensaktieinnehavarna möjlighet att konvertera preferensaktier till stamaktier i enlighet med bolagsordningen. Till följd av detta inlöstes 366 544 preferensaktier i utbyte mot ytterligare 3 199 101 stamaktier.

I november 2017, efter nyemissionen av stamaktier och konverteringen av preferensaktier, inlöstes ytterligare 66 728 preferensaktier genom kontantinlösen i enlighet med bolagsordningen.

Kostnader relaterade till nyemissionen av stamaktier och konverteringen av preferensaktier uppgick till ca 24 MSEK (efter skatt), varav ca 23 MSEK (efter skatt) bokfördes mot eget kapital.

Inlösen av preferensaktier under 2018

Den 27 april 2018 beslutade styrelsen att minska moderbolagets aktiekapital med ca 5 958 SEK genom inlösen av samtliga återstående 66 728 preferensaktier. Den sammanlagda inlösenlikviden uppgick till ca 81 MSEK.

Enligt bolagsordningen uppgick inlösenpriset till 1 200 SEK per preferensaktie, jämte upplupen och

obetald utdelning om 8,31 SEK per aktie. Inlösenlikviden utbetalades den 18 maj 2018.

Efter inlösen har Ferronordic inga preferensaktier utestående.

(b) Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar valutakursdifferenser uppkomna vid omräkning av finansiell information inom utländsk verksamhet från funktionell valuta till presentationsvaluta.

(c) Utdelning

På årsstämman den 27 april 2018 beslutades om en utdelning på preferensaktier om 60,40 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 4 MSEK. Årsstämman beslutade även om en utdelning på stamaktier om 1,73 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd utdelning om ca 25 MSEK.

TSEK	2018	2017
Utdelning på preferensaktier	4 585	60 043
Utdelning på stamaktier	25 141	-

Utdelning på preferensaktier inkluderar både utdelning beslutat av årsstämman samt upplupen utdelning betalad vid inlösen av preferensaktierna.

Förslag till vinstdisposition

349 236 815 SEK finns tillgängliga till årsstämmans förfogande. Styrelsen har föreslagit att medlen disponeras enligt följande:

SEK

Utdelning	108 993 255
Balanseras i ny räkning	240 243 560
varav följande till överkursfond	513 154 977
Summa	349 236 815

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

TSEK	31 december 2018		31 december 2017	
	Utestående balans	Kreditlimit	Utestående balans	Kreditlimit
Kortfristiga skulder				
Säkerställda kortfristiga lån	-	64 559	-	71 531
Icke säkerställda kortfristiga lån	-	296 971	-	329 043
	-	361 530	-	400 574

Vid utgången av 2017 hade koncernen tre kreditfaciliteter med ryska banker om 1 300 MRUB, 1 000 MRUB och 500 MRUB. Faciliteterna är tillgängliga till den 30 augusti 2019, 31 maj 2019 respektive 27 augusti 2019. Inga förändringar avseende nämnda faciliteter ägde rum under 2018.

Vid utgången av 2017 hade koncernen två bankgarantier utfärdade av ryska banker om 550 MRUB och 500 MRUB som säkerhet för koncernens leverantörs-skulder. Under 2018 byttes en av garantierna ut mot två nya bankgarantier om 200 MRUB och 825 MRUB.

(b) Finansiella leasingförpliktelser

Vid utgången av 2017 hade koncernen en finansiell leasingfacilitet från Raiffeisen Bank Leasing om 360 MRUB. Inga förändringar ägde rum avseende nämnda facilitet under 2018.

Faciliteten från Raiffeisen Bank Leasing utnyttjades delvis under både 2017 och 2018 för att finansiera bilar till fordonsparken samt maskiner för contracting services och uthyrning. Dessutom har koncernen erhållit finansiell leasing från Volvo Financial Services för finansiering av maskiner för contracting services. All finansiell leasing avser bilar i fordonsparken eller maskiner för contracting services och uthyrning.

Framtida minimileaseavgifter**Koncern**

TSEK	31 december 2018			31 december 2017		
	Framtida minimilease-avgifter	Ränta	Minimilease-avgifternas nuvärde	Framtida minimilease-avgifter	Ränta	Minimilease-avgifternas nuvärde
Inom ett år	30 987	(5 093)	25 894	22 541	(3 773)	18 768
Från ett till fem år	30 676	(2 795)	27 881	23 300	(1 664)	21 636
	61 663	(7 888)	53 775	45 841	(5 437)	40 404

Under 2018 såldes maskiner med bokfört värde om ca 21 MSEK (6 MSEK) till leasingbolag för ca 27 MSEK (8 MSEK) för att omedelbart leases tillbaka under finansiell leasing. Skillnaden mellan försäljningspris

och bokfört värde om ca 6 MSEK (2 MSEK) bokfördes som förutbetalda intäkter under leasingperioden, se not 19.

*(c) Avstämning av rörelser från skulder till kassaflöde från inansieringsverksamheten***Koncern**

TSEK	Finansiella leasinförpliktelser	Aktiekapital / Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Omräkningsreserv	Summa
Balans 1 januari 2018	40 404	693 507	77 787	(160 216)	651 482
Förändringar i kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Inlösen av preferensaktier	-	(80 074)	-	-	(80 074)
Erlagd leasingfinansiering	(25 287)	-	-	-	(25 287)
Erhållen leasingfinansiering	26 916	-	-	-	26 916
Utdelning på preferensaktier	-	-	(4 585)	-	(4 585)
Utdelning på stamaktier	-	-	(25 141)	-	(25 141)
Summa	1 629	(80 074)	(29 726)	-	(108 171)
Andra förändringar relaterade till eget kapital					
Årets resultat	-	-	209 116	-	209 116
Valutakursförändringar	(5 254)	-	-	(54 454)	(59 708)
Summa	(5 254)	-	209 116	(54 454)	149 408
Andra förändringar relaterade till skulder					
Ny finansiell leasing	16 996	-	-	-	16 996
Summa	16 996	-	-	-	16 996
Balans 31 december 2018	53 775	613 433	257 177	(214 670)	709 715

Koncern

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

NOT 19 » FÖRUTBETALDA INTÄKTER

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	2 652	772	-	-
Kortfristiga förutbetalda intäkter avseende servicekontrakt	12 168	11 248	-	-
Summa	14 820	12 020	-	-

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Långfristiga förutbetalda intäkter avseende leaseback-transaktioner	2 358	449	-	-
Summa	2 358	449	-	-

NOT 20 » AVSÄTTNINGAR**Koncern**

TSEK	Garantier	Övriga	Summa
Balans 1 januari 2018	9 098	4 073	13 171
Avsättningar som gjorts	24 026	-	24 026
Avsättningar som tagits i anspråk	(15 229)	(3 258)	(18 487)
Omräkningsdifferens	(1 500)	(169)	(1 669)
Balans 31 december 2018	16 395	646	17 041
Långfristiga	-	-	-
Kortfristiga	16 395	646	17 041
	16 395	646	17 041

Koncern

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

Garantier på nya maskiner och komponenter

Koncernens leverantörer tillhandahåller garantier på nya maskiner och komponenter som koncernen i sin tur tillhandahåller sina kunder. Dessutom erbjuder leverantörerna utökade garantier mot ytterligare ersättning som koncernen i sin tur erbjuder sina kunder, också mot ytterligare ersättning. Leverantörerna ersätter koncernen för kostnader hänförliga till garantierna enligt fastställda taxor och belopp.

Både bruttobeloppet för avsättningen och fordran från leverantören redovisas. Avsättningar för standardgarantier redovisas när de produkter som garantierna hänför sig till säljs. Avsättningarna baseras på historiska uppgifter. Förväntade garantiersättningar per 31 december 2018 respektive 2017 presenteras i not 15.

NOT 21 » LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

TSEK	Koncern		Moderbolag	
	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2018	31 december 2017
Leverantörsskulder	855 341	632 754	37 580	54 457
Förskott från kunder	42 496	41 629	-	-
Övriga skulder och upplupna kostnader	58 535	41 643	4 209	13 337
Inkomstskatt att betala	2 866	118	-	-
Övriga skatter att betala	23 035	20 356	59	147
	982 273	736 500	41 848	67 941

Moderbolagets leverantörsskulder avser maskiner och reservdelar från Dressta, Rottne och Mecalac som moderbolaget köper och säljer vidare till dotterbolagen.

Valuta- och likviditetsrisker rörande leverantörsskulder och övriga skulder redovisas i not 22.

Förskott från kunder om 42 MSEK och förutbetalda intäkter avseende servicekontrakt om 12 MSEK (se not 19) hänför sig till avtalsförpliktelser enligt avtal med kunder.

NOT 22 » FINANSIELLA INSTRUMENT OCH RISKHANTERING

Koncernen är utsatt för olika typer av kreditrisk, likviditetsrisk och marknadsrisk. Koncernen har fastställda regler och rutiner för att identifiera, analysera och reducera dessa risker, samt för att fastställa rimliga limiter och kontrollmekanismer för att övervaka att dessa efterlevs. Anställda utbildas för att förstå aktuella risker samt de krav som följer av tillämpliga regler och rutiner. Regler och rutiner utvärderas regelbundet och anpassas till ändrade marknadsförhållanden eller förändringar i verksamheten.

Koncernens regler och rutiner syftar till att skapa en kontrollmiljö där samtliga anställda förstår sina roller och skyldigheter. Styrelsen övervakar även hur ledningen uppföljer koncernens riktlinjer och rutiner för riskhantering och utvärderar om ramverket för riskhantering är adekvat med hänsyn till aktuella risker.

Koncernens internrevisor utvärderar koncernens risker, kontrollerar att fastställda regler och rutiner efterlevs, och lämnar förslag på hur koncernens kontrollmiljö kan förbättras. Koncernrevisorerna rapporterar till styrelsens revisionsutskott.

KREDITRISK*Allmänt*

Koncernen säljer i viss mån varor och tjänster på kredit och är således utsatt för kreditrisk. Risken påverkas främst av de enskilda kundernas egenskaper, men även de demografiska egenskaperna hos koncernens kundbas i stort beaktas, såsom den allmänna insolvensrisken inom kundernas olika branscher.

Vid utgången av 2018 utgjorde de 20 största kundfordringarna 69% av samtliga utestående kundfordringar (2017 var motsvarande siffra 52%).

För att minska kreditrisken eftersträvar koncernen att sälja så mycket som möjligt kontant.

Beträffande maskinförsäljningen tillgodoses kundernas finansieringsbehov oftast av leasingbolag som köper maskinerna från koncernen kontant. Vad gäller eftermarknadsförsäljningen 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 relativt stor förskottsbetalning och alltid med pant- eller retentionsrätt i den sålda maskinen. I vissa fall krävs ytterligare säkerhet, oftast i form av personlig borgen från kundföretagets 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 utgång.

Vid försäljning av reservdelar och service kräver koncernen typiskt sett ingen säkerhet, men i individuella fall kan personliga borgensåtaganden från kundföretagets ägare krävas.

Kreditprövning

Koncernen har en strukturerad process för kreditprövning och fastställande av limiter där samtliga kunder bedöms av både finans- och säkerhetsavdelningen innan kredit erbjuds.

Kreditprövningen innefattar normalt externa kreditbetyg (om sådana finns) och sökningar i olika databaser. Nya kredit och/eller limiter hänvisas sedan

till den regionala ledningen och/eller till koncernens kreditkommitté, beroende på kreditens storlek samt finans- och säkerhetsavdelningarnas rekommendationer.

(i) Kreditrisksexponering

Koncern

TSEK	Not	2018 Bokfört värde	2017 Bokfört värde
Kundfordringar	15	271 224	201 671
Likvida medel	16	356 589	352 238
		627 813	553 909

Kreditrisken under de presenterade perioderna hänför sig uteslutande till verksamhet Ryssland.

(ii) Nedskrivning av kundfordringar

Kundfordringarnas åldersfördelning på rapporteringsdagen

Koncern

31 december 2018 (efter införande av IFRS 9)

TSEK	Brutto	Genomsnittlig kreditförlust	Nedskrivningar
Ej förfallna	213 964	0,0%	-
Förfallna 0–30 dagar	33 331	0,4%	(118)
Förfallna 31–120 dagar	25 094	10,0%	(2 516)
Förfallna över 120 dagar	15 080	90,3%	(13 611)
	287 469		(16 245)

Koncern

31 december 2017 (före införande av IFRS 9)

TSEK	Brutto	Nedskrivningar
Ej förfallna	159 734	-
Förfallna 0–30 dagar	23 348	-
Förfallna 31–120 dagar	15 842	(628)
Förfallna över 120 dagar	24 236	(20 861)
	223 160	(21 489)

Förändring av förväntade kreditförluster (2018 enligt IFRS 9) / avsättningar avseende kundfordringar (2017 enligt IAS 39)

Koncern

TSEK	2018	2017
Balans 1 januari	(21 489)	(29 054)
Ökning under året	(6 423)	182
Avskrivningar av kundfordringar	9 801	5 936
Omräkningsdifferens	1 866	1 447
Balans 31 december (före implementering av IFRS 9)	-	(21 489)
Balans 31 december (efter implementering av IFRS 9)	(16 245)	(21 489)

LIKVIDITETSRISK

Koncernen eftersträvar att bebehålla tillräckliga likvida medel för att tillfredsställa sina operativa behov och uppfylla sina finansiella skyldigheter.

Koncernens treasury-avdelning övervakar likviditetsrisk kontinuerligt och kontrollerar att finansiella skyldigheter fullgörs i tid med hjälp av en betalningskalender. Treasury-avdelningen genomför årlig, månatlig och dagligplanering för att kontrollera kassaflödet.

Förfallning av finansiella skyldigheter (inklusive beräknade räntebetalningar)

Koncern

TSEK	Bokfört värde	Kontraktuella kassaflöden	31 december 2018			
			0–6 mån	6–12 mån	1–2 år	2–3 år
Finansiella leasingförpliktelser	53 775	61 663	16 297	14 690	20 119	10 557
Leverantörsskulder och övriga skulder	913 876	913 876	913 876	-	-	-
	967 651	975 539	930 173	14 690	20 119	10 557

Koncern

TSEK	Bokfört värde	Kontraktuella kassaflöden	31 december 2017			
			0–6 mån	6–12 mån	1–2 år	2–3 år
Finansiella leasingförpliktelser	40 404	45 841	11 270	11 271	18 333	4 967
Leverantörsskulder och övriga skulder	674 397	674 397	674 397	-	-	-
	714 801	720 238	685 667	11 271	18 333	4 967

Kassaflödena ovan förväntas inte inträffa väsentligen tidigare eller med väsentligen annorlunda belopp.

VALUTARISK

Även om större delen av försäljning och inköp görs i RUB är koncernen utsatt för valutarisker vad avser inköp och inlåning i andra valutor. Dessa transaktioner sker främst i EUR, USD, GBP eller SEK.

Ränta på upplåning nomineras 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 kortfristiga obalanser.

Valutariskexponering

Koncern

TSEK	USD	USD	EUR	EUR	SEK	SEK	GBP	GBP
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Likvida medel	6 408	8 363	10 648	17 375	5 705	3 391	48 685	78 248
Leverantörsskulder och övriga skulder	(178)	-	(24 335)	(30 237)	(15 253)	(6 797)	(94 963)	(126 620)
Nettoexponering	6 230	8 363	(13 687)	(12 862)	(9 548)	(3 406)	(46 278)	(48 372)

Tillämpade valutakurser

I RUB	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen	Genomsnittskurs	Avistakurs på rapporteringsdagen
	2018	2018	2017	2017
USD	62,6187	69,4791	58,4683	57,5429
GBP	83,5156	87,8901	75,2585	77,6202
EUR	73,8902	79,5807	65,9302	68,8492
SEK	7,2041	7,7449	6,8418	6,9900

Känslighetsanalys

En förstärkning (försvagning) av RUB mot andra valutor skulle den 31 december 2018 ha ökat (minskat) resultatet före skatt enligt följande:

	Stärkning	Försvagning
31 december 2018		
USD (20% rörelse)	(1 246)	1 246
EUR (20% rörelse)	2 737	(2 737)
GBP (20% rörelse)	9 256	(9 256)
SEK (20% rörelse)	1 910	(1 910)

Analysen förutsätter att övriga variabler är oförändrade, i synnerhet räntenivåerna. Analysen utfördes på samma sätt för 2017.

	Stärkning	Försvagning
31 december 2017		
USD (20% rörelse)	(1 673)	1 673
EUR (20% rörelse)	2 572	(2 572)
GBP (20% rörelse)	9 674	(9 674)
SEK (20% rörelse)	681	(681)

RÄNTERISK

Koncernen eftersträvar att låna pengar till fast ränta och är således, under normala förhållanden och under krediternas löptider, utsatt för begränsad ränterisk. Som är sedvanligt i Ryssland tillåter de flesta av koncernens kreditavtal dock att banken ökar räntan i händelse av exceptionella förändringar av den ryska

centralbankens nyckelränta eller andra force majeure-omständigheter.

Under senare år har koncernen begränsat den ökade ränterisken genom en strikt rörelsekapitalsförvaltning för att minska behovet av extern lånefinansiering.

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

TSEK	31 december 2018	31 december 2017
Instrument med fast ränta		
Utlåning	141 921	126 834
Finansiella leasingförpliktelser	(53 775)	(40 404)
	88 146	86 430

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 VÄRDE

Bokfört värde för koncernens finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2018 motsvarar verkligt värde.

KAPITALHANTERING

Skuldsättningsgrad

Koncern

TSEK	31 december 2018	31 december 2017
Summa skulder	1 071 361	803 406
Likvida medel	(356 589)	(352 238)
Nettoskuld	714 772	451 168
Summa eget kapital	655 940	611 078
Skuldsättningsgrad	1,09	0,74

Koncernen har ingen formell policy för kapitalhantering men eftersträvar att inneha en tillräcklig kapitalbas för att tillgodose sina operativa och strategiska behov samt behålla marknadens

förtroende. Detta uppnås genom effektiv kassaflödeförvaltning, kontinuerlig övervakning av koncernens intäkter och resultat, och långsiktiga investeringsplaner som främst finansieras genom koncernens operativa kassaflöde.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Inom ramen för den löpande verksamheten kan koncernen ingå avtal om köp och försäljning med en och samma motpart. Utestående och inkommande belopp uppfyller dock inte alltid kriterierna för kvittning i rapporten över finansiell ställning, t.ex. om koncernen saknar legalt verkställbar rätt att kvitta redovisade belopp, eller p.g.a. att 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

Koncern

TSEK	Kundfordringar och övriga fordringar	Leverantörsskulder och övriga skulder
31 december 2018		
Bruttobelopp	23 154	803 552
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	23 154	803 552
Belopp avseende redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(7 399)	(7 399)
Nettobelopp	15 755	796 153
TSEK	Kundfordringar och övriga fordringar	Leverantörsskulder och övriga skulder
31 december 2017		
Bruttobelopp	22 789	557 850
Nettobelopp som presenteras i rapporten över finansiell ställning	22 789	557 850
Belopp avseende redovisade finansiella instrument som inte uppfyller vissa eller samtliga kvittningskriterier	(10 580)	(10 580)
Nettobelopp	12 209	547 270

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 ovannämnda avtal.

NOT 23 » OPERATIONELL LEASING

Koncernen hyr lokaler och anläggningar som används som verkstäder, lager och kontor. Dessa arrangemang klassificeras som operationell leasing eftersom koncernen inte övertagit de risker och fördelar som förknippas med ägandet av tillgångarna.

Kostnader för operationell leasing

Koncernen		
TSEK	2018	2017
Hyra av lokaler	36 778	34 661
Hyra av maskiner	12 511	29 133
	49 289	63 794

Hysesavtalet för en anläggning ger koncernen en option att köpa den hyrda anläggningen för 200 MRUB (justerat för rysk inflation sedan optionen blev gällande i september 2017).

Framtida kostnader för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal

Koncernen		
TSEK	2018	2017
Inom ett år	1 686	3 202
Från ett till fem år	-	1 868
	1 686	5 070

NOT 24 » KAPITALÅTAGANDEN

Koncernen hade vid rapporteringsdagen inga väsentliga kapitalåtaganden.

NOT 25 » EVENTUALFÖRPLIKTELSE*Eventualförpliktelser avseende skatt*

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

Den ryska skattemyndigheten har historiskt sett varit aggressiva i både sin tolkning av skattelagstiftningen

och i sin verkställighet och insamling av skatt.

I praktiken tolkar skattemyndigheten ofta lagstiftningen till nackdel för skattebetalarna, som ofta måste vända sig till domstol för att försvara sina ståndpunkter. Koncernens skatteskuld kan således bli större än det belopp som har kostnadsförts hittills och betalats eller tagits upp i balansräkningen.

Eventuella ytterligare skatteskulder, samt oförutsedda ändringar i den ryska eller kazakiska skattelagstiftningen, kan ha negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

NOT 26 » TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE*Kontrollförhållanden*

Koncernens årsredovisning och kvartalsrapporter offentliggörs för allmänheten.

Vid årets utgång kontrollerade medlemmar av ledningen och styrelsen 36% av aktierna och rösterna i moderbolaget (samma som föregående år).

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.

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

TSEK	2018		2017	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Utförda tjänster:				
Dotterbolag	14 785	14 769	12 551	12 378
Upplupen ränta:				
Dotterbolag	15 621	-	24 770	4 932
Såld utrustning:				
Dotterbolag	159 347	36 244	131 807	53 313
	189 753	51 013	169 128	70 623

Kostnader

TSEK	2018		2017	
	Transaktionsvärde	Utestående balans	Transaktionsvärde	Utestående balans
Ränta:				
Dotterbolag	(4 193)	-	(5 763)	(10 282)

Övriga balanser

TSEK	31 december 2018	31 december 2017
Aktieägartillskott	193 610	193 088
Lån till dotterbolag	-	207 097
Lån från dotterbolag	-	(50 930)
	193 610	349 255

Utförda tjänster avser ersättning från dotterbolag till moderbolaget för nyttjande av varumärket "Ferronordic" samt kompensation för garantier utställda av moderbolaget som säkerhet för dotterbolagens förpliktelser. Utestående balans per 31 december 2018 avser upplupna royalties under ett koncerninternt varumärkeslicensavtal.

Upplupen ränta avser ränta på lån från moderbolaget till dotterbolagen i Ryssland (återbetalt under året).

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

NOT 27 » HÄNDELSER EFTER RAPPORTERINGS DAGEN

Den 11 januari 2019 meddelades att Ferronordic skulle överta ansvaret för importen av Volvo CE produkter till Ryssland (tidigare hanterat av AO Volvo Vostok). Detta innebär att avtalen mellan Ferronordic och Volvo Vostok byts ut mot nya avtal mellan Ferronordic och Volvo Construction Equipment AB. Samtidigt övertar Ferronordic Volvo CE:s centrala reservdelslager i Moskva. Förändringen implementeras gradvis under första halvåret 2019 och förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens lönsamhet eller rörelsekapital.

Den 18 januari 2019 meddelades att Ferronordic och Mecalac ändrat sitt distributionsavtal för Ryssland så att Ferronordic blir återförsäljare av Mecalac grävlare i både Ryssland och Kazakstan.

Anders Blomqvist lämnade sin position i koncernen den 15 februari 2019. Hans ersättare förväntas påbörja sin anställning under andra kvartalet 2019. Jonathan Tubb är tillförordnad ekonomichef för både koncernen och Ryssland.

Utöver detta har inget inträffat som behöver presenteras i de finansiella rapporterna.

NOT 28 » ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

31 december 2018 bestod koncernen av följande juridiska personer:

Dotterbolag	Organisations-nummer	Registrerat i	2018		2017	
			Ägande/rösträtt	Bokfört värde	Ägande/rösträtt	Bokfört värde
Ferronordic Machines AB	556748-7953	Sverige	Moderbolag	-	Moderbolag	-
OOO Ferronordic Machines		Ryssland	100%	192 536	100%	192 105
OOO Ferronordic Machines Arkhangelsk		Ryssland	100%	12 566	100%	12 566
OOO Ferronordic Machines Kaliningrad		Ryssland	100%	2	100%	2
OOO Ferronordic Machines Torgoviy Dom		Ryssland	100%	981	100%	981
TOO Ferronordic Machines Kazakhstan		Kazakstan	100%	91	100%	-
				206 176		205 654

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

	2018	varav kvinnor	2017	varav kvinnor
Moderbolag – medborgarskap				
Sverige	2	50%	1	0%
Summa i moderbolaget	2	50%	1	0%
Dotterbolag – medborgarskap				
Ryssland	875	14%	793	15%
Sverige	2	0%	3	0%
Ukraina	2	0%	2	0%
Kazakstan	1	100%	-	-
Vitryssland	1	0%	1	0%
Storbritannien	1	0%	1	0%
Turkiet	1	0%	1	0%
Summa i dotterbolag	883	14%	801	15%
Summa koncernen	885	14%	802	15%

(b) Könsfördelning i ledningen

	Koncern		Moderbolag	
	Andel kvinnor		Andel kvinnor	
	2018	2017	2018	2017
Styrelsen	17%	17%	17%	17%
Ledningen	11%	14%	0%	0%

(c) Personalkostnader

	2018		2017	
	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter	Löner och annan ersättning	Sociala avgifter
TSEK				
Moderbolag	5 257	2 821	5 256	2 832
(varav pensionskostnader)		1 374		1 379
Dotterbolag	237 858	51 450	203 903	45 652
(varav pensionskostnader)		25 918		21 835
Summa	243 115	54 271	209 159	48 484
(varav pensionskostnader)		27 292		23 214

Moderbolagets personalkostnader inkluderar ersättning till styrelsen.

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

TSEK	2018		2017	
	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare	Styrelse och ledning	Övriga medarbetare
Moderbolag	5 018	239	5 256	-
(varav bonus)	1 288	-	1 288	-
Dotterbolag	27 242	210 616	22 786	181 117
(varav bonus)	10 073	85 189	8 210	64 864
Summa	32 260	210 855	28 042	181 117
(varav bonus)	11 361	85 189	9 498	64 864

Antalet medlemmar av styrelsen och ledningen i moderbolaget, dotterbolagen respektive koncernen under 2018 uppgick till 9 (9), 8 (8) och 15 (15).

(d) Ersättning till styrelsen

Utbetald ersättning till styrelsen under 2018 uppgick till 1,7 MSEK (1,5 MSEK). Årsstämman 2018 beslutade att styrelsens arvode skulle uppgå till 1,8 MSEK. Av detta skulle 600 000 SEK betalas till styrelseordföranden och 300 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter, förutom Lars Corneliusson som är anställd i koncernen. Ingen ytterligare ersättning betalas för arbete i styrelsens utskott.

Styrelsearvode (TSEK)

Namn	2018	2017
Per-Olof Eriksson	-	250
Magnus Brännström	300	300
Lars Corneliusson	-	-
Erik Eberhardson	151	-
Håkan Eriksson	300	300
Staffan Jufors	600	350
Annette Brodin-Rampe	300	175
Kristian Terling	-	125
Total	1 651	1 500

(e) Ersättning till ledningen

Ersättningen till ledningen består av fast och rörlig ersättning, där den rörliga delen baseras på uppnådda resultat och individuella mål. Eventuellt avgångsvederlag till VD skall inte överstiga 12 månadslöner medan avgångsvederlag för andra ledningspersoner varierar mellan tre och 12 månadslöner. Principerna för ersättning till ledningen beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Ersättning till VD under 2018 uppgick till 10 423 000 kronor. Rätten till pensionsavsättningar uppgick till till 7% av den fasta bruttoersättningen.

Ledningen

Namn	2018	2017
Nadezhda Arzumanova	hela året	hela året
Anders Blomqvist	hela året	hela året
Henrik Carlborg	hela året	hela året
Lars Corneliusson	hela året	hela året
Onur Gucum	hela året	hela året
Andrey Korneev	från november	-
Alexander Shmakov	hela året	hela året
Jonathan Tubb	hela året	från september
Anton Zhelyapov	hela året	hela året

Ersättning till VD och övriga ledningspersoner

TSEK	2018			2017		
	VD	Övriga ledningspersoner	Summa	VD	Övriga ledningspersoner	Summa
Fast ersättning	5 186	14 361	19 547	4 888	11 423	16 311
Rörlig ersättning	4 535	6 826	11 361	2 961	6 537	9 498
Pensionskostnader	702	420	1 122	716	418	1 134
Övriga förmåner	-	-	-	-	710	710
Summa	10 423	21 607	32 030	8 565	19 088	27 653

NOT 30 » ERSÄTTNING TILL REVISORER

	Koncern		Moderbolag	
TSEK	2018	2017	2018	2017
KPMG				
Revisionsuppdrag	1 595	1 573	775	717
Övriga uppdrag	73	185	-	-
Övrigt				
Övriga uppdrag	1 703	1 628	1 267	847
	3 371	3 386	2 042	1 564

NOT 31 » RESULTAT PER STAMAKTIE

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

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

(a) Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier

TSEK	2018	2017
Årets resultat	209 116	151 296
Utdelning på preferensaktier	(3 093)	(50 813)
Skillnad mellan inlösenbelopp och bokfört värde på inlösta preferensaktier	(13 966)	(13 966)
Resultat hänförligt till innehavare av stamaktier	192 057	86 517

(b) Genomsnittligt antal stamaktier

Antal stamaktier	2018	2017
Utestående stamaktier 1 januari	14 532 434	10 000 000
Inverkan av nyemission av stamaktier	-	241 096
Inverkan av konvertering av preferensaktier till stamaktier	-	490 821
Genomsnittligt antal stamaktier under året	14 532 434	10 731 917

Styrelsens underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget och koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 april 2019. Koncernens rapport över totalresultatet, koncernens rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultaträkning och balansräkning kommer att bli föremål för fastställelse på årsstämman den 14 maj 2019.

Stockholm, 15 april 2019

Staffan Jufors
Ordförande

Annette Brodin Rampe
Styrelseledamot

Magnus Brännström
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Styrelseledamot

Erik Eberhardson
Styrelseledamot

Håkan Eriksson
Styrelseledamot

Lars Corneliusson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2019.

KPMG AB

Mattias Lötborn
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Ferronordic Machines AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-56 och hållbarhetsrapporten på sidorna 28-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-33 samt 42-95 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-56. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering varulager

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

Beskrivning av området

Koncernen redovisar ett varulager om totalt 741 Mkr per den 31 december 2018 vilket utgör 43 % av koncernens tillgångar.

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

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

Hur området har beaktats i revisionen

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

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

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

Värdering kundfordringar

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

Beskrivning av området

Koncernens redovisade kundfordringar uppgår till 271 Mkr efter reserv för osäkra kundfordringar om 18 Mkr per 31 december 2018.

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

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

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

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har utfört substansgranskning omfattande bland annat:

- Analys av åldersanalys av kundfordringar per 31 december 2018 för verifiering av riktighet och fullständighet
- Genomgång av väsentligt förfallna fordringar överstigande 90 dagar som ej inkluderats i reserven för osäkra kundfordringar och orsaken därtill
- Vi har också beaktat effekten av inbetalningar från kunder som erhållits efter årsskiftet vid vår bedömning av värderingen av kundfordringarna per 31 december 2018;
- Retrospektiv analys av reserv för osäkra kundfordringar bokförd per 31 december 2017 genom att jämföra reserven för osäkra kundfordringar mot faktiskt utfall för att bedöma tillförlitlighet och identifiera eventuell bias i reserven

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

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

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fort-

sätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ferronordic Machines AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Ferronordic Machines ABs (publ) revisor av bolagsstämman den 27 april 2018. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2010.

Stockholm den 15 april 2019

KPMG AB

Mattias Lötborn

Auktoriserad revisor



FERRONORDIC

Ferronordic Machines AB (publ)

ferronordic.com

+46 509 072 80

Nybrogatan 6

114 34 Stockholm