



ÅRS REDOVISNING

2019

PÅ VÄG MOT LEDARSKAP

BUFAB



Innehåll

Året i korthet	1
Detta är Bufab	2
VD har ordet	4
Förvärv under året	6
Förvaltningsberättelse	8
Koncernens räkningar	16
Koncernens noter	21
Moderbolagets räkningar	45
Moderbolagets noter	48
Revisionsberättelse	52
Bolagsstyrning	56
Styrelse	62
Koncernledning	63
Fem år i sammandrag	64
Bufab på börsen	65
Nyckeltalsdefinitioner	66

Året i korthet

- » Orderingången ökade med 15 procent och var i nivå med nettoomsättningen
- » Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 4 348 (3 786) MSEK, varav 1 procent organiskt
- » Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 384 (367) MSEK motsvarande en marginal på 8,8 (9,7) procent.
- » Resultatet per aktie uppgick till 6,75 (6,79) SEK
- » Operativt kassaflöde ökade till 351 (175) MSEK
- » Sammantaget uppnådde Bufab 2019 sin högsta årsomsättning och rörelsevinst någonsin
- » Förvärv av HT Bendix och American Bolt & Screw med cirka 1 000 MSEK i nettoomsättning.

Nettoomsättning

+ 15%

Rörelseresultat (EBITA)

+ 5%

Operativt kassaflöde

351 MSEK

Nyckeltal

MSEK	2019	2018	Förändring i procent
Orderingång	4 354	3 798	15
Nettoomsättning	4 348	3 786	15
Bruttoresultat	1 183	1 088	9
%	27,2	28,7	
Rörelsekostnader	-799	-721	11
%	-18,4	-19,0	
Rörelseresultat (EBITA)	384	367	5
%	8,8	9,7	
Rörelseresultat	368	358	3
%	8,5	9,5	
Resultat efter skatt	253	255	-1
Resultat per aktie, SEK	6,75	6,79	-1
Utdelning per aktie, SEK	0,00*	2,50	-100
Operativt kassaflöde	351	175	101

* Styrelsens förslag.

För definitioner se sidan 66.

Detta är Bufab

Bufab är ett handelsföretag som erbjuder sina kunder en helhetslösning för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts.

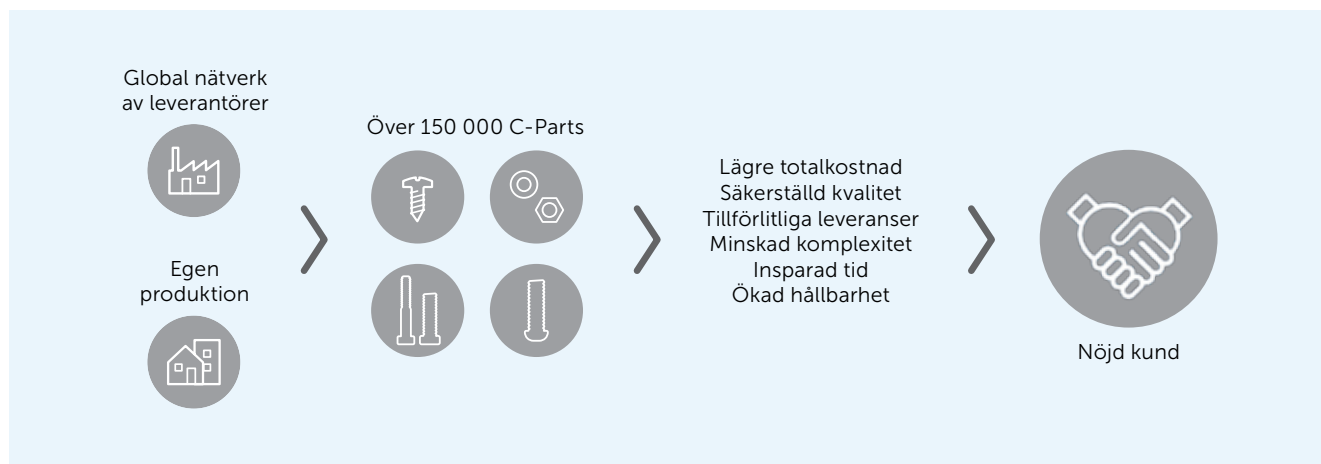
En global supply chain partner

Bufab har byggt upp ett globalt nätverk av leverantörer och köper totalt in 150 000 unika artiklar från främst Asien och Europa.

Artiklar motsvarande cirka 45 procent av inköpsvärdet inhandlas i Asien, 45 procent i Europa och resterande 10 procent från Sverige.

Bufab säkrar kvaliteten och ser till att kunderna får komponenterna i tid, i rätt mängd och i enlighet med relevanta etiska och miljömässiga standarder. Vid sidan av handelsverksamheten har koncernen även egen tillverkning av särskilt tekniskt krävande C-Parts i Sverige och i Storbritannien.

Kundbasen är diversifierad och består av cirka 13 000 kunder inom en mängd olika industrier. Kunderna är även geografiskt spridda och återfinns bland annat i Norden, övriga Europa, Asien och USA. Bufabs kunder varierar i storlek, vilket också bidrar till olika inköpsbeteenden och behov. Bufab erbjuder därför såväl flexibla lösningar på lokal nivå som globala lösningar till nationella och internationella kunder.

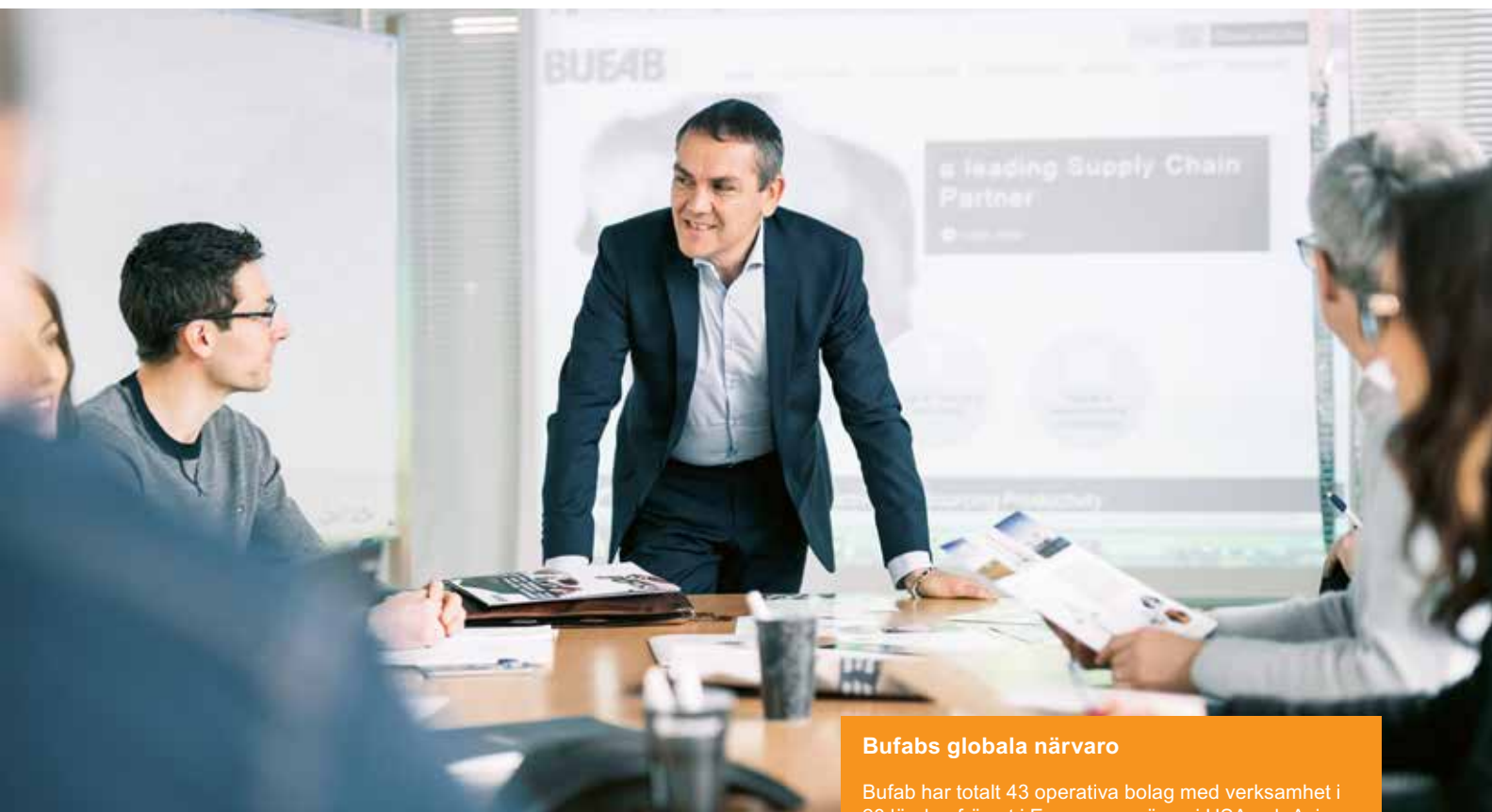


C-Parts en stor utmaning för kunden

Tillverkningsindustrin klassificerar komponenterna som används vid tillverkningen i A-, B-, och C-Parts. C-Parts är de minst strategiskt viktiga komponenterna och står för en relativt liten del av kundens direkta

komponentkostnader. Men på grund av höga volymer och ett stort antal leverantörer är de indirekta kostnaderna som är förknippade med hanteringen av C-Parts ofta höga i relation till de direkta kostnaderna. Även kostnader vid eventuella brister i kvalitet

och leveransprecisionen av C-Parts kan vara betydande. Bufabs kunderbjudande är en integrerad helhetslösning för inköp, design, logistik och hantering, lagerhållning och kvalitetssäkring av C-Parts.



Bufabs globala närvaro

Bufab har totalt 43 operativa bolag med verksamhet i 28 länder, främst i Europa men även i USA och Asien, jämte export till ytterligare länder. Bufab har cirka 1 400 anställda runt om i världen som arbetar med försäljning, inköp, kvalitet och logistik.

Bufab som investering

Starkt erbjudande skapar värde för Bufabs kunder

C-Parts har låga direkta men höga indirekta kostnader, och är krävande att hantera professionellt. Genom Bufabs erbjudande Global Parts Productivity™ sänker våra kunder sina totalkostnader markant, ofta med 15–20 procent, och får samtidigt högre kvalitet och leveranssäkerhet. Bufab kan tack vare global närvaro och effektiva processer skapa ett bättre resultat med lägre resursåtgång.

Global trend driver organisk tillväxt

Att gå över från att sköta C-Parts i egen regi till en Supply Chain Partner som Bufab, ger många fördelar. Det ger också förutsättningar för ökad hållbarhet i leveranskedjan. Globalt

sett ser allt fler industribolag nyttan med detta. Bufab har därför goda möjligheter till organisk tillväxt. Under de fem senaste åren var vår organiska tillväxt 5 procent om året.

Robust affärsmodell: rörelsevinst varje år i 40 år

Bufab har som handelsföretag begränsat behov av en kapitalintensiv maskinpark. Låga investeringar gör att våra fasta kostnader, främst löner och hyra, kan anpassas till efterfrågan. Våra affärer är spridda över tusentals kunder och leverantörer i många industrier och geografiska marknader, vilket begränsar vårt beroende av enskilda kunder. Bufab har gjort rörelsevinst varje år i över 40 år, och finansierat all tillväxt med eget kassaflöde.

Internationell ledare på fragmenterad marknad. Konsolidering genom värdeskapande förvärv

Bufab är en av få ledande spelare på en starkt fragmenterad marknad. I var och ett av våra 28 länder är vi en stark lokal partner, samtidigt som vi serverar internationella kunder på flera kontinenter. Detta blir allt viktigare för kunderna. Vår position gör det möjligt att förvärva mindre spelare som har tillväxtsynergier med Bufab. Vi har på sex år genomfört nio förvärv med en total omsättning på 1 900 MSEK.

På så sätt har vi ökat vår närvaro i nya industrier, produktsegment och geografiska marknader och blivit än mer relevanta för våra kunder.

Starkare position i utmanande marknad

Bufab tog ytterligare ett stort steg framåt under 2019. För fjärde året i rad noterade vi vår högsta omsättning och rörelseresultat någonsin, och vi dubblerade vårt kassaflöde. Vi är nöjda med det, eftersom goda finansiella resultat är nödvändiga för fortsatt investering i vår "Leadership"-strategi. Viktigare är dock att vi under året stärkte vår marknadsandel, våra kundrelationer och vår globala leverantörsbas. Och viktigast av allt: Bufabs organisation — våra processer, system och vårt team av 1 400 "Solutionists" världen över — står nu starkare än någonsin. Två strategiska förvärv bidrog till god tillväxt och stärkte vårt kunderbjudande och vår räckvidd väsentligt.



Under slutet av året tilltog däremot den inbromsning som syntes redan i början av hösten. Detta var särskilt märkbart i Sverige, Östeuropa och Kina. På kort sikt är Bufab beroende av hur marknaden utvecklas, och vi möter därför denna inbromsning med kraftfulla åtgärder för att sänka våra inköpskostnader och reducera vår kostnadsbas. Vår långsiktiga strategi förblir emellertid oförändrad: att liksom de senaste sju åren öka våra marknadsandelar, och att bli en globalt ledande spelare i vår industri.

Viktiga steg framåt i både Sweden och International

Vi redovisade vårt bästa resultat någonsin inom vårt största rörelsesegment, International, och fortsatte att investera i ökade marknadsandelar. Detta innebar under året en organisk tillväxt om 3 procent i en ovanligt svag marknad. Trots god tillväxt under många år är både vår marknadsandel och "share of wallet" bland de flesta av våra kunder dock fortfarande mycket låga. Vi ser alltså många intressanta affärsmöjligheter även framöver. Under slutet av året förbättrade vi vår räckvidd och strategiska position väsentligt genom förvärvet av det nordamerikanska bolaget American Bolt and Screw, med en årsomsättning på omkring 500 MSEK.

INFÖR 2020 ARBETAR VI SYSTEMATISKT VIDARE MED ATT STÄRKA KUNDRELATIONER OCH ÖKA MARKNADSANDELAR

Även i segment Sweden upplevde vi en påtagligt svagare efterfrågan under slutet av året, vilket ledde till negativ organisk tillväxt. Med hjälp av bibehållna marknadsandelar, god kostnadskontroll och betydande prishöjningar lyckades vi dock ändå öka vårt resultat. Till det bidrog också ett viktigt förvärv inom ett strategiskt viktigt segment, det danska bolaget HT BENDIX A/S, som även det har en årsomsättning på 500 MSEK.

Fokus på effektivitet och kostnadsoptimering

Med anledning av den rådande osäkerheten på marknaden har vi under hösten grundligt gått igenom organisation och handlingsplaner i hela koncernen. Prioriteringarna inför 2020 är för det första att intensifiera försäljning och marknadsföring och på så sätt ta ytterligare nya affärer, och för det andra att genom inköpsbesparingar, strikt kostnadskontroll och effektivisering, samt goda bidrag från förvärv, åstadkomma en betydande resultat- och marginalförbättring under 2020.

Under mitten av året lanserade vi ett koncernomfattande program för ökad effektivitet, vilket understöds av vår satsning på digitalisering. Programmet syftar till att realisera besparingar om cirka 40 MSEK på helårsbasis med full effekt från det fjärde kvartalet 2020.

På väg mot Leadership

Bufab är ett entreprenörsbolag. Därför möter vi motvind på marknaden med snabba och kraftfulla åtgärder för att försvara resultatet. Men vi är också väldigt långsiktiga. Vår nuvarande tillväxtstrategi lades fast 2012 och har gällt sedan dess. Fem år senare, 2017, ökade vi ambitionsnivån ytterligare: nu satsar vi på att bli bäst i världen i vår nisch, vilket vi sammanfattar under rubriken "Leadership 2020". Hittills har detta varit framgångsrikt. Sedan 2012 har vi mer än fördubblat vår omsättning, medan vinsten har ökat ännu snabbare. Under tiden har vi kontinuerligt investerat i delvis kostsamma program för att flytta fram våra positioner och stärka vår långsiktiga konkurrenskraft. Även om vi har mycket kvar att göra tycker vi att vi börjar se resultaten ta form. Vi har väsentligt förstärkt våra processer, våra digitala verktyg och vårt team inom nyckelområden som inköp, logistik, och kvalitet. Vi har tagit fram nya lösningar som hjälper våra kunder att förbättra produktiviteten. Vi har också påbörjat en tätare digital integration med både kunder och leverantörer, vilket ökar både precision och effektivitet i hela värdekedjan. Vi arbetar systematiskt och långsiktigt med att fördjupa och utveckla relationerna med våra viktigaste kunder, och är på god väg att bygga upp en världsledande leverantörsbas. Dessa satsningar har finansierats genom den tillväxt vi har åstadkommit de senaste åren.

"Win-Win" förvärv

De allra flesta av våra förvärv fortsätter att utvecklas mycket väl, och har givit helt avgörande bidrag till vår utveckling. Det beror på att vi är väldigt selektiva vid valet av nya förvärv. Vi har gjort totalt nio förvärv sedan 2015, men vi har utvärderat hundratals bolag. Vi är också nöjda med vår så kallade "Pull Integration"-strategi. I korthet innebär den att vi låter förvärven själva dra till sig de fördelar som de ser i att tillhöra Bufab. Det kan röra sig till exempel om en kund eller några leverantörer de vill ha tillgång till, eller en geografi där de vill expandera. Genom att betona detta istället för att hårt driva en rigid integrationsplan bygger vi på de förvärvade bolagens ansvar, kompetens och entreprenörskap, och minimerar risk.

Under 2019 genomförde vi två strategiska förvärv. Vi har redan börjat arbeta med de lovande affärsmöjligheter som de för med sig, och fortsätter att leta intressanta förvärvskandidater som kan bidra med tillväxtsynergier, kundrelationer, intressanta leverantörer och expertis.

Möjligheter i en svagare marknad

Den svagare marknad som noterats under hösten innebär en utmaning, men skapar också många affärsmöjligheter. Lägre efterfrågan möjliggör inköpsbesparingar. Starkt fokus på att realisera dessa har hög prioritet under det närmaste året. Kunder intensifierar sitt produktivtetsarbete, vilket innebär försäljningsmöjligheter för Bufab. Svagare konkurrenter hamnar under press. Förvärvskandidater blir mer benägna att sälja. Allt detta skapar möjligheter för Bufab.

Väl rustade inför 2020

Inför 2020 arbetar vi systematiskt vidare med att stärka kundrelationer och öka marknadsandelar, att bygga världens bästa leverantörsbas, att utveckla en globalt ledande "best practice", och att fortsätta digitalisera våra processer.

För att möjliggöra tillväxt i samma takt framöver beslutade vi under 2019 om en ny organisation för koncernen bestående av tio affärsenheter organiserade i fyra rörelsesegment, som har införts under början av 2020.

Hållbarheten i hela vår värdekedja förblir en prioritet och tog ett tydligt steg framåt tack vare systematiskt arbete. Till exempel infördes lokala hållbarhetsplaner i många dotterbolag. Denna och många andra åtgärder beskrivs mer noggrant i vår Hållbarhetsrapport.

Osäkerheten i den globala efterfrågan ökade dramatiskt i samband med det globala virusutbrottet i början av 2020. Bufab har vidtagit kraftfulla åtgärder för att skydda mot spridning av viruset, och de tidigare kommunicerade effektivitets- och sparprogrammen har accelererats. Vidare har styrelsen beslutat föreslå årsstämmen att avstå från utdelning 2020 i syfte att ha god finansiell beredskap i händelse av en kraftigt reducerad efterfrågan.

Bufab står sålunda väsentligt starkare än för ett år sedan. Våra åtgärdsprogram ger oss tillförsikt i att kunna leverera en fortsatt god utveckling oavsett hur marknaden utvecklas, och i att nå vårt mål: att bli det ledande bolaget i vår bransch.

Värnamo i mars 2020

Jörgen Rosengren
VD och koncernchef

Förvärv en del av vår affärsmodell

Bufab har lång erfarenhet av företagsförvärv. Det är en naturlig del av vår affärsmodell. Vi letar efter förvärvskandidater som kan bidra med tillväxtsynergier, kundrelationer, starkare leverantörsbas och expertis.

Förvärvet

HT Bendix

I juli slutförde Bufab förvärvet av HT BENDIX A/S.

HT BENDIX grundades 1975 och är en ledande Supply Chain Partner på den nordiska marknaden, med särskilt stark expertis inom marknaden för möbel och inredning. Huvudkontor och huvuddelen av verksamheten är lokaliserad i Herning på Jylland i Danmark, men bolaget har försäljning till hela Skandinavien, Tyskland, Polen, Storbritannien och Frankrike. HT BENDIX A/S har cirka 80 anställda och en årsomsättning på omkring 500 MSEK, med en rörelsemarginal om ca 10 procent.

"Jag är stolt över detta förvärv, som är ett starkt och betydelsefullt komplement till vår verksamhet i Norden, och som medför attraktiva tillväxtmöjligheter för både HT BENDIX A/S och övriga Bufab-koncernen. HT Bendix A/S är ett välkänt namn i vår industri tack vare sin höga kvalitet på produkter och tjänster, sin lösningsorienterade affärsmodell och sin kompetenta personal.", säger Jörgen Rosengren, Bufabs VD och koncernchef.

Kaj Østergaard, VD HT BENDIX A/S om...

Bufabs förvärv av HT Bendix

– Förvärvet genomfördes bland annat för att Bufab har en filosofi och företagskultur som passar HT BENDIX. Det ger oss goda möjligheter för fortsatt internationell tillväxt.

100 dagar med Bufab

– De första 100 dagarna har varit inspirerande och spännande och har bekräftat möjligheterna som förvärvet för med sig. Bufabs ledning har visat stor förståelse för vårt sätt att arbeta, vilket är väldigt positivt.

Framtiden som dotterbolag till Bufab

– Jag är övertygad om att de framtida möjligheterna är stora. Detta för att ledningen och de anställda på HT Bendix redan är involverade och engagerade i tätt samarbete med Bufab. Jag är säker på att detta även kommer medföra ett utökat samarbete med våra kunder.



Omsättning

500 MSEK

Rörelsemarginal

10%

Antal anställda

80

Förvärvet

American Bolt & Screw

I november förvärvade Bufab det amerikanska bolaget American Bolt & Screw Mfg. Corp. ("ABS").

ABS är en ledande distributör av fästelement och andra C-komponenter på den Nordamerikanska marknaden. Bolaget har sitt huvudkontor i Ontario i Kalifornien, och har filialer också i Indiana, Georgia, Texas, Oregon och Arizona. ABS grundades 1946 och har sedan 1982 ägts och drivits av Jim Hooper. Under hans ledarskap har bolaget utvecklats till en landstäckande Supply Chain Partner till kunder inom många olika industrier. ABS har en årlig försäljning på omkring 500 MSEK och en rörelsemarginal om cirka 11 procent.

"Vi är övertygade om att ABS kommer att fortsätta att växa och utvecklas väl inom Bufabkoncernen. Förvärvet stärker också Bufabs erbjudande till globala kunder, och ger oss en starkare plattform för fortsatt expansion på den Nordamerikanska marknaden vilket ytterligare understryker vårt fokus på tillväxt, och på vår strategi Leadership 2020. I ABS ser vi stora likheter med övriga Bufab när det kommer till ett lösningsorienterat och entreprenöriellt arbetssätt för att skapa kundnytta." säger Jörgen Rosengren, Bufabs VD och koncernchef.

Cynthia Alvarez, VD American Bolt & Screw om...

Bufabs förvärv av ABS

– Inom Bufab kommer vi att kunna fortsätta utveckla vårt kunderbjudande, växa vår verksamhet och stärka vårt team på samma sätt som under de senaste årtiondena. Det kommer att vara "business as usual", med samma höga ambitionsnivå, men nu inom en globalt ledande organisation.

100 dagar med Bufab

– Våra första 100 dagar med Bufab har varit en spännande upplevelse. Bufab har samma mål och ideal som oss där högsta prioritet är de anställda och att säkerställa nöjda kunder.

Framtiden som dotterbolag till Bufab

– Vi ser fram emot fortsatt tillväxt och de möjligheter det innebär att vara en del av Bufab-koncernen. Att gemensamt växa och ta nya affärer, samtidigt som vi får nya Bufab-kollegor, ser vi verkligen fram emot. Framtiden ser ljus ut och vi är övertygade om att vår position på den Nordamerikanska marknaden kommer att stärkas genom att vi är en del av Bufab-koncernen.



Omsättning

500 MSEK

Rörelsemarginal

11%

Antal anställda

90

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Bufab AB (publ) (Bufab) med organisationsnummer 556685-6240 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2019.



Verksamheten

Bufab är ett handelsföretag som erbjuder sina kunder en helhetslösning som Supply Chain Partner för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts. Bufabs kunder återfinns inom tillverkningsindustrin där man generellt klassificerar komponenterna som används vid tillverkningen i A-, B-, och C-Parts. C-Parts är de minst strategiskt viktiga komponenterna och står för en relativt liten del av kundens direkta komponentkostnader. C-Parts har ett relativt lågt värde, både per styck och totalt, i kombination med höga volymer och ett stort antal leverantörer. Det medför att de indirekta kostnaderna som är förknippade med hanteringen av C-Parts ofta är höga i relation till de direkta kostnaderna. Även kostnader vid eventuella brister i kvalitet och leveransprecisionen av C-Parts kan vara betydande. Bufabs kunderbjudande, Global Parts Productivity™, är en integrerad helhetslösning för inköp, design, logistik och hantering, lagerhållning och kvalitetssäkring av C-Parts. För kunden innebär det en effektivare hantering och kundens totalkostnad kan därmed sänkas.

Bufab grundades 1977 i Småland och har såväl genom organisk tillväxt som genom förvärv vuxit till en internationell koncern.

Idag har koncernen totalt 43 operativa bolag med verksamhet i 28 länder, främst i Europa men även i USA och Asien, jämte export till ytterligare länder. Vid sidan av handelsverksamheten har koncernen även tillverkning av C-Parts i Sverige och i Storbritannien. Den egna tillverkningen svarar för cirka 8 procent av den totala omsättningen och utgör ett starkt komplement till handelsverksamheten.

Kundbasen är diversifierad och består av cirka 13 000 kunder inom en mängd olika industrier. Kunderna är även geografiskt spridda och återfinns bland annat i Norden, övriga Europa, Asien och USA. Bufabs kunder varierar i storlek, vilket också bidrar till olika inköpsbeteenden och behov. Bufab erbjuder därför såväl flexibla lösningar på lokal nivå som globala lösningar till nationella och internationella kunder.

Bufab har byggt upp ett globalt nätverk av leverantörer och köper totalt in 150 000 unika artiklar från främst Asien och Europa som lagerhålls på ett trettioåttal egna lager runt om i världen för snabba och säkra leveranser. Artiklar motsvarande cirka 45 procent av inköpsvärdet inhandlas i Asien, 10 procent i Sverige och resterande 45 procent från övriga Europa. Andelen specialtillverkade artiklar ökar på be-

kostnad av standardiserade och utgör idag mer än hälften av Bufabs omsättning.

Huvudkontoret ligger i Värnamo, Sverige och vid utgången av 2019 hade Bufab cirka 1 400 medarbetare runt om i världen. Bufab-aktien är sedan den 21 februari 2014 noterad på Nasdaq Stockholm.

Strategi och effektivitetsprogram

Under året fortsatte satsningarna på strategin "Leadership 2020", som syftar till att Bufab skall vara det ledande bolaget i sin bransch 2020.

Bufabs väg dit bygger på tre fokusområden – att utveckla en världsledande leverantörsbas, bli en prioriterad partner för kunder och fortsätta med värdeskapande förvärv. Dessutom har ledningssystemet "Bufab Best Practice" stärkts, som utgör plattformen för styrningen av interna processer. Detta kommer att hjälpa Bufab att driva ständigt förbättrad precision, effektivitet och hållbarhet i hela värdekedjan. Under året har Bufab fortsatt med investeringar i sin organisation och i processer och system inom ramen för detta. Det har varit bolagets högsta prioritet under året, och kommer vara det fortsatt under 2020.

QUALITY AND CUSTOMER FIRST



Under mitten av 2019 noterades de första tecknen på en svagare efterfrågan och bolaget lanserade i samband med det ett koncernomfattande program för ökad effektivitet, vilket understöds av satsningarna på digitalisering. Programmet syftar till att realisera besparingar om cirka 40 MSEK på helårsbasis med full effekt från det fjärde kvartalet 2020.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året genomfördes två strategiska förvärv som bidrog till god tillväxt och stärkte bolagets kunderbjudande och globala räckvidd. I det tredje kvartalet slutförde Bufab förvärvet av HT BENDIX A/S, en ledande dansk "Supply Chain Partner" med omkring 500 MSEK i omsättning. Förvärvet är ett starkt och betydelsefullt komplement till Bufabs befintliga verksamhet i Norden. Bufab genomförde också ett viktigt strategiskt förvärv i Nordamerika i det fjärde kvartalet, efter att under en längre tid ha sökt efter en bra plattform för fortsatt expansion med bolagets globala kunder. American Bolt & Screw, som bolaget heter, omsatte 2019 omkring 500 MSEK med god lönsamhet och har en organisation, affärsmodell och kultur som ligger mycket nära Bufabs. Mer information om koncernens senaste två förvärv framgår på sidorna 6–7 samt av not 35 i årsredovisningen.

Orderingång och nettoomsättning

Orderingången uppgick till 4 354 (3 798) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen. Nettoomsättningen ökade med 15 procent till 4 348 (3 786) MSEK. Den organiska tillväxten i koncernen var +1 procent, varav –2 procent i segment Sweden och +3 procent i segment International. Den underliggande efterfrågan var något högre i segment International men lägre i segment Sweden jämfört med 2018. Marknadsandelen bedöms ha ökat något i segment International och vara oförändrad i segment Sweden jämfört med 2018.

Resultat och lönsamhet

Bruttomarginalen minskade till 27,2 (28,7) procent vilket främst beror på förvärven av Rudhäll Industri och HT BENDIX. Justerat för förvärv var bruttomarginalen 28,1 (28,7) procent.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 384 (367) MSEK, motsvarande en marginal om 8,8 (9,7) procent. Jämfört med föregående år påverkade valutakursförändringar rörelseresultatet med +5 MSEK, volym med +19 MSEK, pris/kostnad/mix/övrigt med –23 MSEK samt förvärv med +16 MSEK.

Koncernens finansnetto uppgick till –42 (–29), varav valutakursdifferenser om +4 (–2) och effekter av införandet av IFRS16 Leasing om –11 (0). Koncernens resultat efter finansiella poster var 326 (329) MSEK.

Skattekostnaden var –73 (–74) MSEK, vilket motsvarar en skattesats på 22 (22) procent. Resultat efter skatt uppgick till 253 (255) MSEK.

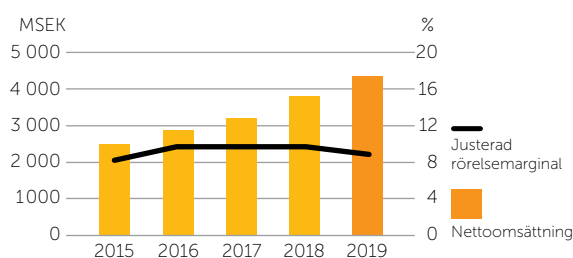
Kassaflöde, rörelsekapital och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet uppgick till 351 (175) MSEK. Helårets förbättrade kassaflöde är främst hänförligt till en minskad andel rörelsetillgångar i framförallt kundfordringar och varulager, vilket i sin tur drivits av den lägre tillväxten under årets två sista kvartal. Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättningen uppgick till 35,9 (35,7) procent.

Koncernens nettolåneskuld uppgick per den 31 december 2019 till 2 068 (1 178) MSEK. Den justerade nettolåneskulden uppgick till 1 666 (1 178) MSEK. Skillnaden mellan dessa nyckeltal är effekterna av IFRS16 Leasing. Ökningen av den justerade nettolåneskulden trots ett starkt kassaflöde beror främst på genomförda förvärv och utbetald utdelning.

Skuldsättningsgraden uppgick per den 31 december 2019 till 118 (74) procent. Justerat för effekterna av de nya redovisningsreglerna IFRS16 Leasing så ökade skuldsättningsgraden med 23 procentenheter till 97 (74) procent.

Nettoomsättning (MSEK) och justerad rörelsemarginal (%)



Finansiella mål



Tillväxt 10%

Genomsnittlig årlig total omsättningstillväxt på 10 procent, genom såväl organisk tillväxt som förvärv.

Lönsamhet 12%

Rörelsemarginal (EBITA) om 12 procent över en konjunkturcykel.

Utdelning 30–60%

Utdelningspolicy, 30–60 procent av den årliga nettovinsten.



MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Orderingång	4 354	3 798	3 256	2 887	2 463
Nettoomsättning	4348	3 786	3 201	2 847	2 458
Bruttoresultat	1 183	1 088	917	828	677
%	27,2%	28,7%	28,6%	29,1%	27,5%
Rörelseresultat (EBITA)	384	367	311	277	198
%	8,8%	9,7%	9,7%	9,7%	8,1%
Resultat efter skatt	253	255	213	163	125
Justerat resultat efter skatt	253	255	213	187	125
Resultat per aktie, SEK	6,75	6,79	5,61	4,29	3,27
Justerat resultat per aktie, SEK	6,75	6,79	5,61	4,92	3,27
Utdelning, SEK	0,00*	2,50	2,25	2,00	1,70
Skuldsättningsgrad	118%	74%	72%	65%	75%
Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning	35,9%	35,7%	35,4%	36,5%	36,3%
Operativt kassaflöde	351	175	183	267	194
Medelantal anställda	1 296	1 177	1 058	973	834

*Styrelsens förslag.
För definitioner se sidan 66.

Segment

Bufab redovisar verksamheten i tre segment varav två operativa, segment Sweden och segment International. Inom segment Övrigt redovisas koncerngemensamma aktiviteter vilka ej har fördelats ut på de geografiska segmenten.

De båda operationella segmenten hanterar lokala kundrelationer och erbjuder likartade produkt- och tjänsteutbud avseende C-Parts. Dotterbolagen i de två operativa segmenten är i sin tur organiserade i sju geografiska regioner.

International



Segment International utgörs av samtliga regioner med undantag för region Sweden. Verksamheten inom segmentet är organiserad i fem regioner: North, West, East, Asia & Pacific och UK. Segmentet omfattar totalt 32 bolag i 27 länder.

Orderingången uppgick till 2 838 (2 648) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

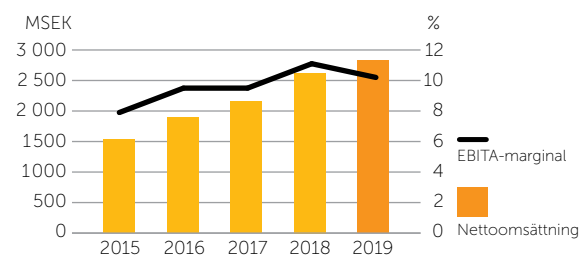
Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 2 836 (2 615) MSEK. Den organiska tillväxten var 3 procent. Den underliggande efterfrågan var oförändrad och marknadsandelen något högre jämfört med motsvarande period föregående år.

Bruttomarginalen minskade till 29,4 (30,1) procent. Försämringsberor framförallt på en sämre affärsmix det andra halvåret 2019 jämfört med föregående år.

Rörelseresultat (EBITA) uppgick till 288 (290) MSEK, motsvarande en marginal om 10,2 (11,1) procent.

Jämfört med föregående år påverkade valutakursförändringar rörelseresultatet med +11 MSEK, volym med +27 MSEK, pris/kostnad/mix/övrigt med -46 MSEK samt förvärv med +6 MSEK.

Nettoomsättning (MSEK) och EBITA-marginal (%)



Finansiell översikt

MSEK	2019	2018	Förändring i procent
Orderingång	2 838	2 648	7%
Nettoomsättning	2 836	2 615	8%
Bruttoresultat	833	788	6%
%	29,4%	30,1%	
Rörelseresultat (EBITA)	288	290	-1%
%	10,2%	11,1%	

Sweden



Segment Sweden utgörs av region Sweden, vilken innefattar 7 bolag i Sverige, samt Bufab USA Inc, (USA) Industrias Bufab de Mexico, S.a. de C.v. (Mexiko), HT BENDIX A/S (Danmark) och Ningbo Rudhäll QLC Co., Ltd., (Kina). Förutom handelsverksamhet finns egen tillverkning vid fem anläggningar i Sverige.

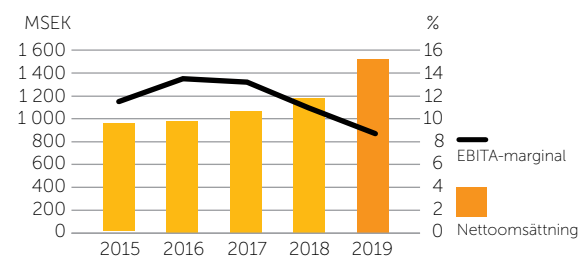
Orderingången uppgick till 1 516 (1 149) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 29 procent till 1 512 (1 172) MSEK. Den organiska tillväxten var -2 procent, beroende på en lägre underliggande efterfrågan. Marknadsandelen bedöms vara oförändrad.

Bruttomarginalen minskade till 24,5 (27,6) procent. Justerat för förvärven av Rudhäll och HT BENDIX var bruttomarginalen 27,5 (27,6) procent.

Rörelseresultat (EBITA) uppgick till 132 (126) MSEK, motsvarande en marginal om 8,7 (10,7) procent. Jämfört med föregående år påverkade valutakursförändringar rörelseresultatet med -6 MSEK, volym med -8 MSEK, pris/kostnad/ mix/övrigt med +1 MSEK samt förvärv med +19 MSEK.

Nettoomsättning (MSEK) och EBITA-marginal (%)



Finansiell översikt

MSEK	2019	2018	Förändring i procent
Orderingång	1 516	1 149	32%
Nettoomsättning	1 512	1 172	29%
Bruttoresultat	371	323	15%
%	24,5%	27,6%	
Rörelseresultat (EBITA)	132	126	5%
%	8,7%	10,7%	

Ny segmentsstruktur från 1 januari 2020

Efter räkenskapsårets utgång genomfördes en förändring av koncernens organisation. De tidigare tre rörelsesegmenten International, Sweden och Other ersätts av fem nya rörelsesegment: North, West, East, UK/North America, samt Other. Segmenten organiseras i sin tur i tio affärsenheter, vilket skall jämföras med dagens sex regioner. Som ett resultat av förändringen inträder Jörn Maurer i koncernledningen med ansvar för Segment West. Syftet med omorganisationen är att tydligare fokusera på koncernens internationella bredd och tillväxtmöjligheter, samt att öka fokus på operativa förbättringar i varje dotterbolag. Organisationen kommer att vara fullt implementerad under första kvartalet 2020 och innebär inga omstruktureringsekostnader. Den nya segmentsstrukturen tillsammans med formasiffror kommer att presenteras i bolagets delårsrapport för det första kvartalet 2020.

Säsongsvariation

Bufabs omsättning varierar över året främst med kundernas antal produktionsdagar i varje kvartal.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Exponering för risker, såväl operativa som finansiella, är en naturlig del av affärsverksamhet och detta återspeglas i Bufabs inställning till riskhantering. Denna syftar till att identifiera och förebygga att risker uppkommer samt att begränsa eventuella skador från dessa risker. De väsentligaste riskerna som koncernen exponeras för är relaterade till konjunkturers påverkan på efterfrågan. För vidare information hänvisas till not 3.

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgick per den 31 december 2019 till 1 423 (1 253), varav 170 anställda tillkommit genom förvärven av HT BENDIX A/S och American Bolt & Screw Mfg. Corp. Medelantalet heltidsanställda under 2019 uppgick till 1 296 (1 177). För mer information om anställda, se not 6.

Miljö

Inom koncernen bedrivs ett aktivt miljöarbete i syfte att minska koncernens miljöpåverkan.

Bufab bedriver verksamhet i 43 bolag, varav sex bolag har egen tillverkning. Vid utgång- en av 2019 var fyra av de sex tillverkande

bolagen tillståndspliktiga enligt Miljöbalken. Den tillståndspliktiga verksamheten motsvarar omkring 8 (9) procent av koncernens totala nettoomsättning. Tillståndsplikten är föranledd av verksamhetens art. Dessa bolag har erhållit tillstånd för att bedriva miljöfarlig verksamhet. De övriga bolagen inom koncernen bedriver renodlad handelsverksamhet, med begränsad egen miljömässig påverkan. Se vidare not 33.

Hållbarhetsrapport

Bufab har i enlighet med ÅRL 6 kap. 11§ avgivit en hållbarhetsrapport skild från denna årsredovisning. Hållbarhetsrapporten går att hitta på Bufabs hemsida, www.bufab.com.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2019

Riktlinjerna ska gälla för ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Bufab eftersträvar att erbjuda en total ersättning som är sådan att den förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen kan bestå av de komponenter som anges nedan.

Fast lön ska vara marknadsmässig och ska avspegla det ansvar som arbetet medför. Den fasta lönen ska revideras årligen. Kontant rörlig lön får inte överstiga 50 procent av fast lön. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande, och de ska revideras årligen.

Styrelsen ska på årlig basis utvärdera huruvida ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram till ledande befattningshavare och eventuellt andra anställda ska föreslås årsstämman eller inte.

Ledande befattningshavare kan erbjudas individuella pensionslösningar. Pensionerna ska, i den mån det är möjligt, vara avgiftsbestämda.

Andra förmåner kan tillhandahållas men ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om maximalt 18 månader.

Övriga ledande befattningshavare ska ha kortare uppsägningstid.

Styrelsen har rätt att i enskilda fall och om särskilda skäl föreligger frågå ovanstående riktlinjer för ersättning. Om sådan avvikelser ska information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2020

Förslaget till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2020 följer de av årsstämman 2019 beslutade riktlinjerna, men innehåller också en mer detaljerad beskrivning i enlighet med den inför år 2020 uppdaterade koden för svensk bolagsstyrning. Det nya förslaget till riktlinjer framgår av kallelsen till bolagsstämman 2020 vilken går att hitta på Bufabs hemsida www.bufab.com.

Långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram

Vid årsstämman 2019 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för VD, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar högst 350 000 köpoptioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget. Priset för köpoptionerna är, genom en Black & Scholes-värdering, fastställt till 9,04 SEK, vilket motsvarar optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället.

Priset för köpoptionerna ska motsvara optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i Bufab under perioden från och med den 15 augusti 2022 till och med den 15 februari 2023. Förvärvspriset per aktie motsvarade 115 procent av det volymvägda medeltalet av kursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under tiden från och med den 14 augusti 2019 till och med den 20 augusti 2019.

En detaljerad beskrivning av det aktierelaterade incitamentsprogrammet finns i not 36 på sidan 42 i årsredovisningen.

Transaktioner med närstående

Under perioden har VD och vissa ledande befattningshavare tecknat köpoptioner inom ramen för det av årsstämman beslutade långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet på de villkor som redogörs för närmare ovan. Utöver detta har arvoden till styrelsen samt ersättningar till ledande befattningshavare betalats ut, vilka redogörs närmare för i not 6 i koncernårsredovisningen.

Moderbolag

Verksamheten i moderbolaget Bufab AB (publ) omfattar koncernchef, koncernrapportering och finansförvaltning. Merparten av koncerngemensam verksamhet avseende resterande

koncernledning och administration hanteras av dotterbolaget Bult Finnveden AB. Moderbolaget redovisar därför ingen omsättning. Resultat efter finansiella poster uppgick till 143 (-7) MSEK.

Aktiekapital och ägarförhållande

Moderbolagets aktiekapital uppgick den 31 december 2019 till 547 189,10 SEK fördelat på 38 110 533 stamaktier. Ingen förändring av aktiekapitalet skedde under 2019. Största ägaren per den 31 december 2019 var Liljedahl Group AB med 29,1 procent av antalet aktier och röster. Per den 31 december 2019 hade Bufab 945 052 återköpta aktier i eget förvar.

Årsstämma 2020

Årsstämman för Bufab AB (publ) kommer att hållas den 21 april 2020 i Värnamo, Sverige.

Kallelse och övriga handlingar inför årsstämman 2020 kommer att finnas senast från och med den 20 mars 2020 på Bufabs hemsida, www.bufab.com.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

För information om händelser efter räkenskapsårets utgång, se not 37 på sidan 43.

Förslag till vinstdisposition SEK

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	341 894 367
----------------------------	--------------------

Styrelsen föreslår att dessa vinstmedel disponeras på följande sätt:

I ny räkning balanseras	341 894 367
-------------------------	-------------

Summa	341 894 367
--------------	--------------------

Koncernens resultaträkning

MSEK		2019	2018
	Not		
Nettoomsättning	2,5	4 348	3 786
Kostnad för sålda varor	7	-3 165	-2 698
Bruttoresultat		1 183	1 088
Försäljningskostnader	7, 23	-565	-512
Administrationskostnader	7	-250	-220
Övriga rörelseintäkter	8	39	50
Övriga rörelsekostnader	9	-39	-48
Rörelseresultat	2, 3, 4, 5, 7, 8, 10, 11, 14	368	358
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12	7	3
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	-49	-32
Resultat efter finansiella poster	14	326	329
Skatt på årets resultat	15	-73	-74
ÅRETS RESULTAT*		253	255

* Resultatet är till sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.

Rapport över totalresultat

MSEK		2019	2018
	Not		
Resultat efter skatt		253	255
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kan återföras i resultaträkningen			
Aktuariella vinster och förluster, netto efter skatt		-2	—
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferens nettotillgångar i utländsk valuta		60	49
Resultat av säkring nettotillgångar i utländsk valuta		-22	-2
Uppskjuten skatt på resultat av säkring		—	—
Övrigt totalresultat efter skatt		36	47
Summa totalresultat		289	302
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		289	302
RESULTAT PER AKTIE			
SEK			
Resultat per aktie	16	6,77	6,79
Vägt antal utestående aktier före utspädning, tusental		37 364	37 554
Resultat per aktie efter utspädning	16	6,75	6,79
Vägt antal utestående aktier efter utspädning, tusental		37 524	37 554

Koncernens balansräkning

MSEK		2019-12-31	2018-12-31
	Not		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	17	1 771	1 096
Övriga immateriella tillgångar	17	252	83
Pågående nyanläggningar och förskott avseende immateriella tillgångar	19	11	—
Summa immateriella anläggningstillgångar		2 034	1 179
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	18	21	21
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	138	127
Inventarier, verktyg och installationer	18	81	59
Nyttjanderätter	20	382	0
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	19	11	14
Summa materiella anläggningstillgångar		633	221
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	22	9	5
Summa finansiella anläggningstillgångar		9	5
Uppskjuten skattefordran	27	28	16
Summa uppskjutna skattefordringar		28	16
Summa anläggningstillgångar		2 704	1 421
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	2		
Råvaror och förnödenheter		45	37
Varor under tillverkning		41	47
Färdiga varor och handelsvaror		1 408	1 231
Summa varulager		1 494	1 315
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	23	730	727
Aktuella skattefordringar		36	16
Övriga fordringar		46	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	25	36
Summa kortfristiga fordringar		836	814
Kassa och bank		216	144
Summa omsättningstillgångar		2 547	2 273
SUMMA TILLGÅNGAR		5 250	3 694

Koncernens balansräkning, *forts.*

MSEK		2019-12-31	2018-12-31
	Not		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		488	488
Andra reserver		102	66
Balanserade vinstmedel		1 158	1 045
Summa eget kapital		1 750	1 600
Långfristiga skulder			
Pensionsförpliktelser, räntebärande	26	37	35
Uppskjuten skatt, icke räntebärande	27	119	62
Leasingskulder	20	303	—
Övriga räntebärande skulder	28, 30	1 769	1 212
Övriga icke räntebärande skulder	29	378	27
Summa långfristiga skulder		2 606	1 336
Kortfristiga räntebärande skulder			
Leasingskulder	20	99	—
Skulder till kreditinstitut		17	18
Checkräkningskredit	30, 31	60	56
Summa kortfristiga räntebärande skulder		175	74
Kortfristiga icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		410	435
Aktuella skatteskulder		38	22
Övriga skulder	29	107	86
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	164	141
Summa kortfristiga icke räntebärande skulder		719	684
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 250	3 694

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	1	488	19	908	1 416
Totalresultat					
Resultat efter skatt	—	—	—	255	255
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariell förlust på pensionsförpliktelser, netto efter skatt	—	—	—	—	—
<i>Poster som kan återföras i resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferens nettotillgångar i utländsk valuta	—	—	49	—	49
Resultat av säkring nettotillgångar i utländsk valuta	—	—	-2	—	-2
Uppskjuten skatt på resultat av säkring	—	—	0	0	0
Summa totalresultat	0	0	47	255	302
Transaktioner med aktieägare					
Utfärdade köpoptioner	—	—	—	4	4
Återköp av egna aktier	—	—	—	-37	-37
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	—	-85	-85
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	-118	-18
Eget kapital den 31 december 2018	1	488	66	1 045	1 582
Justering föranledd av införandet av IFRS 16				-18	
Eget kapital den 1 januari 2019	1	488	66	1 027	1 600
Totalresultat					
Resultat efter skatt	—	—	—	253	253
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariell förlust på pensionsförpliktelser, netto efter skatt	—	—	-2	—	-2
<i>Poster som kan återföras i resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferens nettotillgångar i utländsk valuta	—	—	60	—	60
Resultat av säkring nettotillgångar i utländsk valuta	—	—	-28	—	-28
Uppskjuten skatt på resultat av säkring	—	—	6	—	6
Summa totalresultat	0	0	36	253	289
Transaktioner med aktieägare					
Utfärdade köpoptioner	—	—	—	3	3
Återköp av egna aktier	—	—	—	-31	-31
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	—	-94	-94
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	-122	-122
Eget kapital den 31 december 2019	1	488	102	1 158	1 750

Aktiekapital samt 32 MSEK av övrigt tillskjutet kapital utgör bundet eget kapital i koncernen.

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK		2019-12-31	2018-12-31
	Not		
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		368	358
Avskrivningar och nedskrivningar		148	51
Erhållen ränta och övriga finansiella intäkter		7	2
Erlagd ränta och övriga finansiella kostnader		-49	-31
Övriga ej likviditetspåverkande poster		2	13
Betald skatt		-79	-93
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		397	300
Förändring av rörelsekapital			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		60	-170
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar		66	-20
Ökning (+) / Minskning (-) av rörelseskulder		-136	21
Kassaflöde från den löpande verksamheten		387	131
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-11	-4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-56	-74
Företagsförvärv inklusive tilläggsköpeskillingar	35	-543	-98
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-610	-176
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-94	-85
Köptioner	36	3	4
Återköp av egna aktier	36	-31	-37
Upptagna lån	38	655	591
Amortering lån	38	-249	-425
Kortfristiga finansiella lån		7	16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		291	64
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		144	120
Omräkningsdifferens		4	5
Likvida medel vid årets slut		216	144

Koncernens noter

Alla belopp i MSEK om inget annat anges.

Beloppen inom parentes anger föregående års värde.

NOT 1

ALLMÄN INFORMATION

Bolaget Bufab AB (publ) med organisationsnummer 556685-6240 bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Huvudkontorets adress är Box 2266, 331 02 Värnamo.

NOT 2

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med reglerna i IFRS sådana de antagits av EU, samt i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdesmetoden. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens om inget annat anges.

Utöver dessa standarder innehåller både aktiebolagslagen och årsredovisningslagen regler som gör att viss tillkommande information ska lämnas. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4. Bedömningarna och antagandena ses över regelbundet och effekten på redovisade belopp redovisas i resultaträkningen.

Nya och ändrade standarder som trädde i kraft 2019

IFRS 16 Leasing

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasing som behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Implementeringen av standarden innebär att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i leasetagarens balansräkning, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Enligt den nya standarden ska en tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas. Korttids-leasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas. Bufab har valt att tillämpa den nya standarden framåttriktat men räkna om nyttjanderättstillgångarna retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans i balanserade vinstmedel per 1 januari 2019. Jämförande information har därför inte räknats om.

Den nya standarden har haft en väsentlig påverkan på Bufabs balansomslutning, dels avseende de nya nyttjanderättstillgångarna vilka har ökat Bufabs materiella anläggningstillgångar samt avseende de leasingkulder som nu redovisas i balansräkningen och som har ökat Bufabs räntebärande skulder.

Effekten på balansräkningen vid ingången av 2019 framgår enligt nedan:

Balansposter	MSEK
Nyttjanderättstillgångar	+283
Uppskjuten skatt	+5
Förutbetalda kostnader	-6
Balanserade vinstmedel	-18
Långfristiga leasingkulder, räntebärande	+227
Kortfristiga leasingkulder, räntebärande	+73

Effekten i resultaträkningen för koncernen är inte väsentlig.

För ytterligare information samt en uppställning över vilka väsentliga nyckeltal som har påverkats av införandet av IFRS16, se not 20.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätt att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än 50 procent av rösträtterna.

Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning inklusive eventuell tilläggsköpeskilling, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Villkorad köpeskilling klassificeras antingen som eget kapital eller finansiell skuld. Belopp klassificeras som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet. Transaktionsutgifter hänförliga till förvärvet kostnadsförs i den takt de uppkommer. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkligt värde på förvärvsdagen oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att ge en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs, intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet redovisas som tillgångar och skulder i koncernens balansräkning och omräknas till balansdagens kurs. Vid omräkning av utländska bolag har följande omräkningskurser använts:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2019	2018	2019	2018
DKK	1,42	1,38	1,40	1,38
EUR	10,59	10,26	10,43	10,28
GBP	12,07	11,59	12,21	11,35
CZK	0,41	0,40	0,41	0,40
HUF	0,03	0,03	0,03	0,03
NOK	1,07	1,07	1,06	1,02
PLN	2,46	2,41	2,44	2,39
RMB	1,37	1,31	1,33	1,31
INR	0,13	0,13	0,13	0,13
NTD	0,31	0,29	0,32	0,30
RUB	0,15	0,14	0,15	0,13
USD	9,46	8,69	9,32	8,97
RON	2,27	2,23	2,23	2,25
TRY	1,67	1,84	1,57	1,70

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster redovisas separat i de finansiella rapporterna när detta är nödvändigt för att förklara koncernens resultat. Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkt- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär eller belopp.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar.

Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella tillgångar

Koncernens övriga immateriella tillgångar består av förvärvade kund- och leverantörsrelationer samt av aktiverade utgifter för IT och affärssystem. Koncernens utgångspunkt vid förvärv är att kundrelationer och leverantörsrelationer har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång exkluderas ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användningen. Resultatet från avyttringen eller utrangeringen utgörs av försäljningspris och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Resultatet redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasing – leasetagare

Fram till och med räkenskapsåret 2018 har redovisningsrådets rekommendation IAS17 tillämpas. Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som förhårs enligt finansiella leasingavtal har redovisats som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter har redovisats som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Räntekostnaderna fördelas över leaseperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under perioden redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som erlagts som leasingavgift under året. Om väsentliga villkor ändras under avtalstidens gång utvärderas huruvida dessa nya villkor – om de varit kända vid avtalets ingång – skulle innebära en annan klassificering av avtalet vid leasingperiodens början. Om så är fallet, behandlas avtalet som ett nytt avtal som får prövas med tillämpning av uppdaterade parametrar vid tidpunkten för det nya avtalets ingång.

För räkenskapsåret 2019 tillämpas IFRS 16 Leasing, se not 20 för tillämpade redovisningsprinciper.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Följande avskrivningstider gäller:

Kund- och leverantörsrelationer	10 år
Övriga immateriella tillgångar	3–5 år
Byggnader*	12–15 år
Maskiner och tekniska anläggningar	5–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

* I byggnader ingår utöver aktiverade förbättringsutgifter på annans fastighet även finansiell leasing av byggnad, och för dessa motsvarar avskrivningstiden hyreskontraktstidens längd. Se även not 21.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilka de hänförs.

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen anseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenere- rande enheter).

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärdet minskat med eventuell nedskrivning.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Därvid har en inkuransrisk beaktats. Vid utgången av räkenskapsåret uppgick inkuransreserven till 108 (84) MSEK, varav 16 MSEK är hänförligt till övertagna inkuransreserver i under året förvärvade bolag. Anskaffningsvärdet för koncernens handelsvaror beräknas som ett vägt genomsnittligt inköpspris och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av egetkapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av:

- överlåtna tillgångar,
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare,
- aktier som emitterats av koncernen,
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om
- villkorad köpeskillning,
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget.

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv, dvs. förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan

bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp

- varmed överförd ersättning,
- eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och
- verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, (om rörelseförvärvet genomförts i steg) överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar.

Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellan-skillnaden direkt i resultaträkningen. I de fall då hela eller delar av en köpeskillning skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor. Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

Ersättning till anställda

Koncernens bolag har olika pensionssystem i enlighet med lokala villkor och praxis i de länder där de verkar. Den dominerande pensionsformen är avgiftsbaserade pensionsplaner. Dessa planer innebär att bolaget löpande reglerar sitt åtagande genom inbetalningar till försäkringsbolag eller pensionsfonder.

Pensionsplaner som däremot bygger på en avtalad framtida pensionsrätt, så kallade förmånsbestämda pensionsplaner innebär att företaget har ett ansvar som sträcker sig längre och där t ex antaganden om framtiden påverkar företagets redovisade kostnad. Koncernens nettoförpliktelse beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättningen som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Koncernen har tryggt en del av åtagandena genom avsättning till pensionsstiftelse och det verkliga värdet på stiftelsetillgångarna avräknas mot avsättningen i balansräkningen. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelse. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den s k projection unit credit method. Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat när de uppstår.

För tjänstemän i Sverige tryggs ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension genom försäkring i Alecia. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP2 som finansierats genom försäkring i Alecia, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningsstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan.

Pensionsplanen ITP 2 som tryggs genom en försäkring i Alecia redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alecias tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade

enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av räkenskapsåret uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 (142) procent.

Intäkter

Nettoomsättning består i allt väsentligt av intäkter från försäljning av varor och tjänster. Koncernen bedriver handel av fästelementsprodukter och C-parts. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när leverans har skett till kunden och kontrollen samt äganderätten har övergått. Intäkterna inkluderar endast det bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Inkomst vid varuförsäljning redovisas som intäkt då bolaget till köparen har överfört kontrollen som är förknippad med varornas ägande och bolaget utövar inte heller någon reell kontroll över de varor som sålts. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter. Ersättningen erhålls i likvida medel och intäkten utgörs av ersättningen. Belopp som uppbärs för annans räkning ingår inte i bolagets intäkter. Intäktsredovisning av tjänsteuppdag sker över tid i takt med att tjänsterna utförs. Ingen finansieringskomponent bedöms föreligga vid försäljningstidpunkten då kundernas kredittid understiger 1 år och i övrigt överensstämmer med marknadspraxis. En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig (dvs. endast tidens gång krävs för att betalning ska ske). Intäkternas fördelning per segment framgår av not 5.

Övriga rörelseintäkter redovisar andra intäkter i rörelsen som inte härrör från själva affärsverksamheten som exempelvis realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar och valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär.

Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker.

I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Kostnader

Resultaträkningen är uppställd i funktionsindeldad form. Funktionerna är följande:

Kostnad för sålda varor innehåller kostnader för varan, för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande löne- och materialkostnader, köpta tjänster, lokalkostnader samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Administrationskostnader avser kostnad för egna administrativa funktioner samt kostnader för styrelser, företagsledning och stabsfunktioner.

Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna försäljningsorganisationen samt kostnader för lagerinkurans.

Övriga rörelseintäkter respektive -kostnader avser sekundära aktiviteter, kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär, omvärdering av tilläggsköpeskilling för förvärvade bolag och realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser samt övriga finansiella intäkter och kostnader.

Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisade i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden, vilken innebär att räntan fördelas så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp baserat på den under respektive period redovisade skulden.

Skatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och i normalfallet inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

Transaktioner med närstående

Av moderbolagets totala inköp som belastar rörelseresultatet har inga transaktioner skett med andra företag inom den företagsgrupp som företaget tillhör. Inom koncernen, mellan koncernens olika marknader, förekommer viss intern försäljning. Även i not 6 (Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelsen) samt av not 34 (Transaktioner med närstående) redovisas transaktioner med närstående. Transaktioner med närstående har förekommit på villkor likvärdiga dem som gäller vid transaktioner på affärsmässig grund.

Finansiella instrument

Koncernen redovisar samtliga finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar i denna kategori redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten redovisas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats (se nedskrivning nedan). Ränteintäkter från

dess finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Tillgångar i denna kategori består av långfristiga finansiella fordringar, kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Finansiella skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år. I denna kategori ingår skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

Säkringsredovisning

För derivatinstrument eller andra finansiella instrument som uppfyller kraven för säkringsredovisning enligt metoden för kassaflödessäkring eller säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet redovisas den effektiva delen av värdeförändringen i övrigt totalresultat. Ackumulerade värdeförändringar från säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet återförs från eget kapital till resultatet när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader samt checkräkningskredit. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållt belopp och återbetalningsbelopp redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

NOT 3

RISKER OCH RISKHANTERING

Operativa risker

Marknads- och affärsrisker

Kundernas efterfrågan av produkter och tjänster från Bufab är beroende av allmänna ekonomiska förhållanden och aktiviteten inom tillverkningsindustrin i de länder där Bufab och Bufabs kunder verkar.

Bufab bedriver sin verksamhet i Sverige, Danmark, Finland, Norge, Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Österrike, Tjeckien, Polen, Storbritannien, Estland, Ungern, Spanien, Slovakien, Indien, USA, Taiwan, Kina, Ryssland, Turkiet, Rumänien, Singapore, Malaysia, Indonesien, Mexiko och Thailand.

Bufabs kunder återfinns i ett brett spektrum av branscher inom verkstadsindustrin såsom teknikindustri, elektronik-/telekomindustri, konsumentvaruindustri, offshore- och processindustri, transport- och byggindustri, möbelindustri, fordonsindustri etc. Den geografiska spridningen tillsammans med ett mycket stort antal kunder inom många branscher minskar effekterna av individuella förändringar i kunders efterfrågan.

Även mot bakgrund av denna bredd kan ändå konstateras att bolaget tydligt påverkas av kundernas underliggande efterfrågan,

vilket bedöms utgöra bolagets mest påtagliga operativa risk. Bolagets påverkan av kundernas minskade efterfrågan var särskilt stor under den kraftiga globala konjunkturnedgången år 2009.

Risken för att större kunder ska välja att gå förbi handelsledet och handla direkt av producenterna finns. Bufabs mervärde till kunden såsom logistikpartner är dock att tillföra effektiv logistik, en bred bas av leverantörer samt en tillförlitlig kvalitetsnivå. Bedömningen är att detta breda utbud såsom logistikpartner är fortsatt konkurrenskraftigt.

Bufab kan påverkas negativt av att leverantörerna drabbas av ekonomiska, legala eller operativa problem, höjer priser eller att de inte kan leverera enligt överenskommelse avseende tid eller kvalitet. Bufabs främsta varuförsörjning sker ifrån leverantörer i främst Asien men även i Europa. Bufab arbetar med ett stort antal leverantörer från olika länder. Bolaget strävar efter att inte sätta sig i beroendeställning av enskilda leverantörer.

Lager utgör en stor del av Bufabs tillgångar och är kostsamt att flytta, förvara och hantera. Effektiv lagerhantering är därför en viktig faktor i Bufabs verksamhet. Ineffektivitet i lagerhanteringen kan leda till överflödigt eller otillräckligt lager. Överflödiga lager utsätter Bufab för risken att lagret måste skrivas ned eller skrotas. Omvänt exponerar otillräckliga lager Bufab för risken att tvingas köpa produkter till högre priser för att kunna leverera i tid till kund eller ådra sig höga kostnader för expressleveranser eller viten.

Bufab har med sitt stora och komplexa flöde av artiklar i kombination med bred bas av kunder och leverantörer en risk att kunder inte kan få sina produkter på utsatt tid eller i rätt kvalitet. Bufab kan bli föremål för betydande produktansvarsanspråk och andra anspråk om produkter som köps in eller produceras är defekta, orsakar produktionsstopp eller orsakar person- eller egendomsskada eller på annat sätt inte uppfyller överenskomna krav med kunden. Sådana defekter kan orsakas av misstag begångna av Bufabs egen personal eller bolagets leverantörer. Om en produkt är defekt kan Bufab även tvingas återkalla produkten. Dessutom kan Bufab vara oförmöget att rikta eller driva in skadeståndskrav mot, till exempel, sina egna leverantörer för att få kompensation från dem för skadestånd och relaterade kostnader. För att möta denna risk finns interna och externa processer i verksamheten att efterföljas av anställda och externa parter. Bufab arbetar ständigt med utveckling av dessa processer samt utbildning av anställda och externa parter.

Bufab kan förlora försäljning till, eller tillväxtpotentialer bland, befintliga kunder till följd av en rad faktorer, innefattande, men inte begränsat till, omlokalisering av kundernas tillverkningsverksamhet eller missnöjdhet hos kunderna, i synnerhet avseende produktkvalitet och service, samt för att kundernas verksamhet går dåligt eller läggs ner. I samband med att en kund omlokaliserar sin tillverkningsverksamhet, till exempel till ett lågkostnadsland, kanske Bufab inte erbjuder, eller är oförmöget, att leverera till den nya platsen i samma utsträckning som före omlokaliseringen, eller kanske inte på ett effektivt sätt kan köpa in alla, eller några, av sina produkter till den nya platsen. Skulle dessutom kunderna flytta till en plats utanför de jurisdiktioner inom vilka Bufab är verksam, och i synnerhet utanför Europeiska unionen, kan det bli svårt eller alltför betungande för Bufab att starta en ny verksamhet och leva upp till de lokala bestämmelserna på sådana platser. Det kan leda till att Bufab förlorar hela eller delar av sin affärsrelation med den tillverkningsverksamheten.

Bufabs distributionskedja (inklusive tillverkningsenheterna och vissa lager) och affärsprocesser är, till stor del, automatiserade via hård- och mjukvara för robotisering, samt via koncernens IT-system. Bufab är särskilt beroende av dessa system för att köpa in, sälja och leverera produkter, fakturera sina kunder och hantera sina tillverkningsenheter och vissa automatiserade lager. Det är också ett viktigt verktyg för redovisning och finansiell rapportering liksom lager- och rörelsekapitalhantering. Störningar, orsakade av bland annat uppgraderingar

av befintliga IT-system, eller brister som uppstår i IT-systemens eller hårdvarans funktion kan, även på kort sikt, ha en negativ inverkan på Bufabs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bufabs strategi innefattar både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv. Förvärv kan utsätta Bufab för risker, främst relaterade till integration, såsom försvagade relationer med nyckelkunder, oförmåga att behålla nyckelpersoner samt svårigheter och högre kostnader än beräknat för sammanslagning av verksamheter. Vid vissa av sina tidigare förvärv har Bufab upplevt sådana integrationsproblem. Dessutom kan förvärv exponera Bufab för ökande förpliktelser.

Vidare föreligger en stor osäkerhet gällande de operativa och markoekonomiska effekterna av Brexit och den allmänna osäkerhet den framtida utvecklingen av de senaste månadernas Corona-epidemi medför, främst när det kommer till framtida efterfrågan och materialförsörjning. Gällande såväl Brexit som Corona-epidemin så har Bufab vidtagit flera operativa åtgärder i syfte att minska eventuell negativ påverkan på koncernen och minimera risker. Koncernen följer utvecklingen noggrant.

Bufab bedriver sin verksamhet via dotterbolag i en rad olika länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan företag inom koncernen, bedrivs i enlighet med Bufabs förståelse eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteregler och krav från de berörda skattemyndigheterna. Skattemyndigheterna i de berörda länderna kan också göra bedömningar och fatta beslut som skiljer sig från Bufabs förståelse eller tolkning av ovan nämnda lagar, avtal och andra bestämmelser. Bufabs skatteposition, både för tidigare år och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av de berörda skattemyndigheterna eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, eventuellt retroaktiva, kan ha en negativ inverkan på verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen.

Bufab innehar miljötillstånd för tillverkning vid anläggningar i sina produktionsanläggningar. Bufab har tidigare bedrivit tillverkning vid andra anläggningar i Sverige. Bufab har genomfört miljöinventering, och där så varit påkallat miljöteknisk undersökning, av samtliga fastigheter där Bufab historiskt har bedrivit tillverkning i Sverige. Dessa undersökningar har påvisat spår av föroreningar på eller i närhet till vissa av dessa fastigheter. För mer information om miljörisker, se vidare not 33.

Bufab har en betydande goodwillpost i sin koncernbalansräkning. Denna prövas löpande för eventuellt nedskrivningsbehov, se vidare not 17.

Inköpspriser

Bufab är exponerat för fluktuationer i marknadspriset på vissa råvaror, i synnerhet stål, rostfritt stål (som fluktuerar med priset på legeringsmetaller) och andra metaller. Ökningar av dessa priser kan påverka det pris som Bufab betalar för sina produkter och därmed kostnaden för sålda varor. Energipriserna och priset på olja påverkar tillverknings- och fraktkostnaderna, vilka har en väsentlig påverkan på kostnaden för sålda varor. Utöver det kan även arbetskraftsbrist och lönekostnader i de länder som Bufab köper in sina produkter från öka Bufabs kostnad för sålda varor via inköpspriserna. Dessutom kanske Bufab inte kan kompensera för stigande inköpspriser genom att höja priserna till egna kunder.

Konkurrens

Bufab verkar som underleverantör till verkstadsindustrin och är utsatt för konkurrens inom alla typer av kundsegment. Kundkraven ökar ständigt vad gäller pris, kvalitet, leveranssäkerhet etc. Inträdesbarriärer för mindre aktörer och behovet av investeringar för att starta upp konkurrerande verksamhet är låga, vilket innebär att Bufab även kan förlora försäljning till nyetablerade bolag. Bolagets fortsatta framgång

är beroende av att man kan möta kundernas ökade krav och vara mer konkurrenskraftig än konkurrenterna i form av attraktiv prisnivå, säkerhet i leveranser och kvalitet, hög intern effektivitet samt breda och säkra logistiklösningar från alla de länder där Bufab har verksamhet.

Legala risker

Legala risker omfattar främst lagstiftning och reglering, myndighetsbeslut, tvister etc. Fästelementsbranschen inom Europa och Nordamerika har periodvis belagts med kraftiga tullavgifter på import av standarddetaljer från vissa geografier, främst Kina. Bufab har därmed blivit tvungen att finna andra inköpskanaler i främst Asien, vilket lyckats väl mot bakgrund av volymernas storlek. Det kan inte uteslutas att till exempel EU eller USA framöver kan införa förhöjda tullavgifter och det råder stor osäkerhet kring vilken omfattning dessa kan komma att ha.

Bufab är i sin verksamhet exponerad för skatte- respektive miljörelaterade risker. Se vidare not 33.

Försäkringar

Bufab försäkrar sina anläggningstillgångar mot egendoms- och avbrottsskador. Utöver detta finns försäkringar för produktansvar, återkallelse, transport, rättsskydd, förmögenhetsbrott och tjänsteresa. Inga skadeståndsanspråk gällande produktansvar eller återkallelse har haft någon väsentlig inverkan på resultatet under det senaste decenniet.

Risker relaterade till medarbetare

Bufab måste ha tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare samt säkerställa tillgången på bra ledare för att uppnå uppställda strategiska och operationella mål. Bufab arbetar på ett strukturerat sätt för att medarbetare skall vara friska och må väl samt finna en positiv utmaning i sitt dagliga arbete.

Bufab lägger även stor vikt vid säkerhetsarbete i samtliga enheter. Genom en strategisk bemanningsplanering säkerställer Bufab tillgången på personer med rätt kompetens vid rätt tillfälle. Rekryteringen kan ske både externt och internt, där den interna rekryteringen underlättas genom att lediga befattningar utannonseras både internt och externt. Löner och andra villkor ska vara marknadsanpassade samt kopplas till respektive dotterbolags prioriteringar. Bufab eftersträvar också goda relationer med de fackliga organisationerna. Men då arbetsmarknaden är rörlig föreligger alltid en utmaning i att säkra kompetensförsörjningen i respektive dotterbolag.

Risker i IT-system

Bufab är beroende av IT-system för den fortlöpande verksamheten. Störningar eller felaktigheter i kritiska system har en direkt påverkan på leveransen av varor och tjänster till kund och övriga viktiga affärsprocesser. Felaktig hantering av finansiella system kan påverka företagets resultatredovisning. Dessa risker ökar i en alltmer tekniskt komplex och sammanlänkad värld. Bufab har därför de senaste åren arbetat för mer standardiserade IT processer och en organisation för informationssäkerhet. IT-säkerhetsarbetet innefattar en kontinuerlig riskbedömning, införandet av förebyggande åtgärder och användandet av säkerhetsteknologier. Standardiserade processer finns för implementering av nya system, för förändring av befintliga system liksom för den dagliga driften. Större delen av Bufabs systemlandskap bygger på välbeprövade produkter såsom Jeeves.

Finansiella risker

Bufab är i sin verksamhet utsatt för olika finansiella risker. Exempel på dessa är valuta-, finansierings-, ränte- och motpartsrisker. Det är styrelsen som fastställer policies för riskhantering. Finansverksamheten i form av riskhantering, likviditetsförvaltning och upplåning sköts koncerngemensamt av dotterbolaget Bult Finnveden AB.

Valutarisker

Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat och eget kapital på olika sätt. Valutarisk uppstår genom:

- flödesexponeringar i form av in- och utbetalningar i olika valutor,
- redovisade tillgångar och skulder i dotterbolagen,
- omräkningar av utländska dotterbolagsresultat till svenska kronor,
- omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag till svenska kronor.

Förändringar i valutakurser kan även påverka koncernens egen eller kundernas konkurrensförmåga och därigenom indirekt påverka koncernens försäljning och resultat. Koncernens samlade valutaexponering har ökat över tiden då verksamheten internationaliserats, både genom större handel från Asien men även genom större andel försäljning utanför Sverige, både från svenska dotterbolag men främst från utländska dotterbolag. Koncernens policy för hantering av valutarisker är främst inriktad på de transaktionsrelaterade valutariskerna. Valutarisker hanteras primärt genom prisanpassning till kunder och leverantörer samt genom att försöka förändra de operativa villkoren i verksamheten genom att få intäkter och kostnader i andra valutor än SEK att matcha varandra.

Av koncernens totala fakturering sker 74 (74) procent i utländsk valuta och koncernens kostnader är till 75 (76) procent i utländsk valuta. Flödesexponeringen var under 2019 i marginell omfattning säkrad till fasta valutakurser.

Under verksamhetsåret har koncernens valutaflöden (exklusive rapportvalutan SEK) fördelats enligt följande (belopp i MSEK).

Valuta	Kostnader*	Försäljning*
EUR	1 658	2 019
GBP	288	518
USD	874	359
DKK	72	166
RMB	81	108
NOK	45	105
PLN	112	75
SGD	29	55
INR	14	51
RUB	8	39
TRY	7	33
RON	10	21
CZK	10	5
NTD	124	0
HUF	9	0
JPY	3	0
CHF	0	0

* Uttryckt i MSEK till genomsnittskurs för 2019. Valutaflödena avser bruttoflöden inklusive interna transaktioner mellan koncernbolag.

Bolagets största exponering är mot USD då handeln från Asien till stor del sker i denna valuta samt mot EUR då stor del av faktureringen i Europa sker i denna valuta.

Nettotillgångar i utländska dotterbolag motsvarar investeringar i utländska valutor som ger upphov till en omräkningsdifferens när de räknas om till SEK. I syfte att minska effekten av omräkningsdifferenserna på koncernens totalresultat och kapitalstruktur har lån upptagits i EUR, GBP och USD. Kursvinster eller kursförluster på dessa lån anses vara effektiva säkringar, såsom definierats enligt IFRS, av omräkningsdifferenser och redovisas i övrigt totalresultat och

akkumulerat belopp i eget kapital. Under 2019 har koncernen utökat sin upplåning i utländsk valuta i syfte att minska valutaexponeringens påverkan på koncernens egna kapital som härstammar från bolag med nettotillgångar i aktuell valuta. Effektiviteten på en säkring utvärderas när säkringsförhållandet ingås. Den säkrade posten och säkringsinstrumentet utvärderas därefter löpande för att säkerställa att förhållandet uppfyller kraven. Total upplåning i utländsk valuta som definieras såsom säkringsinstrument uppgick per den 31 december 2019 till 376 MEUR samt 321 MGBP (för specifikation se not 39). Se även koncernens rapport över totalresultat och koncernens rapport över förändringar i eget kapital.

Kreditrisk

Kreditrisk avseende likvida medel, tillgodohavanden samt kreditexponeringar hanteras på koncernnivå. Kreditrisk avseende utestående fordringar hanteras av det bolag där fordran uppkommit. Individuella bedömningar av kunders kreditvärdighet och kreditrisk görs där kundens finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparter utöver vad som reserverats som osäkra kundfordringar. Kundfordringar och avtallstillgångar reserveras enligt koncernens förlustriskreserveringsmodell. Koncernen reserverar således kundfordringar baserat på koncernens förväntade förluster som i grunden utgår från en historisk modell över förväntade förluster inom respektive ålderskategori. Indikatorer på att specifika nedskrivningsbehov föreligger inkluderar koncernens bedömning att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning till följd av att gäldenären misslyckas med återbetalningsplanen. När en gäldenärs betalningar är förfallna med mer än 180 dagar skrivs halva värdet av kundfordran bort i linje med koncernens förlustriskreserveringsmodell. När en gäldenärs betalningar är förfallna med mer än 360 dagar eller när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning (t.ex. konkurs) skrivs hela värdet av kundfordran bort. För mer information kring förfallna fordringar samt en flerårshistorik, se not 23.

Finansiering, likviditet och kapital

Finansieringsrisken definieras såsom risken för att ej kunna uppfylla betalningsåtaganden som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering. Likviditetsrisken hanteras genom att koncernen innehar tillräckligt med likvida medel samt tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter. Företagsledningen bevakar löpande behovet av refinansiering av den externa upplåningen med målsättning att omförhandla koncernens kreditfaciliteter senast 12 månader före förfallodagen.

Koncernen finansieras huvudsakligen genom en bankfinansiering under en kreditfacilitet om 2 200 MSEK med löptid fram till september 2022. Kreditfacilitetsavtalet signerades i september 2019. Krediten är förknippad med vissa lånevillkor (s.k. kovenanter) som redogörs närmare för i not 28.

Vid utgången av 2019 fanns en likviditetsreserv i koncernen uppgående till 666 (655) MSEK. Koncernens finanspolicy stipulerar att de disponibla medlen, det vill säga likvida medel samt tillgängliga ej utnyttjade krediter, skall överstiga 0,7 månads normala utgifter i koncernen. Per 31 december 2019 motsvarade likviditetsreserven 2,0 månaders normala utgifter i koncernen.

Koncernens mål avseende den totala kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en god kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Företagsledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den externa upplåningen med målsättningen att omförhandla koncernens kreditfaciliteter senast 12 månader före förfallodagen.

Koncernen har en soliditet om 33 procent (43 procent), där soliditet definieras som redovisat eget kapital i relation till balansomslutningen.

Soliditet	2019	2018
Koncernen		
Eget kapital	1 750	1 600
Balansomslutning	5 250	3 694
Soliditet %	33%	43%

Skuldsättningsgraden per den 31 december 2019 uppgick till 118 procent (74 procent), där skuldsättningsgrad definieras som nettolåneskuld dividerat med redovisat eget kapital.

Skuldsättningsgrad	2019	2018
Koncernen		
Räntebärande skulder	2 284	1 321
Kassa	-216	-144
Nettolåneskuld	2 068	1 177
Totalt eget kapital	1 750	1 600
Skuldsättningsgrad %	118%	74%

Tillgångar 2019	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	9	9
Omsättningstillgångar		
– kundfordringar	730	730
– övriga fordringar	46	46
– likvida medel	216	216
Summa omsättningstillgångar	992	992

Summa tillgångar 1 001 1 001

Skulder 2019	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Långfristiga skulder och avsättningar	2 109	2 109
Kortfristiga skulder och avsättningar		
– leverantörsskulder	435	435
– räntebärande skulder	175	175
– skuld för tilläggsköpeskillingar	44	44
Summa kortfristiga skulder	654	654

Summa skulder 2 763 2 763

Tillgångar 2018	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Finansiella anläggningstillgångar	5	5
Omsättningstillgångar		
– kundfordringar	727	727
– övriga fordringar	35	35
– likvida medel	144	144
Summa omsättningstillgångar	906	906

Summa tillgångar 911 911

Skulder 2018	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Långfristiga skulder och avsättningar	1 247	1 247
Kortfristiga skulder och avsättningar		
– leverantörsskulder	410	410
– räntebärande skulder	74	74
– skuld för tilläggsköpeskillingar	28	28
Summa kortfristiga skulder	512	512

Summa skulder 1 759 1 759

Kategorisering av finansiella instrument

I nedanstående tabell framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för åren 2019 och 2018 (för definition se not 2).

Förfallostrukturen för befintlig upplåning fördelar sig enligt not 28. Beloppen omfattar inte den kortfristiga delen, vilken förfaller inom ett år. Checkräkningskrediterna förfaller normalt inom ett år men förlängs vanligtvis på förfallodagen.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena, inklusive framtida bedömda räntebetalningar.

Per 31 dec 2019	Inom ett år	Mellan ett och fem år	Senare än fem år
Banklån, checkräkningskredit	61	2 065	—
Räntor	39	68	—
Leasingskulder	106	251	81
Skuld för tilläggsköpeskillningar	44	325	40
Leverantörsskulder	410	—	—
Summa	660	2 709	121

Per 31 dec 2018	Inom ett år	Mellan ett och fem år	Senare än fem år
Banklån, checkräkningskredit	74	1 247	—
Räntor	23	44	—
Leasingskulder	2	12	—
Skuld för tilläggsköpeskillningar	30	17	—
Leverantörsskulder	435	—	—
Summa	564	1 320	0

Finansiella instrument

IFRS 13 Värdering till verkligt värde tillämpas. Koncernens upplåning sker huvudsakligen under kreditramar med långa kreditlöften, men med kort räntebindningstid. Det verkliga värdet bedöms därför i allt väsentligt överensstämma med det redovisade värdet.

Ränterisk

Ränteförändringar har en direkt påverkan på koncernens resultat samtidigt som det har en indirekt effekt i och med att det påverkar ekonomin i stort. Koncernens bankfinansiering hade vid årsskiftet en kvarvarande genomsnittlig räntebindningstid på tre månader.

Känslighetsanalys

Väsentliga faktorer som påverkar koncernens resultat framgår nedan. Bedömningen baseras på värden vid årets utgång och är gjord med utgångspunkt att alla övriga faktorer är oförändrade.

Förändringar i försäljningspris är den variabel som får den största påverkan på resultatet. +/-1 procent på utpriser påverkar rörelseresultatet med cirka 43 (38) SEK.

Volymutvecklingen samt inköpspriser påverkar Bufabs resultat. En förändring med 1 procentenhet i volym ger en rörelseresultatpåverkan om cirka 13 (11) och vid en förändring med 5 procentenheter ger det en rörelseresultatpåverkan om cirka 65 (55) MSEK. En förändring med 1 procentenhet i inköpspriser på handelsvaror och råmaterial ger en rörelseresultatpåverkan om cirka 26 (23) MSEK och en förändring med 5 procentenheter ger en rörelseresultatpåverkan om 130 (115) MSEK.

Lönekostnader är en stor andel av koncernens kostnadsmassa. En ökning med 1 procentenhet påverkar rörelseresultatet med cirka 6 (6) MSEK.

Koncernens nettoskuldssättning var 2 068 MSEK per balansdagen. En procentenhets förändring av marknadsräntan på den utgående nettoskulden påverkar resultat efter finansiella poster med 23 (13) MSEK.

Koncernens valutaexponering med avseende på transaktionseffekter mot USD är betydlig. Valutaexponeringen mot USD är knuten till bolagets handel med Asien, främst Kina och Taiwan. Lokala priser i Asien sätts till stor del mot bakgrund av nivån på USD. En procentenhets förstärkning av USD gentemot SEK ger, med alla andra variabler konstanta, en negativ rörelseresultateffekt på -5 (-5) MSEK. På samma sätt ger 5 procentenhets förstärkning av USD, med alla andra variabler konstanta, en negativ rörelseresultateffekt på -25 (-25) MSEK.

Koncernens valutaexponering med avseende på transaktions- och translationseffekter mot EUR är också betydlig. Valutaexponeringen mot EUR är främst knuten till att koncernens fakturering i Europa sker i stor utsträckning i denna valuta. En procentenhets förstärkning av EUR gentemot SEK ger, med alla andra variabler konstanta, en positiv rörelseresultateffekt på 4 (4) MSEK. På samma sätt ger 5 procentenhets förstärkning av EUR, med alla andra variabler konstanta, en positiv rörelseresultateffekt på 20 (20) MSEK.

Koncernens valutaexponering med avseende på transaktions- och translationseffekter mot GBP är också betydlig. Valutaexponeringen mot GBP är främst knuten till att koncernens fakturering i Storbritannien sker i stor utsträckning i denna valuta. En procentenhets förstärkning av GBP gentemot SEK ger, med alla andra variabler konstanta, en positiv rörelseresultateffekt på 2 (2) MSEK. På samma sätt ger 5 procentenhets förstärkning av GBP, med alla andra variabler konstanta, en positiv rörelseresultateffekt på 10 (10) MSEK.

Koncernens valutapåverkan med avseende på omräkningseffekter i utländska nettotillgångar är betydlig i framförallt GBP och EUR. En procentenhets förstärkning i EUR respektive GBP gentemot SEK ger, oaktat eventuellt upptagna säkringar samt med alla andra variabler konstanta, en positiv effekt på koncernens egna kapital med 4 MSEK respektive 3 MSEK. Fem procentenhets förstärkning i EUR respektive GBP gentemot SEK ger, oaktat eventuellt upptagna säkringar samt med alla andra variabler konstanta, en positiv effekt på koncernens egna kapital med 20 MSEK respektive 15 MSEK. För information kring koncernens säkringar avseende omräkningseffekter i utländska nettotillgångar, se not 39.

NOT 4

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår framgår nedan.

I not 17 framgår gjorda antaganden i samband med prövning av nedskrivningsbehov avseende goodwill.

En väsentlig post i koncernens balansräkning är varulager. Per den 31 december 2019 uppgick varulagret till 1 494 (1 315) MSEK, netto efter avdrag för inkurans med 108 (84) MSEK.

Principerna för redovisning av varulager framgår av not 2.

I samband med fastställande av varulagervärdet beaktas risken för inkurans. Bolaget tillämpar en koncerngemensam princip för inkuransbedömning, vilken tar hänsyn till de enskilda artiklarnas omsättningshastighet samt bedömda framtida försäljningsvolym. Storleken på inkuransreserven är därmed känslig för ändringar i bedömda framtida försäljningsvolym.

Bufab har förelagts att utföra undersökningar avseende miljöföroringar i industrifastighet. Se vidare not 33.

Bufab har en pågående diskussion med skatteverket gällande av skatteverket vägrade avdrag för moms på vissa kostnader som uppstätt under 2015–2018. Se vidare not 33.

En väsentlig post i koncernens balansräkning är nyttjanderätts-tillgångar och leasingkulder. När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal.

Principerna för bedömningar gällande förlängningsoptioner framgår av not 20.

I samband med förvärv avtalar Bufab ibland om villkorade till-läggsköpeskillningar. I balansräkningen per den 31 december 2019 finns upptaget villkorade tilläggsköpeskillningar uppgående till 161 MSEK. Dessa är villkorade av att de förvärvade bolagen uppnår en viss resultat tillväxt över tid. Den i balansräkningen upptagna skulden för villkorade tilläggsköpeskillningar speglar ledningens bästa bedömning om utfall.

I det fall bolagen utvecklas bättre eller sämre än ledningens bedömning så kommer mellanskillnaden att redovisas i resultaträkningen.

Ytterligare information om koncernens tilläggsköpeskillningar framgår av not 29 samt not 35.

NOT 5

INFORMATION OM RÖRELSESEGMENT

Segmentsredovisningen är upprättad enligt IFRS 8. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernens ledningsgrupp. I koncernen har tre segment identifierats, två operationella, Sweden respektive International samt Övrigt. Dessa stämmer överens med den interna rapporteringen.

Segment International utgörs av samtliga regioner med undantag för region Sweden. Verksamheten inom segmentet är organiserad

i fem regioner: North, West, East, Asia & Pacific och UK. Segmentet omfattar totalt 32 bolag i 27 länder.

Segment Sweden utgörs av region Sweden, vilken innefattar 7 bolag i Sverige, samt Bufab USA Inc, (USA) Industrias Bufab de Mexico, S.a. de C.v. (Mexiko), HT BENDIX A/S (Danmark) och Ningbo Rudhäll QLC Co., Ltd., (Kina). Förutom handelsverksamhet finns egen tillverkning vid fem anläggningar i Sverige.

Gemensamma overheadkostnader är fördelade i segmenten och bygger på en fördelning enligt armlängdsprincipen. Under Övrigt redovisas övriga ej utfördelade kostnader för moderbolag samt koncernelimineringar.

	International		Sweden		Övrigt		Summa	
Koncernen	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Resultatposter								
Summa intäkter	2 836	2 615	1 512	1 172	0	0	4 348	3 786
Rörelseresultat (EBITA)	288	290	132	126	-35	-49	384	367
Avskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-9	-8	-6	-1	-	-	-15	-9
Finansiella poster	-	-	-	-	-	-	-42	-29
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	-	-	-	326	329
Skatter	-	-	-	-	-	-	-73	-74
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	253	255
Tillgångar	2 851	2 155	1 952	1 493	445	46	5 249	3 694
Skulder	1 086	462	820	386	1 595	1 246	3 500	2 094
Övriga upplysningar								
Investeringar	18	7	39	69	11	4	68	80

NOT 6

ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE OCH REVISORER

Medelantalet anställda	2019	varav män	2018	varav män
<i>Moderbolaget</i>				
Sverige	1	100%	1	100%
Totalt	1	100%	1	100%
<i>Dotterbolagen</i>				
Sverige	387	79%	318	77%
Norge	19	79%	17	82%
Finland	56	80%	58	81%
Danmark	40	88%	6	100%
Tyskland	27	74%	26	69%
Polen	53	72%	55	69%
Österrike	28	82%	29	79%
Tjeckien	22	59%	25	56%
Spanien	11	55%	11	55%
Frankrike	93	63%	93	66%
Nederländerna	94	79%	85	82%
Storbritannien	200	79%	210	77%
Slovakien	14	64%	14	64%
Estland	13	46%	12	50%
Kina	51	49%	56	50%
Indien	24	71%	23	74%
Taiwan	23	52%	20	55%
Rumänien	18	67%	19	58%
Ryssland	16	50%	15	53%
Ungern	9	67%	10	50%
Singapore	63	46%	62	42%
Nordamerika	24	79%	8	86%
Övriga	10	80%	4	89%
Totalt i dotterbolag	1 295	73%	1 176	71%
KONCERNEN TOTALT	1 296	73%	1 177	71%

Styrelse och ledande befattningshavare	2019	Andel kvinnor	2018	Andel kvinnor
Styrelsen	7	43%	7	29%
VD och övriga ledande befattningshavare	8	25%	7	29%

	Moderbolag		Dotterbolag		Koncernen totalt	
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Löner och ersättningar exklusive tantiem och dylikt	6,0	5,8	549,4	474,8	555,4	480,6
Tantiem och dylikt	0,1	1,8	5,2	8,3	5,3	10,1
Summa löner och andra ersättningar	6,1	7,6	554,6	483,1	560,7	490,7
Sociala kostnader, exklusive pensionskostnader	1,9	2,7	129,6	116,4	131,5	119,1
Pensionskostnader	1,2	1,1	45,5	39,2	46,7	40,3
Summa sociala kostnader	3,1	3,8	175,1	155,6	178,2	159,4

Löner, andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter, VD och övriga anställda	2019		2018	
	Ledningspersonal*	Övriga anställda	Ledningspersonal*	Övriga anställda
<i>Moderbolag</i>				
Löner och andra ersättningar, exkl. tantiem och dylikt för ledningspersonal	6,0	—	5,8	—
Tantiem och dylikt för ledningspersonal	0,1	—	1,8	—
Summa moderbolag	6,1	—	7,6	—
<i>Dotterbolag i Sverige</i>				
Löner och andra ersättningar, exkl. tantiem och dylikt för ledningspersonal	12,6	169,5	9,1	151,8
Tantiem och dylikt för ledningspersonal	0,4	—	3,8	—
Summa dotterbolag i Sverige	13,0	169,5	12,9	151,8
<i>Dotterbolag i utlandet</i>				
Löner och andra ersättningar, exkl. tantiem och dylikt för ledningspersonal	32,6	334,7	32,1	281,8
Tantiem och dylikt för ledningspersonal	4,8	—	4,5	—
Summa dotterbolag i utlandet	37,4	334,7	36,6	281,8
<i>Koncernen totalt</i>				
Löner och andra ersättningar, exkl. tantiem och dylikt för ledningspersonal	51,2	504,2	47,0	433,6
Tantiem och dylikt för ledningspersonal	5,3	—	10,1	—
Summa koncernen totalt	56,5	504,2	57,1	433,6

* Omfattar nuvarande och tidigare styrelseledamöter, verkställande direktör för moderbolaget och i dotterbolagen samt övriga ledande befattningshavare i koncernledningen.

Koncernen	2019				2018			
	Arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner/ ersättningar	Pension	Arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner/ ersättningar	Pension
<i>Styrelse</i>								
Sven-Olof Kulldorff	0,4	—	—	—	0,4	—	—	—
Hans Björstrand	0,2	—	—	—	0,2	—	—	—
Johanna Hagelberg	0,3	—	—	—	0,2	—	—	—
Anna Liljedahl	0,1	—	—	—	0,0	—	—	—
Bengt Liljedahl	0,2	—	—	—	0,2	—	—	—
Eva Nilsagård	0,3	—	—	—	0,2	—	—	—
Adam Samuelsson	0,1	—	—	—	0,2	—	—	—
Johan Sjö	0,1	—	—	—	0,0	—	—	—
Gunnar Tindberg	0,1	—	—	—	0,2	—	—	—
<i>Verkställande direktör</i>								
Jörgen Rosengren	4,4	0,1	0,4	1,2	4,0	1,8	0,1	1,1
<i>Övriga ledande befattningshavare, 7 (6) personer.</i>								
	11,6	0,4	1,5	3,6	7,2	3,3	0,6	2,9

Till styrelsens ordförande utgår arvode enligt årsstämans beslut. På årsstämman beslutades att arvode till styrelsens ordförande skulle utgå med 0,4 (0,4) MSEK. Övriga styrelseledamöter erhöll totalt 1,6 (1,3) MSEK inklusive arvode för utskottsarbete. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgavs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och ersättningar samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som sitter i koncernledningen.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare baserades den rörliga ersättningen på uppnåelsen av finansiella mål. Till verkställande direktören har för året utgått en grundlön om 4,4 (4,0) MSEK och rörlig ersättning med 0,1 (1,8) MSEK samt pensionskostnader om 1,2 (1,1) MSEK. Till övriga ledande befattningshavare har utgått en grundlön om 11,6 (7,2) MSEK och en rörlig ersättning om 0,4 (3,3) MSEK. Antalet övriga ledande befattningshavare under 2019 var 7 (6) personer.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionskostnaden är premiebaserad och motsvarar 25 procent av utbetald grundlön. Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en uppsägningstid om 6 månader. Dessutom har verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månaders grundlön vid uppsägning från bolagets sida. För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år och åtagandet är premiebaserat även för dem. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om maximalt 12 månader vid uppsägning från bolagets sida respektive 6 månader vid uppsägning från den anställdes sida.

Arvoden och kostnadsersättning för revision	2019	2018
PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdraget	4	4
– varav till PricewaterhouseCoopers AB	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
– varav till PricewaterhouseCoopers AB	0	0
Skatterådgivning	0	0
– varav till PricewaterhouseCoopers AB	0	0
Övriga tjänster	4	6
– varav till PricewaterhouseCoopers AB	0	1
Summa	8	10
Övriga revisorer		
Revisionsarvode till övriga	0	0

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, d v s sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 7

KOSTNADSSLAG

	2019	2018
Inköpt material inklusive hemtagningskostnader	2 730	2 334
Löner inklusive sociala avgifter	795	675
Avskrivningar	148	51
Övrigt	291	368
Summa rörelsens kostnader	3 964	3 428

NOT 8

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2019	2018
Realisationsvinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	—	2
Kursvinst på fordringar / skulder av rörelsekaraktär	29	41
Övrigt	10	7
Summa övriga rörelseintäkter	39	50

NOT 9

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2019	2018
Kursförluster på fordringar / skulder av rörelsekaraktär	–38	–39
Omvärdering av tilläggsköpeskillning	—	–4
Övrigt	–1	–5
Summa övriga rörelsekostnader	–39	–48

NOT 10

AVSKRIVNING AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2019	2018
Avskrivning enligt plan fördelade per tillgångsslag		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	–19	–13
Byggnader	–69	–1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	–25	–17
Inventarier, verktyg och installationer	–35	–20
Summa avskrivningar	–148	–51
Avskrivning enligt plan fördelade per funktion		
Kostnad för sålda varor	–55	–25
Försäljningskostnader	–61	–19
Administrationskostnader	–32	–7
Summa avskrivningar	–148	–51

NOT 11

LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	2019	2018
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileasingavgifter	—	74
Summa årets leasingavgifter	—	74
Avtalade framtida minimileasingavgifter avseende framtida icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	—	89
Mellan ett och fem år	—	218
Senare än fem år	—	24
Summa avgifter	—	331

Koncernens operationella leasing omfattar i huvudsak verksamhetslokaler. Dessa avtal är i huvudsak indexreglerade mot konsumentprisindex och har möjlighet till förlängning av avtalen.

Från 2019 redovisas leasade tillgångar i en separat post i balansräkningen, se not 20. Se också not 2 för information gällande nya och ändrade standarder som trädde i kraft 2019.

NOT 12

RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2019	2018
Valutakursdifferenser	4	—
Ränteintäkter, övriga	3	3
Summa	7	3

NOT 13

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2019	2018
Räntekostnader, leasingsskulder	-11	—
Räntekostnader, övriga	-38	-26
Valutakursdifferenser	—	-2
Övrigt	—	-4
Summa	-49	-32

NOT 14

VALUTAKURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAR RESULTATPOSTER

	2019	2018
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	-6	2
Valutakursdifferenser på finansiella poster	4	-2
Summa	-2	0

NOT 15

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2019	2018
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-73	-71
Aktuell skatt avseende tidigare år	—	—
Summa	-73	-71
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	-3
Summa	0	-3
Redovisad skattekostnad	-73	-74
Avstämning av effektiv skatt	2019	2018
Resultat före skatt	326	329
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-70	-72
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-2	5
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-1	-2
Omvärdering av underskottsavdrag / temporära skillnader	0	-5
Redovisad skattekostnad	-73	-74
Effektiv skattesats	22%	22%

NOT 16

RESULTAT PER AKTIE

	2019	2018
Resultat efter skatt	253	255
Beräknat antal genomsnittligt utestående stamaktier före utspädning	37 364 716	37 544 413
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,77	6,79
Beräknat antal genomsnittligt utestående stamaktier efter utspädning	37 524 203	37 544 413
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,75	6,79

NOT 17

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill		Övriga immateriella tillgångar	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	1 139	1 098	127	110
Årets nyanskaffningar	0	—	—	5
Omklassificeringar			—	
Nyanskaffningar genom förvärv	670	22	194	9
Årets valutakursdifferenser	5	19	—	3
Vid årets slut	1 814	1 139	321	127
Akkumulerade avskrivningar enligt plan och nedskrivningar				
Vid årets början	–43	–45	–44	–30
Årets avskrivning enligt plan	—	—	–15	–13
Nyanskaffningar genom förvärv	—		–10	
Avskrivningar i förvärvade bolag		—	–1	—
Årets valutakursdifferenser	–1	2	1	–1
Vid årets slut	–44	–43	–69	–44
Redovisat värde vid periodens början	1 096	1 054	83	54
Redovisat värde vid periodens slut	1 771	1 096	252	83

Bufab undersöker årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill.

Koncernens goodwill har allokerats till lägsta kassagenererade enheter. Det innebär att 821 Mkr (550) är hänförlig till segment Sweden och 950 Mkr (548) till segment International. Inom segment Sweden fördelas goodwill på 2 (2) kassagenererande enheter och i segment International fördelas goodwill på 6 (6) kassagenererande enheter. Under 2019 har en översyn gjorts av antalet kassagenererande enheter för att spegla koncernens regionalisering av verksamheter och den nivå som goodwill övervakas. Då samtliga nya kassagenererande enheter är en sammanslagning av tidigare enskilda kassagenererande enheter har omfördelningen av goodwillvärdena skett genom en motsvarande sammanslagning av de redovisade goodwillvärdena.

Förvärvade enheter är integrerade i Bufabs affärsmodell och exponerade för likartade risker varför samma typ av antaganden föreligger för samtliga kassagenererande enheter.

Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde i form av en diskontering av framtida kassaflöden.

Beräkningarna utgår från bolagets budget samt finansiella planer för 2020–2022 såsom dessa har godkänts av företagsledning och styrelse. Planerna är detaljerade för dessa år. Tillväxten i budget och finansiella planer under prognosperioden underbyggs av koncernens

historiska organiska tillväxt och utvecklingen inom de marknadssegment där Bufab verkar. För perioder efter prognosperioden har en tillväxttakt och inflation om 2 (2) procent antagits.

Förväntade framtida kassaflöden enligt dessa bedömningar utgör grunden för beräkningen. Härvid har även rörelsekapitalförändringar och investeringsbehov beaktats. Det prognostiserade kassaflödet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 7,5 (7,5) procent efter skatt, vilket motsvarar 8,0 (8,0) procent före skatt.

Prövning av nedskrivningsbehov har gjorts i samband med årsbokslutet den 31 december 2019, har behandlats i bolagets styrelse och har inte utvisat något nedskrivningsbehov.

Företagsledningen har genomfört alternativa beräkningar baserade på rimliga möjliga förändringar i väsentliga antaganden avseende diskonteringsränta, tillväxt samt bruttomarginal.

En ändring av diskonteringsräntesatsen till 8,5% efter skatt skulle inte resultera i något nedskrivningsbehov av redovisad goodwill i koncernen. Koncernens budget och affärsplaner under prognosperioden innehåller ökning av försäljning, bruttomarginal, resultat och kassaflöde. Inte heller vid ett antagande om en halverad tillväxttakt eller antagande om en halverad ökning av bruttomarginalen skulle resultera i något nedskrivningsbehov av goodwill.

NOT 18

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	29	22	291	177	223	196
Årets nyanskaffningar	—	7	33	55	25	14
Nyanskaffningar genom förvärv	7	—	—	64	57	17
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	-18	-6	-9
Omklassificeringar	—	—	—	13	3	—
Årets valutakursdifferenser	—	—	1	—	4	5
Vid årets slut	36	29	325	291	307	223
Ackumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	-7	-5	-164	-118	-164	-134
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	18	—	9
Årets avskrivning enligt plan	-2	-3	-24	-16	-20	-20
Avskrivningar i förvärvade bolag	-5	—	—	-48	-45	-15
Årets valutakursdifferenser	—	—	1	—	3	-4
Vid årets slut	-14	-7	-187	-164	-226	-164
Redovisat värde vid periodens början	21	16	127	59	59	62
Redovisat värde vid periodens slut	22	21	138	127	81	59

NOT 19

PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Immateriella anläggningstillgångar		Materiella anläggningstillgångar	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	—	—	14	27
Omklassificeringar	—	—	-3	-13
Investeringar	11	—	—	—
Redovisat värde vid periodens slut	11	0	11	14

NOT 20

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR OCH LEASINGSKULDER

I balanräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2019	1 januari 2019
Fastigheter	351	249
Maskiner	2	3
Inventarier och övrigt	7	8
Fordon	22	23
Summa tillgångar med nyttjanderätt	382	283
Leasingskulder		
Kortfristiga	99	73
Långfristiga	303	227
Summa leasingskulder	402	300

Tillkommande nyttjanderätter, efter övergången till IFRS 16 Leasing, under 2019 uppgick till 114 MSEK, varav 62 MSEK tillkom genom företagsförvärv.

Omförhandlade kontrakt eller nyttjade förlängningsoptioner har sedan 1 januari 2019 påverkat nyttjanderättstillgångarna och leasingtillgångarna med 56 MSEK.

Redovisade belopp i resultaträkningen

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2019	2018
Avskrivningar på nyttjanderätter		
Fastigheter	-68	—
Maskiner	-1	—
Inventarier och övrigt	-3	—
Fordon	-12	—
Summa avskrivningar på nyttjanderätter	-84	0

Koncernens leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Koncernens kostnader hänförliga till leasing redovisas på följande rader i koncernens resultaträkning:

- Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader).
- Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (ingår i kostnad såld vara och administrationskostnader).
- Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i administrationskostnader).
- Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leasingskulden (ingår i administrationskostnader).

Koncernen leasar kontor, lagerlokaler, maskiner, inventarier och fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder upp till 10 år, men längre löptider kan förekomma. Även möjligheter till förlängning av avtalen kan finnas.

Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser när skillnaderna är väsentliga. För leasingavgifter av fastigheter för vilka koncernen är hyresgäst har man dock valt att inte separera leasing- och icke-leasingkomponenter och istället redovisar dessa som en enda leasingkomponent.

Villkoren förhandlas normalt separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till eventuellt pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Leasade materiella anläggningstillgångar klassificerades som anläggningens finansiella eller operationella leasingavtal till och med slutet av räkenskapsåret 2018, se not 11 och 21 för ytterligare information.

Från och med 1 januari 2019 redovisas leasingavtalen som nyttjanderätter och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde. Leasingskuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdegarantier
- lösenpriset för en option att köpa tillgången om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Leasingbetalningar som kommer att göras för rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår också i värderingen av skulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter. Koncernens marginella låneränta varierar beroende på löptid och valutaområde och uppgår till mellan 1,7 pch 4,3 procent.

Koncernen bestämmer den marginella låneräntan på följande sätt:

- när det är möjligt används finansiering som nyligen erhållits av en utomstående part som en startpunkt och justeras sedan för att återspegla förändringar i finansieringsförutsättningarna sedan

finansieringen erhöles justeringar görs för de specifika villkoren i avtalet, t.ex. leasingperiod, land, valuta och säkerhet.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet
- initiala direkta utgifter
- utgifter för att återställa tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Betalningar för korta kontrakt och samtliga leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korta kontrakt är avtal med en leasingtid på 12 månader eller mindre. Avtal av mindre värde inkluderar t.ex. IT-utrustning och mindre kontorsinventarier.

Optioner att säga upp och förlänga leasingavtal

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande byggnader och utrustning. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av tillgångarna som används i koncernens verksamhet. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna.

Viktiga uppskattningar och bedömningar gällande leasingavtalets längd

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal.

Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas).

För leasingavtal som avser lagerlokaler, maskiner och inventarier är följande faktorer normalt mest väsentliga:

- Om avtalen innehåller väsentliga avgifter för att säga upp avtalen (eller inte förlänga dem), bedömer koncernen i normalfallet att det är rimligt säkert att förlängning sker (eller att uppsägning inte sker).
- Om koncernen har förbättringsutgifter på annans fastighet och förväntar sig att de har ett betydande återstående värde är det vanligtvis rimligt säkert att avtalen förlängs (eller sägs inte upp).
- Annars beaktar koncernen andra faktorer, inklusive historisk leasingperiod, och de kostnader och avbrott i verksamheten som krävs för att ersätta den leasade tillgången.

Majoriteten av förlängningsoptionerna som avser leasing av kontorslokaler och fordon har inte räknats med i leasingskulden eftersom koncernen kan ersätta tillgångarna utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.

Leasingperioden omprövas om en option utnyttjas (eller inte utnyttjas) eller om koncernen blir tvungen att utnyttja optionen (eller inte utnyttja den). Bedömningen om det är rimligt säkert omprövas endast om det uppstår någon väsentlig händelse eller förändring i omständigheter som påverkar denna bedömning och förändringen är inom leasetagarens kontroll.

Värdering av leasingskulden per 1 januari 2019

Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	331
Diskontering med leasetagarens marginella låneränta vid övergångstidpunkten, inklusive effekt av annan hantering av optioner för förlängning eller uppsägning av avtal	-30
Tillkommer: skulder för finansiella leasingavtal per 31 december 2018	10
Avgår: korttidsleasingavtal som inte redovisats som skuld	-7
Avgår: leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte redovisats som skuld	-4
Leasingskulld redovisad per 1 januari 2019	300
Varav:	
Kortfristiga leasingskulder	73
Långfristiga leasingskulder	227

Nyckeltal som påverkats av IFRS16 Leasing

	2019	Justering för effekt av IFRS16 Leasing	2019 proforma	2018
Bruttoresultat	1 183	0	1 183	1 088
Rörelsekostnader	-799	-11	-810	-721
EBITDA	517	-91	426	408
EBITDA, justerad	426	—	426	408
Rörelseresultat (EBITA)	384	-11	373	367
Rörelseresultat	368	-11	357	358
Resultat före skatt	326	3	329	329
Resultat efter skatt	253	3	256	255
Resultat per aktie, SEK	6,75	0,08	6,83	6,79
Nettolåneskuld	2 068	-402	1 666	1 178
Nettolåneskuld, justerad	1 666	—	1 666	1 178
Skuldsättningsgrad, %	118	-21	97	74
Soliditet, %	33	3	36	43
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	397	-91	306	300

NOT 21

FINANSIELLA LEASINGAVTAL

	Anskaffningsvärden		Ackumulerade avskrivningar	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Byggnader	—	14	—	-6
Summa finansiella leasingavtal	—	14	—	-6
Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:				
	Nominella värden		Nuvärden	
	2019	2018	2019	2018
Inom ett år	—	2	—	2
Senare än ett år men inom fem år	—	6	—	6
Senare än fem år	—	2	—	2
Summa framtida leasingavgifter	—	10	—	10

Nuvärdet av de framtida minimileasingavgifterna redovisas som räntebärande skuld. I koncernens resultat ingår inga variabla avgifter avseende finansiella leasingavtal.

Från 2019 redovisas leasade tillgångar i en separat post i balansräkningen, se not 20. Se också not 2 för information gällande nya och ändrade standarder som trädde i kraft 2019.

NOT 22

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5	5
Investeringar under året	4	—
Redovisat värde vid årets slut	9	5

NOT 23

FÖRFALLNA FORDRINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Fordringar förfallna sedan		
30–90 dagar	47	36
91–180 dagar	6	4
181–360 dagar	3	1
mer än 360 dagar	4	6
Redovisat värde vid årets slut	60	47
Reserverat belopp i balansräkningen för befarade kundförluster	9	8

	2019	2018
Kundförluster		
Kostnader för kundförluster som påverkat årets resultat	2	2
Summa	2	2

Realiserade kundförluster de senaste fem åren uppgår i genomsnitt till cirka 0,1% av respektive års nettoomsättning.

NOT 24

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Hyrer	6	10
Försäkringar	3	2
Licenser	4	9
Övriga förutbetalda kostnader	12	15
Redovisat värde vid årets slut	25	36

NOT 25

EGET KAPITAL

För specifikation över antalet utestående aktier, se not 8 i moderbolaget.

NOT 26

PENSIONSFRÖPLIKTELSE, RÄNTEBÄRANDE

	2019-12-31	2018-12-31
FPG/PRI	27	25
Ålderspension i utländska bolag	10	10
Summa	37	35

Till grund för värderingen av pensionsåtagandet avseende förmånsbestämda pensionsplaner ligger antaganden enligt tabellen nedan.

Sverige		
	2019-12-31	2018-12-31
Diskonteringsränta	1,4%	2,3%
Löneökningstakt*	—	—
Inflation	1,7%	2,0%
Övriga länder		
	2019-12-31	2018-12-31
Diskonteringsränta	1,6%	2,2%
Löneökningstakt*	2,5%	2,1%
Inflation	2,0%	1,6%

* I de svenska bolagen är pensionsplanerna enligt FPG/PRI stängda för intäjäning. Istället finansieras förmånerna genom försäkring i Alecia. Av denna anledning används inte detta antagande.

	2019	2018
Specifikation av totala kostnader för ersättning efter avslutad anställning som redovisas i resultaträkningen (MSEK)		
Kostnader avseende förmånsbestämda planer:		
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	0	0
Ränta på förpliktelser	1	1
Kostnader avseende förmånsbestämda planer	1	1
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	46	39
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	47	40

Ersättning till anställda efter avslutad anställning erläggs till övervägande delen genom betalning till försäkringsbolag eller myndigheter som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, s.k. avgiftsbestämda pensioner. Resterande del fullgörs genom s.k. förmånsbestämda planer där förpliktelserna kvarstår i Bufab-koncernen. Den största förmånsbestämda planen finns i Sverige (FPG/PRI). Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet på utestående förpliktelse med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. Ränta och förväntad avkastning klassificeras som finansiell kostnad.

Övriga kostnadsposter fördelas i rörelseresultatet inom kostnad för sålda varor, försäljnings- eller administrationskostnader beroende på den anställdes funktion.

NOT 27

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	2019-12-31		2018-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Maskiner och inventarier	—	21	—	16
Periodiseringsfonder	—	25	—	31
Immateriella anläggningstillgångar	—	65	—	13
Övrigt	17	8	5	2
Underskottsavdrag	11	—	11	—
Summa	28	119	16	62

Skattemässiga underskottsavdrag redovisas som uppskjutna skattefordringar i den utsträckning det är sannolikt att de kan tillgodoföras genom framtida beskattningsbara överskott. Enligt nuvarande planer kommer samtliga bolags resultat de närmaste åren göra att koncernen kan tillgodogöra sig den redovisade skattefordran som finns.

Koncernen har inga väsentliga underskottsavdrag som inte beaktats i redovisningen. Avsättning för uppskjuten skatt avseende immateriella anläggningstillgångar är hänförligt till skatteeffekten vid koncernmässig omvärdering av tillgångar till verkligt värde.

NOT 28

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2019-12-31	2018-12-31
Belopp varmed skuldposten förväntas betalas från ett till fem år från balansdagen	1 769	1 212
Belopp varmed skuldposten förväntas betalas efter mer än fem år från balansdagen	—	—
Summa	1 769	1 212

Av koncernens långfristiga räntebärande skulder härrör 1 769 (1 208) MSEK till krediter från Svenska Handelsbanken. Koncernen har särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla mot extern långivare som omfattar soliditetsmått samt relationen mellan rörelseresultatet före av- och nedskrivningar och nettoskuldssättning. Dessa lånevillkor har uppfyllts under hela räkenskapsåret. Den genomsnittliga räntan på koncernens långfristiga skulder per balansdagen var 2,1 (1,8) procent.

NOT 29

SKULDER AVSEENDE TILLÄGGSKÖPESKILLINGAR

	2019	2018
Redovisat värde vid årets början	47	77
Tilläggsköpeskillning för förvärvade bolag	400	1
Utbetald tilläggsköpeskillning för förvärvade bolag	–30	–34
Valutakursförändringar	–8	3
Redovisat värde vid årets slut	409	47
– varav redovisat som "Övrig kortfristig skuld"	44	28
– varav redovisat som "Övriga icke räntebärande skulder"	365	19

Tilläggsköpeskillningar är relaterade till genomförda förvärv under 2017–2019. För mer information se not 35. Skulder avseende tilläggsköpeskillningar omvärderas löpande av ledningen till ett bedömt verkligt

värde baserat på de förvärvade bolagens resultatutveckling, fastlagda budget och affärsplaner och prognoser. Detta innebär att värderingen till verkligt värde i allt väsentligt bygger på icke observerbar indata (Nivå 3 enligt definition i IFRS 13).

Totala utestående tilläggsköpeskillningar per den 31 december 2019 uppgår till 409 MSEK, varav 260 MSEK är ovillkorade och 149 MSEK är villkorade tilläggsköpeskillningar. Skuld för tilläggsköpeskillningarna är i allt väsentligt i USD och DKK. De skuldförda tilläggsköpeskillningarna förfaller till betalning under 2020–2029.

NOT 30

STÄLLDA SÄKERHETER

	2019-12-31	2018-12-31
Företagsinteckningar	257	246
Aktier i dotterbolag	1 761	1 652
Summa	2 018	1 898

NOT 31

CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2019-12-31	2018-12-31
Beviljad kreditlimit	156	155
Outnyttjad del	–96	–99
Utnyttjad kreditbelopp	60	56

NOT 32

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner inkl semesterlöner	81	71
Upplupna sociala avgifter	22	22
Övriga poster	61	48
Summa	164	141

NOT 33**EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

	2019-12-31	2018-12-31
Miljö	30	30
Moms	16	—
Övriga eventualförpliktelser	5	5
Summa	51	35

Miljö

Bolaget har till följd av ett föreläggande genomfört miljöundersökningar på en fastighet där ett dotterbolag bedrev tillverkning fram till 1989, vilket var innan dotterbolaget blev förvärvat av Bufab. Undersökningarna har påvisat spår av miljöföroreningar. Det är, mot bakgrund av genomförda undersökningar, sannolikt att dotterbolaget i sin verksamhet orsakat miljöföroreningar på denna fastighet. Anlitad legal och teknisk expertis gör bedömningen att det är troligt att kommunen kommer att rikta krav på dotterbolaget på saneringsåtgärder, men att omfattningen på de åtgärder som dotterbolaget eventuellt kan komma att föreläggas inte är känd.

Vidare har Bufab i samband med uppsägning av ett hyresavtal under 2013 genomfört miljöundersökning vid en annan fastighet. I syfte att få en överblick av miljöfrågor av relevans för koncernen har Bufab därutöver under 2013 genomfört en miljöinventering, och där så varit påkallat miljöteknisk undersökning, av samtliga fastigheter där Bufab historiskt har bedrivit tillverkning. De genomförda undersökningarna har påvisat spår av miljöföroreningar i ytterligare två fall. I den mån dessa föroreningar har koppling till Bufabs verksamhet är det till följd av arbetssätt och produktionsmetoder som upphörde att användas på 1980-talet eller tidigare. Mot bakgrund av genomförda utredningar bedömer Bufab att identifierade föroreningar kan ha orsakats av verksamhet som bedrivits av annan än Bufab. Den legala ansvarsfrågan är emellertid svårbedömd och det kan inte uteslutas att krav på saneringsåtgärder riktas mot Bufab. Möten med berörda myndigheter har hållits under året och bedömningen är även fortsatt att undersökningar kan komma att behöva utföras under kommande år, på Bufabs eller annan parts initiativ. Efter konsultation av teknisk och legal expertis utifrån vid avgivande av den finansiella rapporten tillgänglig information, är Bufabs bedömning att den totala kostnaden för potentiella saneringsåtgärder med anledning av de identifierade miljöföroreningarna sammanlagt inte överstiger 30 MSEK under den kommande tioårsperioden.

Moms

I december 2019 erhöll bolaget skatteverkets beslut från en genomförd momsrevision i ett av koncernens dotterbolag i Sverige. Beslutet innebar att skatteverket vägrar avdrag för ingående moms på vissa omkostnader som uppstått under 2015–2018. Bufab har i samråd med skattejurister beslutat överklaga skatteverkets beslut. Eftersom bolaget bedömer det som sannolikt att framgång kommer nås med överklagandet redovisas exponeringen (16 MSEK) som en eventualförpliktelse.

NOT 34**TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Bufab-koncernens närstående är i huvudsak ledande befattningshavare. Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 6.

NOT 35**FÖRVARV****2019**

Under räkenskapsåret 2019 genomfördes två förvärv, HT BENDIX A/S, i Danmark i juli månad och American Bolt & Screw Mfg. Corp. i Nordamerika i november månad. HT BENDIX A/S redovisas i segment Sweden och American Bolt & Screw Mfg. Corp. i segment International. Transaktionskostnader för förvärven uppgick till 12 MSEK och redovisas i posten administrationskostnader i segmentet övrigt.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven uppgår till följande belopp:

Preliminär förvärvsanalys för American Bolt & Screw Mfg. Corp.	Verkligt värde
Immateriella anl.tillg.	98
Övriga anläggningstillgångar	59
Varulager	99
Övriga omsättningstillg.	38
Likvida medel	20
Uppskjuten skatteskuld	-29
Övriga skulder	-142
Förvärvade nettotillgångar	143
Goodwill	394
Köpeskillning*	537
Avgår: likvida medel i förvärvad verksamhet	-20
Avgår: uppskjuten köpeskillning	-260
Avgår: villkorad köpeskillning	-52
Påverkan på koncernens likvida medel	205

* Köpeskillning anges exklusive kostnader för förvärven.

Köpeskillningen för 100 procent av aktierna i den preliminära förvärvsanalysen för American Bolt & Screw Mfg. Corp. uppgick till 537 MSEK. Av köpeskillningen är 485 MSEK ovillkorad och 52 MSEK villkorad. Den ovillkorade delen består av en initial köpeskillning i samband med förvärvet av aktierna om 225 MSEK samt en uppskjuten köpeskillning om 260 MSEK vilken i allt väsentligt förfaller till betalning år 2023. Den villkorade delen om 52 MSEK utgör en villkorad tilläggsköpeskillning vilken är upptagen till 16 procent av maximalt utfall och är beroende av det förvärvade bolagets framtida resultatutveckling. Förvärvet har från tillträdet påverkat koncernens ackumulerade nettoomsättning med 63 MSEK. Nettopåverkan efter förvärvskostnader på rörelseresultatet var -5 MSEK och på resultat efter skatt -8 MSEK. Detta förvärv skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med uppskattningsvis 500 MSEK, rörelseresultatet EBITA med cirka 46 MSEK, rörelseresultatet med cirka 35 MSEK samt resultat efter skatt med cirka 18 MSEK om det hade genomförts den 1 januari 2019. Förvärvsanalysen för American Bolt & Screw Mfg. Corp. är preliminär.

Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet är hänförlig till den kunskap som är uppbyggd i det förvärvade bolaget samt till dess inarbetade och väletablerade marknadsposition och därmed förväntade lönsamhet.

De värden som allokerats till immateriella anläggningstillgångar avser kundrelationer. Dessa har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden och skrivs av linjärt under en period av 10 år. Årets avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar för förvärvet uppgår till 1 MSEK och årliga framtida beräknade avskrivningar till 10 MSEK.

Preliminär förvärvsanalys för HT Bendix A/S	Verkligt värde
Immateriella anl.tillg.	88
Övriga anl.tillg.	20
Varulager	113
Övriga omsättningstillg.	18
Likvida medel	0
Uppskjuten skatteskuld	-21
Övriga skulder	-99
Förvärvade nettotillgångar	119
Goodwill	277
Köpeskilling*	396
Avgår likvida medel i förvärvad verksamhet	0
Avgår: villkorad tilläggsköpeskilling	-88
Påverkan på koncernens likvida medel	307

* Köpeskilling anges exklusive kostnader för förvärven.

Köpeskillingen för 100 procent av aktierna i den preliminära förvärvsanalysen för HT BENDIX A/S uppgick till 396 MSEK, varav 308 MSEK är ovillkorad och resterande del om 88 MSEK är villkorad. Den villkorade delen om 88 MSEK utgör 69 procent av maximalt utfall av tilläggsköpeskillingen och är beroende av det förvärvade bolagets framtida resultatutveckling. Förvärvet har från tillträdet påverkat koncernens ackumulerade nettoomsättning med 204 MSEK. Nettopåverkan efter förvärvskostnader på rörelseresultatet (EBITA) från tillträdesdagen var 15 MSEK och på resultat efter skatt 7 MSEK. Detta förvärv skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med uppskattningsvis 500 MSEK, rörelseresultatet EBITA med cirka 47 MSEK, rörelseresultatet med cirka 38 MSEK samt resultat efter skatt med cirka 26 MSEK om det hade genomförts den 1 januari 2019. Förvärvsanalysen för HT BENDIX A/S är preliminär.

Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet är hänförlig till den kunskap som är upparbetad i det förvärvade bolaget samt till dess inarbetade och väletablerade marknadsposition och därmed förväntade lönsamhet.

De värden som allokateras till immateriella anläggningstillgångar avser kundrelationer. Dessa har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden och skrivs av linjärt under en period av 10 år. Årets avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar för årets förvärv uppgår till 3 MSEK och årliga framtida beräknade avskrivningar till 9 MSEK.

2018

Förvärvsanalys för Rudhäll Industri AB	Verkligt värde
Immateriella anl.tillg.	9
Övriga anläggningstillgångar	18
Varulager	39
Övriga omsättningstillg.	36
Likvida medel	12
Uppskjuten skatteskuld	-10
Övriga skulder	-40
Förvärvade nettotillgångar	63
Goodwill	23
Köpeskilling*	86
Avgår likvida medel i förvärvad verksamhet	-12
Avgår ovillkorad ej utbetald köpeskilling	-1
Påverkan på koncernens likvida medel	73

* Köpeskilling anges exklusive kostnader för förvärven.

Köpeskillingen för Rudhäll Industri AB uppgick till 86 MSEK, varav 31 MSEK enligt förvärvsanalysen har allokaterats till goodwill och övriga immateriella tillgångar. Den ovillkorade tilläggsköpeskillingen på 1 MSEK kommer att regleras under 2019. Förvärvet har under 2018 från tillträdet påverkat Bufab-koncernens nettoomsättning med 53 MSEK. Nettopåverkan, efter förvärvskostnader, på ackumulerat rörelseresultat var 0 MSEK och på resultat efter skatt 0 MSEK. Förvärvet skulle för räkenskapsåret 2018 ha påverkat koncernens nettoomsättning med uppskattningsvis +210 MSEK, rörelseresultat efter transaktionskostnader med cirka +23 MSEK samt periodens resultat efter skatt med cirka +16 MSEK om det hade genomförts 1 januari 2018.

Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet är hänförlig till den kunskap som är upparbetad i det förvärvade bolaget samt till dess inarbetade och väletablerade marknadsposition och därmed förväntade lönsamhet.

De värden som allokateras till immateriella anläggningstillgångar avser kundrelationer. Dessa har värderats till det diskonterade värdet av framtida kassaflöden och skrivs av linjärt under en period av 10 år. Årets avskrivningar avseende immateriella anläggningstillgångar för årets förvärv uppgår till 0,3 MSEK och årliga framtida beräknade avskrivningar uppgår till 2 MSEK.

NOT 36

INCITAMENTSPROGRAM

Incitamentsprogram 2019–2023

Vid årsstämman 25 april 2019 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för VD, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar högst 350 000 köpoptioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget. Priset för köpoptionerna är, genom en Black & Scholes-värdering fastställt till 9,04 SEK, vilket motsvarar optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i Bufab under perioden från och med den 15 augusti 2022 till och med den 15 februari 2023. Förvärvspriset per aktie uppgår till 109,96 SEK, vilket motsvarar 115 procent av det volymvägda medeltalet av betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under tiden från och med den 14 augusti 2019 till och med den 20 augusti 2019. Under perioden har sammanlagt 306 000 köpoptioner tecknats.

I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet har styrelsen beslutat att en subvention i form av bruttolönstillägg ska utgå till de deltagare som är kvarvarande anställda år 2022, vilken maximalt får motsvara det pris som har betalats för köpoptionerna.

För att säkerställa Bufabs leverans av aktier beslutades även vid årsstämman att bemyndiga styrelsen att återköpa högst 350 000 aktier i bolaget, samt godkändes överlåtelse av upp till 350 000 av bolagets aktier till deltagarna i programmet. Under året har 302 252 aktier återköpts för motsvarande 31 MSEK.

Incitamentsprogram 2018–2021

Vid årsstämman 26 april 2018 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för VD, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar högst 350 000 köpoptioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget. Priset för köpoptionerna är genom en Black & Scholes-värdering fastställt till 13,34 SEK, vilket motsvarar optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i Bufab under perioden från och med den 17 maj 2021 till och med den 15 november 2021. Förvärvspriset per aktie uppgår till 133,90 SEK, vilket motsvarar 115 procent av det volymvägda medeltalet av betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under tiden från och med den 26 april

2017 till och med den 2 maj 2018. Under perioden har sammanlagt 308 950 köpoptioner tecknats.

I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet har styrelsen beslutat att en subvention i form av bruttolönetillägg ska utgå till de deltagare som är kvarvarande anställda år 2021, vilken maximalt får motsvara det pris som har betalats för köpoptionerna.

För att säkerställa Bufabs leverans av aktier beslutades även vid årsstämman att bemyndiga styrelsen att återköpa högst 350 000 aktier i bolaget, samt godkändes överlåtelse av upp till 350 000 av bolagets aktier till deltagarna i programmet. Under 2018 återköptes 308 850 aktier för motsvarande 37 MSEK.

Incitamentsprogram 2017–2020

Vid årsstämman 4 maj 2017 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för VD, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar högst 350 000 köpoptioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget. Priset för köpoptio-

nerna är, genom en Black & Scholes-värdering, fastställt till 10,01 SEK, vilket motsvarar optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i Bufab under perioden från och med den 15 maj 2020 till och med den 15 november 2020. Förvärvspriset per aktie uppgår till 120,40 SEK, vilket motsvarar 115 procent av det volymvägda medeltalet av betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under tiden från och med den 8 maj 2017 till och med den 12 maj 2017. Under perioden har sammanlagt 333 950 köpoptioner tecknats.

I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet har styrelsen beslutat att en subvention i form av bruttolönetillägg ska utgå till de deltagare som är kvarvarande anställda år 2020, vilken maximalt får motsvara det pris som har betalats för köpoptionerna.

För att säkerställa Bufabs leverans av aktier beslutades även vid årsstämman att bemyndiga styrelsen att återköpa högst 350 000 aktier i bolaget, samt godkändes överlåtelse av upp till 350 000 av bolagets aktier till deltagarna i programmet. Under 2017 återköptes 333 950 aktier för motsvarande 31 MSEK.

	2019		2018	
	Genomsnittligt lösenpris per köpoption	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris per köpoption	Antal optioner
Per 1 januari	12,05	642 800	10,01	333 950
Tilldelade under året	9,04	302 252	13,34	308 850
Inlösta under året	—	—	—	—
Förverkade under året	—	—	—	—
Per 31 december	11,09	945 052	11,61	642 800

Incitamentsprogram	Tilldelningstidpunkt	Förfallotidpunkt	Lösenpris	Aktieoptioner 31 december 2019	Aktieoptioner 31 december 2018
Incitamentsprogram 2019–2023	15 augusti 2019	15 februari 2023	109,96	302 252	—
Incitamentsprogram 2018–2021	17 maj 2018	14 november 2021	133,90	308 850	308 850
Incitamentsprogram 2017–2020	15 maj 2017	15 november 2020	120,40	333 950	333 950
Total				642 800	642 800

Deltagarsubvention (bruttolönetillägg)	2019	2018
Kostnad för deltagarsubvention	3	2
Summa	3	2

NOT 37

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Per den 1 januari 2020 genomfördes en förändring av koncernens organisation. De tidigare tre rörelsesegmenten International, Sweden och Other ersätts av fem nya rörelsesegment: North, West, East, UK/North America, samt Other. Segmenten organiseras i sin tur i tio affärsenheter, vilket skall jämföras med dagens sex regioner. Som ett resultat av förändringen inträder Jörn Maurer i koncernledning- en med ansvar för Segment West. Syftet med omorganisationen är att tydligare fokusera på koncernens internationella bredd och tillväxtpotentialer, samt att öka fokus på operativa förbättringar i varje dotterbolag.

Organisationen kommer att vara fullt implementerad under första kvartalet 2020 och innebär inga omstruktureringarkostnader. Den nya segmentsstrukturen tillsammans med proformasiffror kommer att presenteras i bolagets delårsrapport för det första kvartalet 2020.

Jesper Blomquist, som har ansvar för logistik, kvalitet och IT, har sagt upp sig för att anta en utmaning utanför koncernen, och kommer att lämna bolaget och koncernledningen under första halvåret 2020.

Under januari och februari har Bufab sett endast marginell negativ påverkan på intäkter och resultat av coronapandemin. Leverantörer, kunder och Bufabs egna dotterbolag i 28 länder har fungerat väl med några mindre störningar. Även Bufabs verksamhet i Kina och Singapore, som har varit värst utsatta, har bedrivit verksamhet med gott resultat. Under årets två första månader var Bufabs omsättnings- tillväxt 20% och vinsten oförändrad jämfört med föregående år.

Den snabba utvecklingen av pandemin i Nordamerika och Europa de senaste veckorna är dock mycket svåröversäglig. Bolaget har därför genomfört omfattande åtgärder för att säkerställa hälsa och säkerhet för medarbetare, kunder och leverantörer, och för att minska risken för smittspridning. Utvecklingen påverkar också våra kunders verksamhet och kan riskera att leda till lägre intäkter för Bufab framöver. Bufab har därför påskyndat pågående effektivitets- och besparingsprogram i syfte att sänka sina kostnader och öka sin flexibilitet. Bolaget bevakar utvecklingen noga och kommer att vidta ytterligare åtgärder om och när sådana blir nödvändiga. Mot denna

bakgrund har styrelsen för Bufab beslutat att dra tillbaka tidigare kommunicerat utdelningsförslag till årsstämman 2020 om 2,75 (2,50) kronor per aktie och att istället föreslå årsstämman att ingen utdel-

ning ska utgå. Styrelsens uppfattning är att det i det rådande läget är viktigt att bolagets soliditet och finansiella ställning i övrigt är så god som möjligt inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter.

NOT 38

FÖRÄNDRING AV LÅNESKULD

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden är ett uttryck för hur stor den finansiella belåningen är i bolaget i absoluta tal efter avdrag för likvida medel.

MSEK	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder, exklusive leasingskulder	1 806	1 247
Långfristiga räntebärande leasingskulder	303	0
Kortfristiga räntebärande skulder, exklusive leasingskulder	76	74
Kortfristiga räntebärande leasingskulder	99	0
Avgår likvida medel	-216	-144
Avgår övriga räntebärande fordringar	0	0
Nettolåneskuld per balansdagen	2 068	1 177

MSEK	Leasing- skulder	Långfristiga räntebärande skulder, exklusive leasingskulder	Kortfristiga räntebärande skulder, exklusive leasingskulder	Likvida medel	Övriga ränte- bärande fordringar	Summa nettoskuld
Nettoskuld per 31 december 2018	0	1 247	74	-144	—	1 177
Omräkning vid övergång till IFRS 16 Leasing	300	—	—	—	—	300
Nettoskuld per 1 januari 2019	300	1 247	74	-144	—	1 477
Förvärv – leasing	170	—	—	—	—	170
Valutakursförändringar	14	29	4	-4	—	43
Omklassificeringar	—	33	—	—	—	33
Kassaflöde	-82	497	-2	-68	—	345
Nettoskuld per 31 december 2019	402	1 806	76	-216	—	2 068

NOT 39

SÄKRING AV NETTOTILLGÅNGAR I UTLÄNDSK VALUTA

Koncernen säkrar delar av sina nettotillgångar i utlandsverksamheter genom upplåning i utländsk valuta, detta i syfte att minska valuta-exponeringens påverkan på koncernens egna kapital. Det fanns under året ingen ineffektivitet hänförlig till säkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

Säkrad nettoinvestering i utlandsverksamhet i EUR	2019-12-31
Redovisat belopp banklån	MSEK 376
Redovisat belopp i säkrad valuta	MEUR 36
Säkrat belopp understiger väsentligt maximalt säkringsbart belopp	
Förändring i lånets redovisade värde på grund av fluktuationer i valuta under året	MSEK 6
Förändring i den säkrade delpostens redovisade värde på grund av fluktuationer i valuta under året	MSEK -6

Säkrad nettoinvestering i utlandsverksamhet i GBP	
Redovisat belopp banklån	MSEK 321
Redovisat belopp i säkrad valuta	MGBP 26
Säkrat belopp understiger väsentligt maximalt säkringsbart belopp	
Förändring i lånets redovisade värde på grund av fluktuationer i valuta under året	MSEK 23
Förändring i den säkrade delpostens redovisade värde på grund av fluktuationer i valuta under året	MSEK -23

Moderbolagets resultaträkning

MSEK		2019	2018
	Not		
Administrationskostnader	2	-14	-14
Övriga rörelseintäkter		6	7
Rörelseresultat	2	-7	-7
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	—	—
Resultat från andelar i koncernföretag	4	150	—
Resultat efter finansiella poster		143	-7
Bokslutsdispositioner	5	9	68
Skatt på årets resultat	6	-1	-14
ÅRETS RESULTAT		151	47

Rapport över totalresultat

MSEK	2019	2018
Resultat efter skatt	151	47
Övrigt totalresultat	—	—
Summa totalresultatet	151	47

Moderbolagets balansräkning

MSEK		2019-12-31	2018-12-31
	Not		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	7	845	845
Summa finansiella anläggningstillgångar		845	845
Summa anläggningstillgångar		845	845
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		72	77
Övriga fordringar		31	8
Summa kortfristiga fordringar		103	85
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		103	85
SUMMA TILLGÅNGAR		948	930
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8		
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		488	488
Balanserade vinstmedel		341	312
Summa eget kapital		830	801
Obeskattade reserver	9	100	122
Kortfristiga icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		1	1
Skulder till koncernföretag		13	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	4	6
Summa kortfristiga icke räntebärande skulder		18	7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		948	930

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital*	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2018	1	488	384	872
Årets totalresultat	—	—	47	47
Transaktioner med aktieägare				
Utfärdade köpoptioner	—	—	4	4
Återköp av egna aktier	—	—	–37	–37
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	–85	–85
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	–118	–118
Eget kapital den 31 december 2018	1	488	312	801
Årets totalresultat	—	—	151	151
Transaktioner med aktieägare				
Utfärdade köpoptioner	—	—	3	3
Återköp av egna aktier	—	—	–31	–31
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	–94	–94
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	–122	–122
Eget kapital den 31 december 2019	1	488	341	830

* Aktiekapital samt 32 MSEK av övrigt tillskjutet kapital utgör bundet eget kapital i moderbolaget.

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK		2019	2018
	Not		
Den löpande verksamheten	2		
Resultat före finansiella poster		–7	–7
Betald skatt		–1	–14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		–8	–21
Förändringar av rörelsekapital			
Ökning (–) / Minskning (+) av rörelsefordringar		–18	82
Ökning (+) / Minskning (–) av rörelseskulder		11	–5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–15	56
Finansieringsverksamheten			
Utdelning till aktieägare		–94	–85
Utfärdade köpoptioner		3	4
Återköp av egna aktier		–31	–37
Erhållet koncernbidrag		—	61
Lämnat koncernbidrag		–13	—
Erhållen utdelning		150	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15	–57
Årets kassaflöde		0	–1
Likvida medel vid årets början		0	1
Likvida medel vid årets slut		0	0

Moderbolagets noter

Alla belopp i MSEK om inget annat anges.

Beloppen inom parentes anger föregående års värde.

NOT 1

SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rekommendationen innebär att moderföretag i koncerner som frivilligt valt att tillämpa IFRS/IAS i sin koncernredovisning skall som huvudregel tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernen.

Andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdesmetoden. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel intjänade efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition i resultaträkningen.

NOT 2

ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE OCH REVISORER

Bolaget har 1 (1) anställd.

Medelantalet anställda	2019	2018
Kvinnor	—	—
Män	1	1
Summa	1	1

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2019		2018	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	6,1	3,1	7,6	3,9
(varav tantiem o.d.)	0,1		1,8	
(varav pensionskostnad avgiftsbestämda planer)		1,2		1,1
Summa	6,1	3,1	7,6	3,9

Sjukfrånvaro

Uppgift om sjukfrånvaro redovisas ej då antalet anställda i moderbolaget är färre än tio.

Arvoden och kostnadsersättning för revision	2019	2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, d v s sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 3

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2019	2018
Räntekostnader, övriga	—	—
Summa	0	0

NOT 4

RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019	2018
Utdelning	150	—
Summa	150	0

NOT 5

BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2018	2018
Återföring av periodiseringsfond, tax 2015	22	—
Återföring av periodiseringsfond, tax 2014	—	27
Avsättning till periodiseringsfond, tax 2019	—	–21
Erhållet koncernbidrag	—	61
Lämnat koncernbidrag	–13	—
Summa	9	68

NOT 6

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2019	2018
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	–1	–14
Aktuell skatt för tidigare år	—	—
Summa	–1	–14

Avstämning av effektiv skatt	2019	2018
Resultat före skatt	152	66
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	–33	–14
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	32	0
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	0	0
Skatt avseende tidigare år	—	—
Redovisad effektiv skatt	–1	–14

NOT 7

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019-12-31	2018-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	845	845
Summa anskaffningsvärde	845	845
Redovisat värde vid periodens slut	845	845

Specifikation av moderbolagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag	Andel ¹ i %	2019-12-31 Redovisat värde	2018-12-31 Redovisat värde
Dotterbolag / org nr / säte			
Bult Finnveden AB, 556194-4884, Värnamo	100 %	845	845
Bufab Sweden AB, 556082-7973, Värnamo	100 %		
Bufab Lann AB, 556180-8675, Värnamo	100 %		
Magnetfabriken AB, 559010-5614, Västerås	100 %		
Rudhäll Industri AB, 556265-0993, Gnosjö	100 %		
Ejvo Mekaniska Verkstad AB, 556148-7793, Värnamo	100 %		
Hallborn Metall AB, 556096-5112, Gnosjö	100 %		
Ningbo Rudhall QLC Co., Ltd., Ningbo, CN	100 %		
Bufab DK Holding ApS, CVR 40546529, Hellerup, DK	100 %		
HT BENDIX A/S, CVR 34215685, Herning, DK	100 %		
Bufab Benelux BV, 3117232260, Eindhoven, NL	100 %		
Bufab Danmark A/S, 157848, Albertslund, DK	100 %		
Bufab Norge AS, 876612062, Oslo, NO	100 %		
Bufab (UK) Limited, 02611234, Reading, UK	100 %		
Bufab France SAS, B 112 721, Gennevilliers, FR	100 %		
Bufab Hungary Kft, 13-09-143460, Budaörs, HU	100 %		
Bufab Germany GmbH, 07229 / 21283, Mörfelden-Walldorf, DE	100 %		
Bumax AB, 556176-1957, Åshammar	100 %		
Bufab Poland Sp.z o.o., KRS 0000036164, Gdansk, PL	100 %		
Bufab Austria GmbH, FN 266844 v, Wien, AT	100 %		
Bufab CZ s.r.o., (IC) 25561260, Brno, CZ	100 %		
Bufab Baltic OÜ, EE101042585, Keila, EST	100 %		
Bufab Spain SLU, ESB08464430, Terrassa Barcelona, ES	100 %		
Bufab Industries SAS, FR12353237431, Corbas Lyon, FR	100 %		
Bufab Fasteners Trading (Shanghai) Co Ltd, 310000400448552, Shanghai, CN	100 %		
Bufab Finland Oy, 2042801-2, Vantaa, FI	100 %		
Bufab India, U29299PN2008PTC131481, Pune, IN	100 %		
Bufab USA Inc, 26-2606492, New York, US	100 %		
Bufab Taiwan Co Ltd, 29002549, Kaohsiung City, TW	100 %		
Bufab Slovakia s.r.o., 31 639 291, Banská Bystrica, SK	100 %		
Bufab Russia, INN7840408623, St Petersburg, RU	100 %		
Bufab Turkey, 1890607929, Istanbul, TR	100 %		
Bufab Romania SRL, RO25446590, Apahida Cluj, RO	100 %		
Bufab Ireland LTD, NI061428, Dundalk, NI	100 %		
Bufab Singapore PTE. Ltd, 201614160Z, Singapore, SG	100 %		
Flos B.V., 17062762, Eindhoven, NL	100 %		
Apex Stainless Holdings Limited, 08403936, Rugby, UK	100 %		
Apex Stainless Fasteners Limited, 02631068, Rugby, UK	100 %		
Montrose Holdings Limited, 09731597, High Wycombe, UK	100 %		
Montrose Fasteners Limited, 02646431, High Wycombe, UK	100 %		
Thunderbolts Group Limited, 02841225, Southampton, UK	100 %		
Thunderbolts Fasteners Limited, 02841171, Southampton, UK	100 %		
Kian Soon Mechanical Components Pte. Ltd., 198703945H, Singapore, SG	100 %		
Puresys Pte. Ltd., 201210504E, Singapore, SG	100 %		
PT Kian Soon Hardware, 03-184-577-9-215-000, Batam, ID	100 %		
Kian Soon Mechanical Components Sdn. Bhd., 1081316P, Penang, MY	100 %		
Kian Soon Mechanical Components Co., Ltd., 0105557000304, Samutprakan, TH	100 %		
Bufab USA Holding, Inc. 20-197844524, Delaware, US	100 %		
American Screw & Bolt Mfg. Corp., 11-2328266, Ontario, California, US	100 %		
Industrias Bufab de Mexico, S.a. de C.v., IBM170911RV6, Guadalajara, MX	100 %		
		845	845

¹ Ågarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

NOT 8

EGET KAPITAL

På balansdagen fanns 38 110 533 stamaktier utgivna.
Aktiens kvotvärde uppgick på balansdagen till 0,01436 SEK.
Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

I enlighet med koncernens finansiella mål, vilka antagits av Bufabs styrelse, ska den ordinarie utdelningen till aktieägarna motsvara cirka 30–60 procent av koncernens resultat efter skatt under året. Undantag kan göras vid speciella omständigheter såsom till exempel förvärv. Beaktande sker även av Bufab-koncernens kapitalbehov, dess resultat, finansiella ställning, kapitalkrav, kovenanter samt aktuella konjunkturförhållanden. Under året har ingen förändring skett i moderbolagets kapitalhantering.

NOT 9

OBESKATTADE RESERVER

	2019-12-31	2018-12-31
Periodiseringsfond, tax 2015	—	22
Periodiseringsfond, tax 2016	20	20
Periodiseringsfond, tax 2017	32	32
Periodiseringsfond, tax 2018	28	28
Periodiseringsfond, tax 2019	21	21
Summa	100	122

NOT 10

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner inkl semesterlöner	2	3
Upplupna sociala avgifter	1	1
Övrigt	1	2
Summa	4	6

NOT 11

STÄLLDA SÄKERHETER

	2019-12-31	2018-12-31
Aktier i dotterbolag	845	845
Summa	845	845

NOT 12

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2019-12-31	2018-12-31
Borgen dotterbolag	1 303	1 303
Summa	1 303	1 303

Borgen dotterbolag avser dotterbolagens skuld i Svenska Handelsbanken.

NOT 13

VINSTDISPOSITION

Förslag till vinstdisposition	SEK
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:	
Balanserat resultat	341 894 367
Styrelsen föreslår att dessa vinstmedel disponeras på följande sätt:	
I ny räkning balanseras	341 894 367
Summa	341 894 367

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 21 april 2020 för fastställelse.

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen för koncernen och moderbolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder (IFRS), sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och

moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernens företag står inför.

Värnamo den 18 mars 2020

Sven-Olof Kulldorff
Styrelsens ordförande

Hans Björstrand
Styrelseledamot

Johanna Hagelberg
Styrelseledamot

Anna Liljedahl
Styrelseledamot

Bengt Liljedahl
Styrelseledamot

Eva Nilsagård
Styrelseledamot

Johan Sjö
Styrelseledamot

Jörgen Rosengren
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Helena Pegrén
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bufab AB (publ), org.nr 556685-6240

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bufab AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8-55 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 2019 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och 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.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som

helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

När vi utformade vår koncernrevisionsstrategi och koncernrevisionsplan bedömde vi vilken grad av revision som behövde utföras av koncernrevisionsteamet respektive av enhetsrevisorerna från PwC-nätverket. Som en följd av koncernens decentraliserade ekonomiorganisation upprättas väsentliga delar av koncernens finansiella rapportering i enheter utanför Sverige. Detta innebär att en betydande andel av koncernrevisionen behöver utföras av enhetsrevisorerna som är verksamma inom PwC-nätverket i andra länder.

När vi bedömde vilken grad av revision som behövde genomföras i respektive enhet beaktade vi koncernens geografiska spridning, storleken på respektive enhet, samt den specifika riskprofil som respektive enhet representerar. Mot denna bakgrund bedömde vi att en fullständig revision skulle utföras på, i tillägg till moderbolaget i Sverige, finansiell information upprättad av tolv väsentliga dotterbolag (med säte i sammanlagt åtta olika länder).

För de enheter (17 enheter i 16 länder) som vi inte bedömde det motiverat att genomföra en fullständig revision instruerade vi enhetsrevisorerna att utföra specifikt definierade granskningsåtgärder. För övriga enheter som bedömts individuellt oväsentliga för koncernrevisionen utförde koncernteamet analytiska granskningsåtgärder på koncernnivå.

I de fall enhetsrevisorerna genomför arbete som är väsentligt för vår revision av koncernen, utvärderar vi i vår egenskap av koncernrevisorerna behovet och graden av involvering i enhetsrevisorernas arbete i syfte att fastställa huruvida tillräckliga revisionsbevis inhämtats som grund för vårt uttalande i koncernrevisionsberättelsen. I detta syfte genomför koncernrevisionsteamet regelbundet besök hos enhetsrevisorerna och väsentliga dotterbolag.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

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.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av goodwill

Per den 31 december 2019 redovisar koncernen goodwill om 1 771 MSEK, vilket fördelas mellan sammanlagt åtta kassagenererande enheter, varav två kassagenererande enheter är hänförliga till segment Sweden och sex kassagenererande enheter till segment International.

I enlighet med IAS 36 prövar koncernen minst årligen om det förekommer ett nedskrivningsbehov på redovisad goodwill. Denna prövning görs per kassagenererande enhet och genom att återvinningsvärdet beräknas och jämförs med det redovisade värdet på verksamheten.

Återvinningsvärdet fastställdes av företagsledningen genom en beräkning av de kassagenererande enheternas förmåga att generera kassaflöde i framtiden.

Nedskrivningsprövningarna är väsentliga för vår revision eftersom goodwill representerar väsentliga belopp i balansräkningen och dessutom innefattar nedskrivningsprövningarna att företagsledningen behöver göra väsentliga uppskattningar och bedömningar om framtiden.

Baserat på av koncernen genomförda nedskrivningsprövningar har inget nedskrivningsbehov av goodwill identifierats per 31 december 2019. De väsentligaste antaganden som tillämpats vid nedskrivningsprövningarna finns beskrivna i not 17.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsåtgärder inkluderade en bedömning av kassaflödesberäkningarnas matematiska riktighet och en avstämning av kassaflödesprognoserna mot antagen budget för 2020 samt finansiella planer för 2021–2022.

Vi har utvärderat och bedömt att bolagets värderingsmodell är förenlig med vedertagna värderingstekniker.

Vi har utmanat företagsledningen angående rimligheten i de antaganden som har störst effekt på nedskrivningsprövningarna, vilka inkluderar uthållig tillväxttakt, uthållig bruttomarginal samt diskonteringsränta.

Genom egna genomförda känslighetsanalyser har vi utmanat företagsledningens antaganden och testat de säkerhetsmarginaler som föreligger och bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

Vi har även utvärderat att bolaget lämnat tillräckliga upplysningar i årsredovisningen om de antaganden som vid en ändring skulle kunna föranleda nedskrivning av goodwill i framtiden.

Värdering av varulager

Per den 31 december 2019 redovisar koncernen varulager om 1 494 MSEK.

Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom motsvarar värdet på varulagret en betydande andel (ca 28,5 %) av koncernens totala tillgångar.

En viktig bedömning som företagsledningen behöver göra vid värdering av varulagret är avseende koncernens förmåga att kunna sälja sina produkter i lager till ett pris som överstiger anskaffningskostnaden, och i sammanhanget beakta risken för inkurans.

Risken för inkurans påverkas av Bufabs affärsmodell då en viktig del i koncernens kunderbjudande är att tillgodose kundernas behov av fästelement snabbt och kostnadseffektivt. I syfte att möta kundernas behov kan därför Bufab i vissa fall finna det nödvändigt att lagerföra betydande kvantiteter, vilket minskar lagrets omsättningshastighet och kan öka risken för inkurans.

I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har företagsledningen fastställt en koncernövergripande inkuranspolicy. Inkuranspolicyen tar hänsyn till enskilda artiklars omsättningshastighet vilket tillsammans med bedömda framtida försäljningsvolymer ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv.

Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 2 på sidan 21 i årsredovisningen. Viktiga uppskattningar och bedömningar som koncernen behöver göra i samband med redovisning av varulager framgår av not 4 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder inkluderade en utvärdering av koncernens principer för att beräkna inkurans i varulager.

I syfte att bedöma rimligheten på bolagets inkuransreserv har vi instruerat våra enhetsrevisorer att granska och återrapportera till koncernteamet eventuella avsteg från den koncernövergripande inkuranspolicyen.

Vi har prövat rimligheten i de antaganden och bedömningar som företagsledningen gjort kring säljbarhet av artiklar med låg omsättningshastighet.

Vi har stickprovvis prövat den matematiska riktigheten i bolagets rapporter för inkuransberäkning.

Vi har också diskuterat med ledningen samt granskat protokoll från styrelsemöten och andra viktiga ledningsmöten i syfte att identifiera prognosticerade förändringar i bolagets försäljning som skulle kunna föranleda att lagerartiklar blir inkuranta.

Vi har slutligen utvärderat att koncernen på ett tillfredställande sätt beskrivit sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen, inklusive de uppskattningar och bedömningar som gjorts för att värdera lagret per 31 december 2019.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–7 samt sidorna 56–68. 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 Bufab AB (publ) för år 2019 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
- 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisor-sinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 21 Stockholm, utsågs till Bufab AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 25 april 2019 och har varit bolagets revisor sedan 12 september 2005. Bufab AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 21 februari 2014.

Värnamo den 18 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Helena Pegrén
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Bufab AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Bufab är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 21 februari 2014. Bufab tillämpar svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avger här bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2019 i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagen och Koden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer.

Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på hemsidan för Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att företag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler under förutsättning att en förklaring till avvikelserna lämnas. Bufab har inte gjort några sådana avvikelser under 2019, med undantag för att koncernen ej har en särskild interrevisionsfunktion inrättad.

Ansvarsfördelning

Syftet med Bufabs bolagsstyrning är att skapa en tydlig roll- och ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse, styrelsens utskott och verkställande ledning. Bolagsstyrningen inom Bufab baseras på tillämplig lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms regelverk, Koden samt interna riktlinjer och regler.

Aktiekapital och aktieägare

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 547 189 SEK fördelat på totalt 38 110 533 aktier. Samtliga aktier har lika röstvärde och det finns inga begränsningar i frågan om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Vid utgången av 2019 hade Bufab 4 808 (5 856) aktieägare. Av det totala antalet aktier innehades 17 procent av utländska aktieägare. De tio största aktieägarna ägde tillsammans 70 procent av aktierna.

För ytterligare information om aktien och aktieägare, se sidan 65.

Valberedning

Bufab ska ha en valberedning som består av en representant för var och en av de fyra till röstetalet största aktieägarna i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den 31 augusti året före stämman, vilka på förfrågan uttryckt önskan att delta i valberedningsarbetet, samt bolagets styrelseordförande. Namnen på de fyra ägarrepresentanterna och de aktieägare som de företrädare ska meddelas senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod

sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Om kretsen av de största aktieägarna förändras under nomineringsprocessen kan valberedningens sammansättning komma att ändras. Valberedningen har att lämna förslag till:

- stämмоordförande,
- styrelseledamöter,
- styrelseordförande,
- styrelsens ersättning,
- revisor,
- revisorsarvoden, samt
- eventuella förändringar i valberedningsinstruktionen.

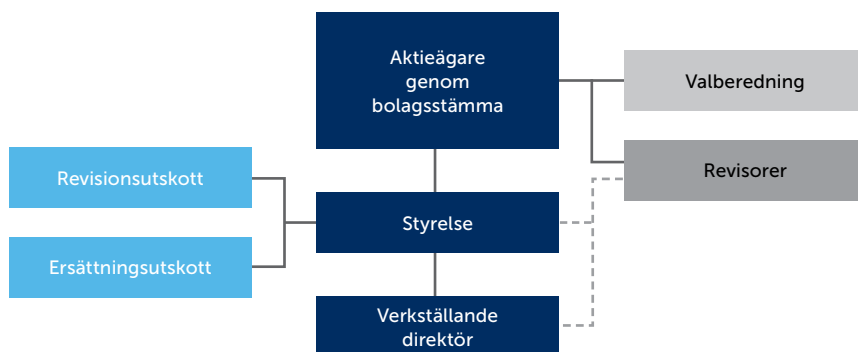
Valberedningen inför årsstämman 2019 bestod av Adam Gerge (Didner & Gerge fonder), Fredrik Liljedahl (Liljedahl Group), Johan Ståhl (Lannebo fonder), Niklas Johansson (Handelsbanken Fonder) och styrelsens ordförande Sven-Olof Kulldorff, adjungerad.

Av valberedningens motiverade yttrande inför årsstämman 2019 framgår att valberedningen vid framtagande av sitt förslag till styrelse har tillämpat regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målet med policyn är att styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund samt att en jämn könsfördelning ska eftersträvas. Årsstämman 2019 beslutade att utse styrelseledamöter i enlighet med valberedningens förslag, vilket resulterade i nuvarande styrelse med sju ledamöter (oförändrat), varav tre kvinnor och fyra män, vilket innebar att andelen kvinnor ökade till 43 procent. Valberedningen konstaterade att kvinnoandelen ligger väl i linje med den ambitionsnivå som uttalats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, men under valberedningens långsiktiga målsättning i fråga om jämn könsfördelning.

Namnen på valberedningens representanter och de aktieägare de företrädare inför årsstämman 2020 offentliggjordes den 7 oktober 2019:

- Fredrik Liljedahl, (ordförande), Liljedahl Group,
- Adam Gerge, Didner & Gerge fonder,
- Johan Ståhl, Lannebo fonder,
- Niklas Johansson, Handelsbanken Fonder, samt
- Sven-Olof Kulldorff, styrelseordförande, adjungerad

Styrningsstruktur



Viktiga externa regelverk

- Aktiebolagslagen
- Börsens regelverk
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Årsredovisningslagen
- Bokföringslagen

Viktiga interna regelverk

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Arbetsordningar för styrelsens utskott
- Arbetsordning styrelse och VD-instruktion
- Koncernens och affärsområdenas beslutsordningar
- Bufabs uppförandekod
- Styrande dokument i form av policies, regler, riktlinjer och instruktioner

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseordförande, styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Det finns inga bestämmelser i bolagsordningen om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. Ytterligare information om årsstämmor samt protokoll och Bufabs bolagsordning finns på www.bufab.com.

Årsstämma 2019

Årsstämman ägde rum i Värnamo den 25 april 2019. Vid stämman närvarade 93 aktieägare, personligen eller genom ombud. Dessa representerade 62 procent av rösterna i bolaget. Vid stämman närvarade även styrelsen, koncernledningen och revisorn.

I huvudsak fattades följande beslut:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2018, vinst-disposition samt ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.
- Till styrelseledamöter omvaldes Hans Björstrand, Johanna Hagelberg, Sven-Olof Kuldorff, Bengt Liljedahl och Eva Nilsagård. Som nya styrelseledamöter valdes Anna Liljedahl och Johan Sjö. Sven-Olof Kuldorff omvaldes till styrelsens ordförande.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram för 2019 antogs.

Årsstämman 2020 kommer att hållas den 21 april 2020 i Värnamo. Kallelse finns på www.bufab.com.

Styrelsen

Sammansättning

Enligt Bufabs bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter.

Bufab tillämpar avsnitt 4.1. i Koden avseende styrelsens sammansättning. Styrelsen ska därmed präglas av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas.

Styrelsen består sedan årsstämman 2019 av sju stämmovalda ledamöter; Sven-Olof Kuldorff (ordförande), Hans Björstrand, Johanna Hagelberg, Anna Liljedahl, Bengt Liljedahl, Eva Nilsagård, och Johan Sjö. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Samtliga styrelseledamöter, förutom Bengt Liljedahl och Anna Liljedahl, är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsen uppfyller således kravet på att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende av bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende av större aktieägare.

Ytterligare information om styrelsens ledamöter finns i årsredovisningen på sidan 62 och på www.bufab.com.

Styrelsens arbete

Styrelsen är ansvarig för bolagets organisation och för ledningen av bolagets verksamhet. Styrelsen ska även utfärda riktlinjer och instruktioner till den verkställande direktören. Styrelsen ska dessutom säkerställa att bolagets organisation vad gäller redovisning, förvaltning av medel och finansiella ställning kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelsen och verkställande direktören. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktioner

för verkställande direktören innefattande finansiell rapportering. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Styrelseordföranden och verkställande direktören har även en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

Styrelsens förpliktelser utövas delvis genom revisionsutskottet och ersättningsutskottet och styrelsen har även antagit arbetsordningar för dessa styrelseutskott.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande ansvarar för utvärderingen av styrelsens arbete, inklusive bedömningar av enskilda styrelseledamöters prestationer. Detta görs på årsbasis enligt en etablerad process. Bedömningen fokuserar på sådana faktorer som tillgänglighet av och krav på specifik kompetens inom styrelsen, engagemang, styrelsematerialets kvalitet och tid för inläsning av detsamma. Utvärderingen avrapporteras till valberedningen och utgör grund för valberedningens förslag på styrelseledamöter och arvoden till styrelsen.

Styrelsens arbete under 2019

Styrelsen behandlar regelbundet strategiska frågor som rör Bufabs verksamhet och inriktning, eventuella avyttringar och förvärv samt större investeringar. Bokslut och årsredovisning behandlas i början av året liksom de ärenden som ska presenteras vid årsstämman. I slutet av året behandlas budgeten för det kommande året samt koncernens långsiktiga strategiska plan och efter varje kvartal går styrelsen igenom kvartalsresultatet. De båda utskottens arbete redovisas vid varje ordinarie styrelsemöte.

Dagordningen godkänns av styrelsens ordförande och skickas tillsammans med relevant dokumentation till samtliga ledamöter cirka en vecka före varje möte. Vid varje möte redogör verkställande direktören för koncernens försäljning och resultat, aktuella affärssituationer och viktiga omvärldsfaktorer som kan påverka koncernens resultat. Vid varje ordinarie styrelsemöte hålls en diskussion då VD ej närvarar. När så är lämpligt föredrar även andra ledningspersoner än VD vissa punkter. Bolagets revisor deltar i sammanträden när så är lämpligt samt deltar en gång per år utan att ledningen närvarar.

Utöver den information som ges i samband med styrelsemötena skickar ledningen en månatlig rapport till styrelsens ledamöter och står i tät kontakt med styrelsens ordförande.

Revisionsutskottet och ersättningsutskottet

Styrelsen har två utskott, revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda valberedningen vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet ska bestå av tre ledamöter. Styrelsen utser utskottsledamöterna varje år vid styrelsens konstituerande möte eller när en utskottsledamot måste ersättas. Styrelsen fastställer i samma möte dessutom en instruktion för utskottets arbete. De utskottsledamöter som utsågs i april 2019 var Eva Nilsagård (ordförande), Johan Sjö och Johanna Hagelberg.

Revisionsutskottet sammanträdde sju gånger under 2019.

Närvaro och ersättningar styrelsen 2019

Koncernen	Närvaro			Ersättningar			
	Styrelse- möten	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Arvode/ Grundlön, MSEK	Rörlig ersättning	Övriga för- måner och ersättningar	Pension
Styrelse							
Sven-Olof Kulldorff	10/10	3/7	2/2	0,4	—	—	—
Hans Björstrand	9/10			0,2	—	—	—
Johanna Hagelberg	9/10	4/7		0,3	—	—	—
Anna Liljedahl*	7/10			0,1	—	—	—
Bengt Liljedahl	8/10		2/2	0,2	—	—	—
Eva Nilsagård	10/10	6/7		0,3	—	—	—
Adam Samuelsson*	3/10	3/7		0,1	—	—	—
Johan Sjö*	7/10	3/7		0,1	—	—	—
Gunnar Tindberg*	3/10			0,1	—	—	—
Verkställande direktör							
Jörgen Rosengren				4,4	0,1	0,4	1,2
Övriga ledande befattningshavare, 7 (6) personer				11,6	0,4	1,5	3,6

* Adam Samuelsson och Gunnar Tindberg avgick från styrelsen i april 2019 medan Anna Liljedahl och Johan Sjö tillträdde styrelsen i april 2019.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet ska bestå av två ledamöter. Styrelsen utser utskottsledamöterna varje år vid styrelsens konstituerande möte eller när en utskottsledamot måste ersättas. Styrelsen fastställer i samma möte dessutom en instruktion för utskottets arbete. De utskottsledamöter som utsågs i april 2019 var Sven-Olof Kulldorff (ordförande) och Bengt Liljedahl.

Ersättningsutskottet sammanträdde två gånger under 2019.

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 25 april 2019 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 500 000 SEK och till övriga ledamöter vilka ej är anställda i bolaget med 250 000 SEK vardera. Revisionsutskottets tre ledamöter erhåller ett ytterligare arvode om 50 000 SEK vardera.

Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Verkställande direktör

Verkställande direktör är Jörgen Rosengren och en presentation finns i årsredovisningen på sidan 4–5 och på www.bufab.com.

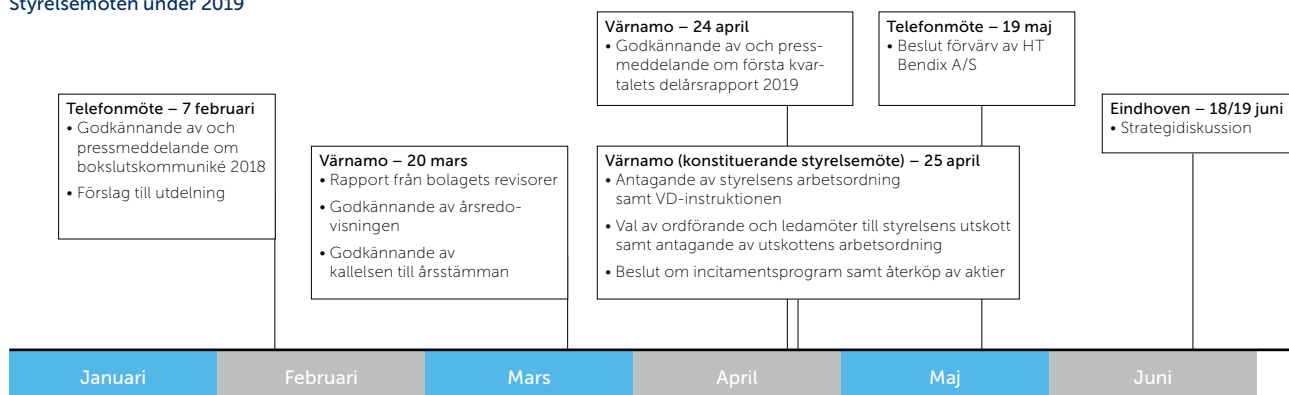
Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Dessa fastställs årligen i styrelsens konstituerande möte. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemötena. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera bolagets finansiella ställning.

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare har antagits vid årsstämman den 25 april 2019.

Bufab eftersträvar att erbjuda en total ersättning som är sådan att den förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen kan bestå av de komponenter som anges nedan.

Styrelsemöten under 2019



Fast lön ska vara marknadsmässig och ska avspegla det ansvar som arbetet medför. Den fasta lönen ska revideras årligen. Kontant rörlig lön får inte överstiga 50 procent av fast lön. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande, och de ska revideras årligen. Styrelsen ska på årlig basis utvärdera huruvida ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram till ledande befattningshavare och eventuellt andra anställda ska föreslås årsstämman eller inte.

Ledande befattningshavare kan erbjudas individuella pensionslösningar. Pensionerna ska, i den mån det är möjligt, vara avgiftsbestämda.

Andra förmåner kan tillhandahållas men skall inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Mellan bolaget och verkställande direktören ska gälla en uppsägningstid om maximalt 18 månader. Övriga ledande befattningshavare ska ha kortare uppsägningstid.

Styrelsen har rätt att i enskilda fall och om särskilda skäl föreligger frångå ovanstående riktlinjer för ersättning. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Vid årsstämman 2019 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram baserat på köpoptioner för VD, ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar högst 350 000 köpoptioner, motsvarande cirka 0,9 procent av totala antalet aktier i bolaget.

Priset för köpoptionerna ska motsvara optionernas marknadsvärde vid förvärvstillfället. Varje köpoption berättigar till förvärv av en aktie i Bufab under perioden från och med den 15 augusti 2022 till och med den 15 februari 2023. Förvärvspriset per aktie vid utnyttjande av optionen ska motsvara 115 procent av det volymvägda medeltalet av betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under de fem handelsdagar som infaller före styrelsens beslut om tilldelning av köpoptionerna.

Tilldelning av köpoptioner ska ske till marknadsmässigt värde vid överlåtelsetidpunkten enligt extern oberoende värdering, med användande av Black & Scholes värderingsmodell.

En detaljerad beskrivning av det aktierelaterade incitamentsprogrammet finns i not 35 på sidan 42 i årsredovisningen.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningsha-

vare har fattats i enlighet med befintliga riktlinjer för ersättningar som antagits av bolagsstämman. Alla beslut om individuell ersättning till ledande befattningshavare ligger inom dessa riktlinjer. Avtal rörande pensioner ska där så är möjligt baseras på fasta premier och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd.

För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställda en uppsägningstid om sex månader och från arbetsgivaren högst 12 månader. Verkställande direktör erhåller avgångsvederlag som uppgår till 12 månadslöner utöver ovanstående lön under uppsägningstiden vid uppsägning från bolagets sida. Se även not 6 i årsredovisningen.

Revision

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bufabs bolagsordning ska bolaget ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. För tiden intill slutet av årsstämman 2019 är bolagets revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Fredrik Göransson som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt "Koncernledning och revisorer". Arvode till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning. Under 2019 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisorer till 8 MSEK.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Målet med den interna finansiella kontrollen inom Bufab är att skapa en effektiv beslutsprocess i vilken kraven, målen och ramarna är tydligt definierade. Bolaget och ledningen arbetar med interna kontrollsystem för att övervaka verksamheten och koncernens finansiella ställning.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. Bufabs kontrollmiljö består bland annat av en sund värdegrund, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Bufabs interna instruktioner, policies, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna. I kontrollmiljön ingår även lagar och externa regelverk.

I Bufab säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker bl a genom arbetsordningar för styrelse och utskott, liksom genom instruktionen för verkställande direktören. I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker.



I Bufab finns även riktlinjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affärsetik. De flesta bolag inom koncernen har samma ekonomisystem med samma kontoplan.

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som bl a har som uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och att den interna kontrollen upprätthålls.

Internrevision

Bolagets storlek i kombination med revisionsutskottets arbete samt att goda kontrollrutiner utarbetats och införts innebär att styrelsen inte funnit anledning att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion kommer dock att prövas årligen.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från informationskrav. Bufabs ekonomifunktion utför varje år en riskanalys avseende koncernens balans och resultaträkningsposter utifrån kvalitativa och kvantitativa risker.

Normala kontrollaktiviteter omfattar kontoavstämningar och stödkontroller. Syftet med samtliga kontrollaktiviteter är att förebygga, upptäcka och rätta eventuella fel eller avvikelser i den finansiella rapporteringen. De i koncernens arbete med intern kontroll identifierade mest väsentliga riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som i allt väsentligt bygger på avvikelserapportering från fastställda mål eller normer.

Information

En korrekt informationsgivning såväl internt som externt medför att alla delar i verksamheten på ett effektivt sätt ska utbyta och rapportera relevant väsentlig information. Förutom chefernas informationsansvar har Bufab ett väl fungerande intranät för utbyte av information. Bufab har upprättat policydokument i syfte att informera anställda

och andra berörda inom Bufab om de tillämpliga reglerna och föreskrifterna för bolagets informationsgivning och de särskilda krav som gäller för insiderinformation.

För kommunikation med externa parter finns en policy som anger riktlinjer för hur sådan kommunikation ska ske. Syftet med denna är att säkerställa att informationsskyldigheten efterlevs och att investera- re får rätt information i tid.

Koncernen har en "whistleblower"-funktion. Medarbetare kan anonymt kontakta en oberoende part och rapportera ageranden eller handlingar som innebär överträdelse eller misstanke om överträdelse av lagar och riktlinjer mm. Alla kontakter loggas och en sammanfattning av de samtal och de åtgärder som vidtagits rapporteras regelbundet till styrelsen.

Uppföljning

Koncernen tillämpar IFRS, som definieras i Bufabs redovisningsmanual. Manualen omfattar redovisnings- och värderingsregler, som måste följas av samtliga bolag inom koncernen, samt rapporteringsinstruktioner. Finansiell data rapporteras månadsvis från samtliga legala enheter.

Rapporteringen sker i enlighet med standardiserade rapporteringsrutiner som finns dokumenterade i koncernens redovisningsmanual. Rapporteringen utgör grunden för koncernens konsoliderade finansiella rapportering. Konsolidering görs utifrån ett legalt och operativt perspektiv, vilket resulterar i kvartalsvisa legala rapporter, innehållande fullständiga resultat och balansräkningar för varje bolag och konsoliderat för koncernen samt månatliga operativa rapporter.

Varje styrelsemedlem får en månatlig rapport innehållande konsoliderade resultat- och balansräkningar för koncernen, resultaträkningar för samtliga dotterbolag samt kommentarer. Utöver denna månatliga information erhålls motsvarande information i samband med styrelsemötena samt en rapport vilken omfattar uppföljning av skatteförpliktelser, tvister, efterlevnad av policies, whistleblower, samt miljö.

Värnamo den 18 mars 2020

Sven-Olof Kulldorff
Styrelsens ordförande

Hans Björstrand

Johanna Hagelberg

Anna Liljedahl

Bengt Liljedahl

Eva Nilsagård

Johan Sjö

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Bufab AB (publ), org.nr 556685-6240

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 56–60 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Värnamo den 18 mars 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Styrelse



Sven-Olof Kulldorff

Styrelseordförande sedan 2006.

Född: 1954.

Utbildning: Civilingenjör från Linköpings Tekniska Högskola.

Tidigare uppdrag: Ledande befattningar inom IKEA (78–04, varav 95–04 inköpschef för IKEA-Gruppen) och vice VD ICA.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i K Hartwall OY.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): Totalt 336 676 aktier genom kapitalförsäkring.



Hans Björstrand

Styrelseledamot sedan 2006.

Född: 1950.

Utbildning: Gymnasieekonom.

Tidigare uppdrag: VD och koncernchef BuFab.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Värnamo Energi AB, Stacke Hydraulik AB, Värnamo Elnät AB, Entreprenörinvest Sverige AB, LMT Group AB, Ekeberg Kapital AB, Axelent AB och Ryds Båtar AB.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 5 000 aktier.



Johanna Hagelberg

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1972.

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola och Cranfield University.

Nuvarande uppdrag: EVP Sourcing and Logistics Stora Enso Oyj.

Tidigare uppdrag: Inköpschef på Vattenfall, RSA Scandinavia och NCC AB samt ledande befattningar inom inköp i fordonsindustrin.

Aktieinnehav: (inklusive genom bolag och närstående): 1 500 aktier.



Bengt Liljedahl

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1947.

Utbildning: Civilekonom från Handels-högskolan i Göteborg.

Nuvarande uppdrag: VD och koncernchef samt grundare av Liljedahl Group. Tidigare VD Skånebil och Regionchef AB Volvo Sverige.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Liljedahl Group AB, Elcowire Group AB och LWW Group AB. Styrelseledamot i Hörle Wire Group AB och LMT Group AB.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 11 082 500 aktier genom bolag.



Anna Liljedahl

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1974.

Utbildning: Civilekonom.

Nuvarande uppdrag: VD på Finnvedens Lastvagnar AB och har tidigare erfarenhet som Global Product Manager på HemoCue AB och Product Manager på Astellas Pharma GmbH.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Finnvedens Bil AB samt styrelseledamot i Liljedahl Group AB, Liljedahl Group Fastighets AB, Motorbranschens Arbetsgivareförbund och Motorbranschens Riksförbund, Styrelsen Tunga Fordon.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 11 082 500 aktier.



Eva Nilsagård

Styrelseledamot sedan 2015.

Född: 1964.

Utbildning: Masterexamen i redovisning och finansiering och en EMBA från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Nuvarande uppdrag: VD och grundare Nilsagård Consulting.

Tidigare uppdrag: CFO Plastal Group, Direktör Strategi & Affärsutveckling inom divisionen för försäljning och marknadsföring, EMEA inom Volvo Lastvagnar, CFO Vitrolife (publ) samt seniore befattningar inom finans och affärsutveckling inom bl a Volvo, AstraZeneca-koncernen samt SKF.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i AddLife AB, SEK (Svensk Exportkredit AB), Irras AB, Hansa Biopharma AB och Exbrane Biopharma AB.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 0 aktier.



Johan Sjö

Styrelseledamot sedan 2019.

Född: 1967.

Utbildning: Civilekonom.

Tidigare uppdrag: Var närmast VD och koncernchef på Addtech AB (publ) och hade dessförinnan ledande befattningar i Bergman & Beving AB (publ) och dessförinnan olika tjänster inom Alfred Berg/ABN Amro.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i OptiGroup AB, Momentum Group AB (publ), Addlife AB (publ) och Prosero Security Group AB samt styrelseledamot i Addtech AB (publ), Camfil AB (publ), Anebyhusgruppen AB, Spaljisten AB, Träaktiebolaget KG-List AB. Johan var mellan 2013–2017 styrelseledamot i BuFab.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 0 aktier.

Uppgifterna om styrelseledamöters och företagsledningens innehav av aktier och andra finansiella instrument i BuFab avser förhållandena per den 31 december 2019, och innefattar eget och fysisk närstående innehav samt innehav av juridisk person som direkt eller indirekt kontrolleras av personen eller till dennes fysiska närstående. För VD innefattas även uppgift om eventuella väsentliga aktieinnehav och delägarskap i företag som BuFab har betydande affärsförbindelser med.

Revisorer

Bolagets revisorer är sedan 2005 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2019 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2019. Fredrik Göransson (född 1973) är huvudsansvarig revisor. Fredrik Göransson är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Skånegatan 1, 405 32 Göteborg. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i denna årsredovisning omfattar.

Koncernledning



Jörgen Rosengren

VD och koncernchef sedan 2012.

Född: 1967.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i elektroteknik från Lunds Tekniska Högskola.

Arbetslivserfarenhet: Husqvarna, Electrolux, McKinsey och Philips.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 330 000 aktier och 108 000 optioner.



Marcus Andersson

CFO sedan 2017 (anställd 2014).

Född: 1983

Utbildning: Civilekonomexamen från Växjö Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Ernst & Young.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 4 000 aktier och 48 750 optioner.



Jesper Blomquist

COO sedan 2013.

Född: 1968.

Utbildning: Maskinteknisk civilingenjör från Linköpings Tekniska Högskola.

Arbetslivserfarenhet: Swisslog, VSM Group AB och Sanmina SCI Enclosure Systems AB.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 53 200 aktier och 31 500 optioner.



Urban Bülow

Regionchef Nordamerika sedan 2018 (anställd 2014).

Född: 1965.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i elektroteknik från Chalmers universitet.

Arbetslivserfarenhet: Latour Group, Kapsch TrafficCom, SAAB och Electrolux.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 0 aktier och 22 500 optioner.



Carina Lööf

Global inköpsdirektör sedan 2018.

Född: 1969.

Utbildning: Teknisk Universitetsexamen, Kemiteknik, Växjö Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Trioplast, Cargotec Corporation

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 0 aktier och 33 000 optioner.



Johan Lindqvist

Segmentschef Sweden sedan 2015 (anställd 1998).

Född: 1969.

Utbildning: 4-årig Tekniskt Gymnasium

Arbetslivserfarenhet: Skanska och Primo AB.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 117 000 aktier och 49 500 optioner.



Johan Sandberg

Global affärsutvecklingsdirektör sedan 2019

Född: 1971.

Utbildning: MSc in Business Administration, Linköpings Universitet.

Arbetslivserfarenhet: Hiab, Cargotec, Volvo Group, General Motors och Saab Automobile.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 0 aktier och 19 500 optioner.



Terece Hjerpe

Global HR-direktör sedan 2019.

Född: 1967.

Utbildning: Fil. kandidatexamen med inriktning mot personal och arbetsliv, Växjö universitet

Arbetslivserfarenhet: Blåkläder, Cargotec, Trelleborg och Finnveden.

Aktieinnehav (inklusive genom bolag och närstående): 0 aktier och 15 000 optioner.

Övrigt

Jesper Blomquist har sagt upp sig för att anta en utmaning utanför koncernen och kommer att lämna bolaget och koncernledningen under första halvåret 2020.

Fem år i sammandrag

MSEK	2019	2018	2017	2016	2015
RESULTAT					
Orderingång	4 354	3 798	3 256	2 887	2 463
Nettoomsättning	4 348	3 786	3 201	2 847	2 458
Sweden	1 512	1 172	1 057	968	937
International	2 836	2 615	2 144	1 880	1 521
Bruttoresultat	1 183	1 088	917	828	677
Rörelseresultat (EBITA)	384	367	311	277	198
Sweden	132	126	139	131	108
International	288	290	203	179	120
Justerat rörelseresultat (EBITA)	384	367	311	277	198
Sweden	132	126	139	131	108
International	288	290	203	179	120
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	-15	-9	-7	-5	-1
Finansiella poster, netto	-42	-29	-26	-21	-26
Resultat efter finansiella poster	326	329	278	251	171
Skatt på årets resultat	-73	-74	-65	-88	-46
Årets resultat	253	255	213	163	125
MARGINALER					
Bruttomarginal, %	27,2	28,7	28,6	29,1	27,5
Rörelsemarginal, %	8,8	9,7	9,7	9,7	8,0
Sweden	8,7	10,7	13,2	13,5	11,5
International	10,2	11,1	9,5	9,5	7,9
Justerad rörelsemarginal, %	8,8	9,7	9,7	9,7	8,1
Sweden	8,7	10,7	13,2	13,5	11,5
International	10,2	11,1	9,5	9,5	7,9
KAPITALSTRUKTUR					
Nettolåneskuld	2 068	1 177	1 015	839	884
Nettolåneskuld, justerad	1 666	1 177	1 015	839	884
Eget kapital	1 750	1 600	1 416	1 297	1 183
Skuldsättningsgrad, %	118	74	72	65	75
Soliditet, %	33	43	43	45	45
Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	35,3	35,7	35,4	36,5	36,3
KASSAFLÖDE					
Operativt kassaflöde	351	175	183	267	194
NYCKELTAL PER AKTIE					
Resultat per aktie	6,75	6,79	5,61	4,29	3,27
Utdelning per aktie	0,00*	2,50	2,25	2,00	1,70
ANSTÄLLDA					
Genomsnittligt antal anställda	1 296	1 177	1 058	973	834

* Styrelsens förslag.

Bufab på börsen

Notering och omsättning

Bufab-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 21 februari 2014. Den totala omsättningen var under 2019, 9,7 miljoner aktier till ett sammanlagt värde av 1,0 Mdr SEK och den genomsnittliga dagsomsättningen 38 899 aktier.

Korta fakta

Notering: Nasdaq Stockholm
Antal aktier: 38110533
Tickerkod: BUFAB
ISIN-kod: SE 0005677135

Mer information

För kursinformation och uppdaterad information
www.bufab.com/investerare

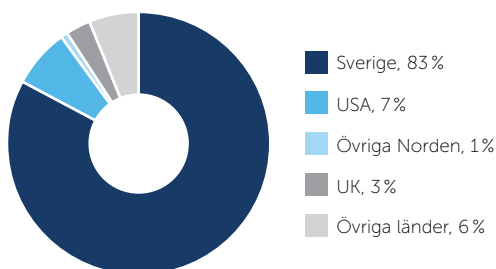
Aktiedata	2019	2018
Resultat per aktie före utspädning, SEK	6,77	6,79
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	6,75	6,79
Utdelning per aktie, SEK ¹	0,00*	2,50
Direktavkastning ²	0,0%	2,9%
Utdelningsandel ³	0%	37%
Börskurs årets slut, SEK	130,6	85,7
Högsta börskurs, SEK	132,0	127,4
Lägsta börskurs, SEK	85,1	81,4
Antal aktieägare vid årets slut	4 808	5 856
Börsvärde vid årets slut, MSEK	4 977	3 266

¹ Utdelningen avser styrelsens förslag.

² Utdelning i förhållande till aktiekursen vid utgången av räkenskapsåret.

³ Utdelning för räkenskapsåret i förhållande till det årets resultat per aktie.

Ägarfördelning per land 31 december 2019



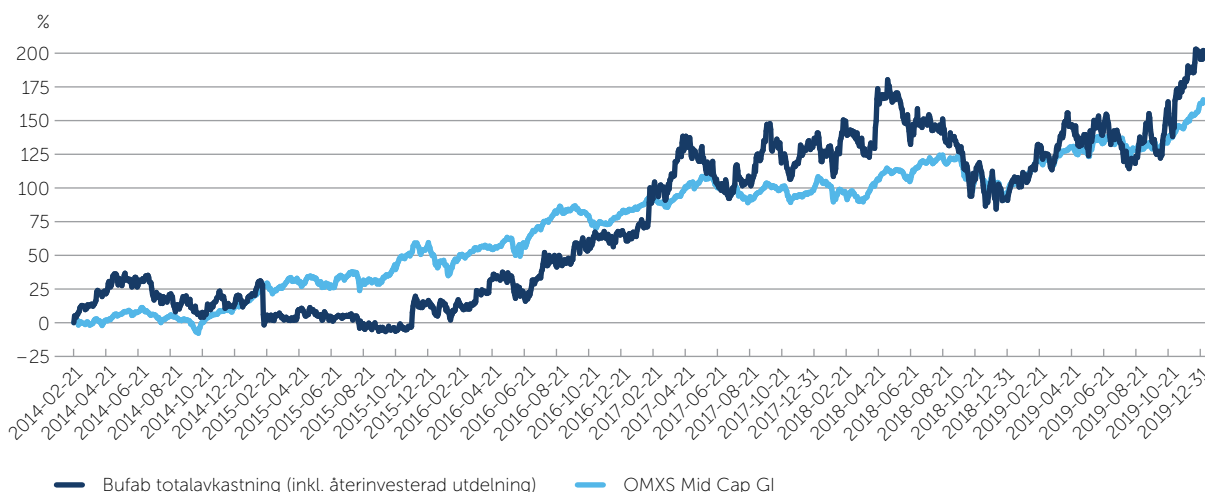
Största ägarna 31 december 2019

Andel av kapital och röster

Liljedahl Group	29,1%
Lannebo fonder	8,4%
Didner & Gerge fonder	7,7%
Handelsbanken fonder	6,9%
State Street Bank	3,9%
Carnegie fonder	3,2%
Nordea fonder	3,0%
Spiltan fonder	2,8%
Bufab (aktier i eget förvar)	2,5%
Skandia	2,3%
Övriga aktieägare	30,3%
Totalt	100%

Källa: Euroclear per 31 december 2019

Bufabs totalavkastning sedan börsnotering



Nyckeltalsdefinitioner

Bruttomarginal, %

Bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

Justerat bruttoresultat

Bruttoresultat justerat för jämförelsestörande poster

Justerad bruttomarginal, %

Justerat bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

Justerad EBITDA

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar minus avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS16 Leasing. Detta nyckeltal är en approximation och syftar till att redovisa en jämförbar EBITDA som om IAS 17 fortsatt tillämpats.

Rörelseresultat (EBITA)

Bruttoresultat minus rörelsekostnader.

Justerat rörelseresultat (EBITA)

Justerat bruttoresultat minus rörelsekostnader.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat (EBITA) justerat för jämförelsestörande poster

Justerad rörelsemarginal, %

Justerat rörelseresultat (EBITA) uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

Justerat resultat efter skatt

Resultat efter skatt justerat för jämförelsestörande poster

Justerad nettomarginal, %

Justerat resultat efter skatt uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar, allt beräknat vid periodens slut

Nettolåneskuld, justerad

Räntebärande skulder, leasingsskulder enligt IFRS16, minus likvida medel och räntebärande tillgångar, allt beräknat vid periodens slut

Rörelsekostnader

Summan av försäljningskostnader, administrationskostnader, övriga rörelseintäkter, övriga rörelsekostnader, exklusive av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar

Skuldsättningsgrad, %

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital, allt beräknat vid periodens slut

Nettolåneskuld/Justerad EBITDA, ggr

Nettolåneskuld vid periodens slut i relation till justerad EBITDA de senaste tolv månaderna

Rörelsekapital

Summa omsättningstillgångar minus likvida medel minus kortfristiga ej räntebärande skulder exklusive skuld avseende tilläggsköpeskilling, allt beräknat vid periodens slut

Genomsnittligt rörelsekapital

Genomsnittligt rörelsekapital beräknat som snittet av de senaste fyra kvartalen

Rörelsekapital / Nettoomsättning, %

Genomsnittligt rörelsekapital uttryckt i procent av nettoomsättningen de senaste tolv månaderna

Soliditet, %

Eget kapital uttryckt i procent av totala tillgångar, allt beräknat vid periodens slut

Operativt kassaflöde

EBITDA, justerad, plus övriga ej likviditetspåverkande poster, minus förändringar i rörelsekapital och investeringar

Resultat per aktie

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal stamaktier beaktat kvittningsemission och split 80:1 som genomfördes första kvartalet 2014

Justerat resultat per aktie

Periodens justerade resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal stamaktier beaktat kvittningsemission och split 80:1 som genomfördes första kvartalet 2014

Jämförelsestörande poster

Resultatposter som är av engångskaraktär med en betydande inverkan på resultatet och som är viktiga för att förstå den underliggande verksamhetsutvecklingen.

Nyckeltal ej definierade av IFRS

Operativt kassaflöde

I syfte att förbättra sitt totala kassaflöde mäter Bufab löpande i alla sina bolag det kassaflöde som den operationella verksamheten genererar. Detta uttrycks som Operativt kassaflöde och definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
EBITDA	426	408
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2	13
Förändringar av varulager	60	-174
Förändringar av rörelsefordringar	66	-28
Förändringar av rörelseskulder	-136	27
Kassaflöde från rörelsen	418	247
Investeringar exklusive förvärv	-67	-72
Operativt kassaflöde	351	175

EBITDA

Nyckeltalet EBITDA är ett uttryck för rörelseresultatet före av- och nedskrivningar. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Rörelseresultat	368	358
Avskrivningar och nedskrivningar	148	51
EBITDA	517	408

EBITDA, justerad

Nyckeltalet EBITDA, justerad, är ett uttryck för rörelseresultatet före av- och nedskrivningar minus avskrivningar på nyttjanderättstillgångar samt räntekostnader på leasingsskulder enligt IFRS16. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Rörelseresultat	368	358
Avskrivningar och nedskrivningar	148	51
Avgår: avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS16	-82	0
Avgår: räntekostnader på leasingsskulder enligt IFRS16	-11	0
EBITDA	426	409

EBITA

I Bufabs tillväxtstrategi ingår att förvärva bolag. I syfte att bättre åskådliggöra den underliggande rörelsens utveckling har ledningen valt att följa EBITA vilket är ett uttryck för rörelseresultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Rörelseresultat	368	358
Avskrivningar och nedskrivningar	15	9
EBITA	384	367

Rörelsekostnader

Nyckeltalet rörelsekostnader är ett uttryck för rörelsekostnader före av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Försäljningskostnader	-565	-512
Administrationskostnader	-250	-220
Övriga rörelseintäkter	39	50
Övriga rörelsekostnader	-39	-48
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	15	9
Rörelsekostnader	-799	-721

Rörelsekapital

Eftersom Bufab är ett handelsföretag utgör rörelsekapitalet en stor del av balansräkningens värde. I syfte att optimera bolagets kassagenerering fokuserar ledningen på de lokala bolagens utveckling, och därmed hela gruppens utveckling, av rörelsekapitalet såsom det definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Omsättningstillgångar	2 547	2 273
Avgår: likvida medel	-216	-144
Avgår: kortfristiga ej räntebärande skulder exklusive skuld avseende tilläggssköpesskilling	-677	-656
Rörelsekapital per balansdagen	1 654	1 473

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden är ett uttryck för hur stor den finansiella belåningen är i bolaget i absoluta tal efter avdrag för likvida medel. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Långfristiga räntebärande skulder	2 109	1 247
Kortfristiga räntebärande skulder	175	74
Avgår likvida medel	-216	-144
Avgår övriga räntebärande fordringar	0	0
Nettolåneskuld per balansdagen	2 068	1 177

Nettolåneskuld, justerad

Nettolåneskuld, justerad, är ett uttryck för hur stor den finansiella belåningen är i bolaget, i absoluta tal efter avdrag för leasingskulder enligt IFRS16 och likvida medel. Nyckeltalet definieras enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Långfristiga räntebärande skulder	2 109	1 247
Kortfristiga räntebärande skulder	175	74
Avgår: leasingskulder enligt IFRS16	-402	—
Avgår: likvida medel	-216	-144
Avgår: övriga räntebärande fordringar	0	0
Nettolåneskuld per balansdagen	1 666	1 177

Organisk tillväxt

Eftersom Bufab har verksamhet i många länder med olika valutor är det väsentligt att skapa förståelse för hur bolaget utvecklas exklusive valutapåverkan vid omräkning av utländska dotterbolag. Utöver detta har Bufab ett viktigt strategiskt mål i att genomföra värdeskapande förvärv. Av dessa skäl redovisas tillväxten även exklusive valutapåverkan vid omräkning av utländska dotterbolag samt exklusive förvärvade verksamheter inom begreppet Organisk tillväxt. Detta nyckeltal uttrycks i procentenheter av föregående års nettoomsättning.

	2019		
	Koncernen	Sweden	International
Organisk tillväxt	1	-2	3
Valutaomräkningseffekter	2	0	3
Förvärv	12	31	2
Redovisad tillväxt	15	29	8

	2018		
	Koncernen	Sweden	International
Organisk tillväxt	8	6	9
Valutaomräkningseffekter	3	0	5
Förvärv	7	5	8
Redovisad tillväxt	18	11	22

BUFAB

Box 2266
331 02 Värnamo
Besöksadress: Stenfalksvägen 1
Värnamo, Sweden
Tel. 0370 69 69 00
www.bufab.com



BUFAB ARES RECOVERING 2019