





Årsstämma 2015

Årsstämman i Bufab Holding AB (publ) hålls tisdagen den 5 maj klockan 14.00 i Gamla Gummifabrikens lokaler, Jönköpingsvägen 15/Magasingatan, Värnamo. Kallelsen till årsstämman införs, i enlighet med bolagsordningen, som en kungörelse i Post-och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats tidigast sex och senast fyra veckor innan stämman. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Nedanstående information om stämman utgör inte någon legal kallelse.

ANMÄLAN OM DELTAGANDE

Aktieägare som önskar delta vid årsstämman ska:

- Dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 28 april 2015;
- dels anmäla sig till bolaget senast den 28 april 2015 under adress Bufab Holding AB, Box 2266, 331 02 Värnamo, eller per telefon 0370-69 69 00, eller via e-post arsstamma@bufab.com varvid antalet biträden ska anges.

Vid anmälan ska aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer. Uppgifterna som lämnas vid anmälan kommer att databehandlas och användas enbart för årsstämman 2015.

För den som önskar företrädas av ombud tillhandahåller bolaget fullmaktsformulär som finns tillgängligt på bolagets webbplats www.bufab.com. Om deltagandet sker med stöd av fullmakt bör denna sändas in till ovanstående adress så att den når bolaget före stämman.

Aktieägare som genom bank eller annan förvaltare låtit förvaltar registrera sina aktier måste tillfälligt registrera aktierna i eget namn för att få delta i årsstämman. För att denna registrering ska vara införd i aktieboken 28 april 2015 måste aktieägare i god tid före denna dag begära att förvaltare genomför sådan registrering.



INNEHÅLL

DETTA ÄR BUFAB	2
ÅRET I KORTHET	3
VD HAR ORDET	4
AFFÄRSMODELL	6
STRATEGI OCH MÅL	8
VERKSAMHETSBEKRIVNING	10
ANSVARSTAGANDE	14
FINANSIELLA RAPPORTER	
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	18
KONCERNENS RÄKNINGAR	21
KONCERNENS NOTER	26
MODERBOLAGETS RÄKNINGAR	44
MODERBOLAGETS NOTER	48
REVISIONSBERÄTTELSE	52
BOLAGSSTYRNING	53
STYRELSE	58
KONCERNLEDNING	59
REVISORER	59
FEM ÅR I SAMMANDRAG	60
BUFAB PÅ BÖRSEN	61

Detta är Bufab



Bufab är ett handelsföretag som erbjuder sina kunder en helhetslösning som Supply Chain Partner för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts (skruvar, muttrar, brickor, etc). Bufabs kunderbjudande, Global Parts Productivity™, syftar till att förbättra produktiviteten i kundernas värdekedja för C-Parts och därmed minska kundernas totala kostnader relaterade till C-Parts. Bufab har en diversifierad kundbas som återfinns i flertalet länder och branscher inom tillverkningsindustrin.

Bufab startades 1977 i Småland och har över tid utvecklats till ett internationellt bolag med verksamhet i 23 länder. Bolagets huvudkontor finns i Värnamo och Bufab har drygt 800 anställda, som framförallt arbetar med försäljning, inköp, kvalitet och logistik.

Som komplement till handelsverksamheten bedriver Bufab även egen, särskilt tekniskt krävande, tillverkning av C-Parts vid två anläggningar i Sverige.



Året i korthet

- **Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 2 198 MSEK. Justerat för valutakurser var ökningen 6 procent.**
- **Det justerade rörelseresultatet uppgick till 192 MSEK och påverkades positivt av högre volymer men negativt av högre rörelsekostnader.**
- **Resultat per aktie uppgick till 2,94 SEK.**
- **Styrelsen föreslår en utdelning för 2014 om 1,50 SEK per aktie.**
- **Ägarspridning och notering av Bufab – aktien noterades på NASDAQ Stockholm i februari 2014.**

MSEK	2014	2013	Förändring, i procent
Nettoomsättning	2 198	2 031	8
Rörelseresultat	174	201	-14
Rörelsemarginal, %	7,9	9,9	
Justerat rörelseresultat	192	203	-5
Justerad rörelsemarginal,%	8,7	10,0	
Resultat efter skatt	112	131	-14
Resultat per aktie, SEK	2,94	3,43	
Utdelning*, SEK	1,50	n.a.	
Medelantal anställda	805	771	4

*Styrelsens förslag.
För definitioner se sid 43.

God tillväxt och stärkt organisation, men ett utmanande slut på året

Under 2014 bar vårt målmedvetna arbete med tillväxt frukt i form av ökad marknadsandel och därmed en god försäljningstillväxt.

Under årets inledning såg vi en ökning av den underliggande efterfrågan jämfört med året innan. Marknaden kom dock att successivt försvagas under året, framförallt i Sverige. Mot denna bakgrund var det glädjande att vi på de flesta marknader lyckades öka våra marknadsandelar. Nettoomsättningen ökade justerat för valutakursförändringar med drygt sex procent.

Under det första halvåret fortsatte vi att investera i tillväxt. Dessa satsningar, som framförallt förväntas bidra till försäljningen under 2015 och 2016, innebär en högre kostnadsnivå. Under början av året kompenserades den högre kostnadsnivån av god tillväxt. Lönsamheten utvecklades också därför tillfredsställande under det första halvåret för att under andra halvåret försämrats som en följd av framförallt en svagare tillväxt, men även av en kraftigt stigande USD-kurs i förhållande till den svenska kronan.

En starkare USD innebär för Bufab högre inköpskostnader, varvid det är nödvändigt för oss att höja priserna gentemot slutkund. Således påbörjades arbetet med prishöjningar i slutet av året samtidigt som vi också vidtog åtgärder för att sänka kostnaderna inom våra tillverkande enheter samt inom administration. För helåret 2014 uppnådde vi en rörelsemarginal om knappt nio procent för hela koncernen, vilket var en procentenhet lägre än föregående år och ej i nivå med vårt finansiella mål om 12 procent under en konjunkturcykel. Resultatet per aktie blev knappt 3 kronor och i enlighet med vår utdelningspolicy föreslår styrelsen årsstämman en utdelning om 1,50 kronor per aktie.

FRAMSTEG TACK VARE SYSTEMATISKT ARBETE MED TILLVÄXTSTRATEGIN

Grunden för vår goda tillväxt 2014 var, liksom alltid på Bufab, det fokus som samtliga medarbetare har på att direkt eller indirekt lösa kundernas utmaningar. För oss kommer kvaliteten i våra produkter och tjänster och kundens behov alltid först. Vi betraktar oss själva som "solutionists".

Sedan 2012 arbetar vi enligt en enkel och fokuserad tillväxtstrategi. Strategin bygger på tre fokusområden.

Accelererad organisk tillväxt

Vi har fortsatt att utveckla och förbättra marknadsföringen av vårt kunderbjudande. Vi strävar efter att erbjuda fler och fler kunder en helhetslösning för hanteringen av C-Parts. För våra kunder utgörs i normalfallet endast 20 procent av totalkostnaden för C-Parts av kostnaden för själva komponenten. Återstoden, 80 procent, är indirekta kostnader som uppstår i hanteringen – inom kundens inköpsorganisation eller kvalitetsorganisation, i tillverkningen eller i logistikkedjan. Genom att Bufab tillhandahåller en effektiv inköpsfunktion, ett starkt nätverk av beprövade leverantörer och smidiga logistiklösningar kan vi hjälpa kunderna att sänka sina indirekta kostnader, och samtidigt förbättra kvalitet och leveranssäkerhet. Vi kallar detta Global Parts Productivity™.

Vi fortsatte även att stärka försäljningsorganisationen under året. Det skedde inom flertalet dotterbolag och främst inom vårt segment International. Vi har även stärkt vår organisation för globala nyckelkunder och vissa viktiga centrala funktioner, till exempel inom kvalitetsområdet. Vi tror att vi därigenom har lagt grunden för att fortsätta att totalt stärka vår marknadsposition och tagit marknadsandelar. Eftersom ledtiden vid nyförsäljning är relativt lång och en ny kund normalt sett börjar med relativt små volymer har vi ännu inte fått full utdelning på våra satsningar. Men tack vare starka kundrelationer, en entreprenöriell säljkår i dotterbolagen och ett stort intresse hos våra kunder för de lösningar vi erbjuder tror vi oss att kunna fortsätta ta marknadsandelar även framöver.

Ett annat område som vi har fokuserat på under 2014 är utbildning och utveckling av våra säljare och ledare inom ramen för Bufab Academy. En stor andel av koncernens chefer och nyckelsäljare har deltagit i program under året. Som ett exempel på fokusområde för utbildningarna kan vi nämna prissättning. Det är viktigt att kunna visa på kundnyttan från vårt kunderbjudande, Global Parts Productivity™, och på detta sätt kunna prissätta utifrån det totala värde som vi erbjuder. Vi har därför under året fortsatt arbetet med att stärka vår förmåga att alltid sätta rätt pris, genom till exempel förbättrade verktyg och processer och bättre uppföljning. Detta kommer väl till pass när vi nu som importbolag tvingas höja priser till slutkund för att kompensera för de kraftiga valutakursförändringar som präglade slutet av 2014 och har fortsatt under 2015.

Utbildningssatsningen är också ett led i att utveckla gemensamma rutiner och processer för våra 30 dotterbolag, ett viktigt steg för ett mer effektivt Bufab. Vi tror på en organisation med självständiga dotterbolag men med gemensamma rutiner och processer – kunden ska alltid mötas av samma Bufab, oavsett till vilket dotterbolag de vänder sig till. Vi kallar detta "All of Bufab, All the Time".

Effektivitet

Bufab levererar lösningar som skall förbättra våra kunders produktivitet. Därför måste vi självklart ständigt arbeta med att förbättra vår egen effektivitet.

En viktig del av vårt effektivitetsarbete är att ständigt förbättra våra inköpspriser utan att ge avkall på kvalitet eller effektiv logistik. Vi försöker åstadkomma detta genom att föra samman koncernens volymer till färre och bättre leverantörer med vilka vi kan bygga starka relationer och som därför kan ge oss bra villkor. Detta är ett stort arbete på grund av att Bufab har ett mycket stort antal artiklar från många leverantörer, vilket i sin tur beror på att det är en del av vår affärsidé att ta över komplexa sortiment från våra kunder. Vi har under de två senaste åren förbättrat såväl processer och system som vår organisation inom inköp. Till exempel har vi utvidgat och professionaliserat våra inköpskontor i Kina, Taiwan och Indien samt investerat i nya stödsystem inom leverantörs- och artikelhantering och kvalitet. Vi har påbörjat ett arbete med att systematisera vårt inköp inom globala komponentgrupper, så kallade "commodities", och med att koordinera inköpen inom varje geografisk region. Resultatet av arbetet syns i en förbättrad bruttomarginal under de två åren. Under 2015 kommer vi att ytterligare öka vårt fokus på effektivitet.



Värdeskapande förvärv

Det tredje benet i vår strategi är värdeskapande förvärv. BuFab har sedan grundandet gjort ett stort antal förvärv. Det är naturligt att vi som en ledande och framgångsrik aktör på en fragmenterad marknad förvärvar bolag i syfte att stärka och bredda vår marknadsposition. Vi fokuserar därvid på bolag som är välskötta och som kan uppnå tillväxtsynergier med BuFab. Vi har en strukturerad process för att hantera förvärvskandidater, och sedan börsintroduktionen under 2014 har vi åter fokuserat på detta område.

I början av 2015 genomförde vi också förvärvet av det nederländska bolaget Flos BV. Det är ett välskött företag med framförallt stor teknisk kompetens inom specialtillverkade C-Parts. Eftersom specialtillverkade C-Parts är en trend som vi ser öka i takt med att tillverkande industri effektiviserar tillverkningsprocesserna samtidigt som de vill framställa unika produkter, är det av stor vikt för BuFab att fortsätta växa denna kompetens.



FORTSÄTTNING PÅ SAMMA VÄG – ÖKAT FOKUS PÅ EFFEKTIVITET

Trots ett tufft sista kvartal 2014 är det med tillförsikt som jag kan konstatera att vår strategi fungerar. Inför 2015 kommer vi fortsätta på samma väg, dock med ökat fokus på effektivitet. En fortsatt avvaktande underliggande efterfrågan och för BuFab ofördelaktiga valutakurser kommer under början av 2015 att sätta press på resultatet. Vi avser dock att genom ökade marknadsandelar och förbättrad effektivitet fortsätta Bufabs långsiktigt goda utveckling.

Jörgen Rosengren
VD och koncernchef

Affärsmodell

Bufab är ett handelsföretag som erbjuder sina kunder en helhetslösning som Supply Chain Partner för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts (skruvar, muttrar, brickor, etc). Genom sitt breda utbud och omfattande nätverk av leverantörer kan Bufab erbjuda kunderna en effektiv hantering av deras inköp och kvalitetssäkring vilket minskar totalkostnaden för kunden.

Inom tillverkningsindustrin klassificerar man generellt komponenterna som används vid tillverkningen i A-, B-, och C-Parts. De komponenter som utgör den största delen av värdet på en tillverkad produkt klassificeras som A-och B-Parts och är oftast de mest centrala delarna för en produkts prestanda och egenskaper. C-Parts är de minst strategiskt viktiga komponenterna, t ex skruvar, muttrar, brickor, etc och andra liknande enkla produkter och står för en relativt liten del av kundens totala komponentkostnader.

C-PARTS – HANTERINGEN EN UTMANING FÖR TILLVERKNINGSINDUSTRIN

C-Parts relativt låga värde, både per styck och totalt, i kombination med höga volymer och ett stort antal leverantörer, medför att de indirekta kostnader som är förknippad med hanteringen av C-Parts ofta är höga i relation till materialkostnaden. Även kostnader vid eventuella brister i kvalitet och leveransprecisionen av C-Parts kan vara betydande.

Att effektivt och ändamålsenligt hantera inköp av C-Parts är därför utmanande för bolag i tillverkningsindustrin. En tumregel inom industrin är att de direkta kostnaderna för C-Parts uppgår till cirka 20 procent medan de indirekta kostnaderna svarar för ca 80 procent.

BUFABS ERBJUDANDE MINSKAR KUNDERNAS TOTALKOSTNAD

De indirekta kostnaderna för kunden avser kostnader för sådant som inköp, design, logistik och hantering, lagerhållning och kvalitetssäkring. Bufab erbjuder sina kunder en integrerad helhetslösning för detta vilket ger en effektivare hantering för kunden som därmed kan sänka sin totalkostnad. Affärsmodellen benämner vi Supply Chain Partner.

Bufab har ett brett utbud av såväl standardiserade som specialtillverkade C-Parts från ett omfattande nätverk av leverantörer. Detta gör det möjligt för kunderna att, genom att vända sig till Bufab, reducera antalet leverantörer av C-Parts till en enda.

Rollen som Supply Chain Partner innebär en hög grad av integration med kunderna samt långsiktiga relationer. Ambitionen är att minska kundernas totala kostnad för försörjning av C-Parts och samtidigt leverera tillförlitlig kvalitet och leveransprecision.

FLEXIBEL KOSTNADSSTRUKTUR OCH LÅGT INVESTERINGSBEHOV

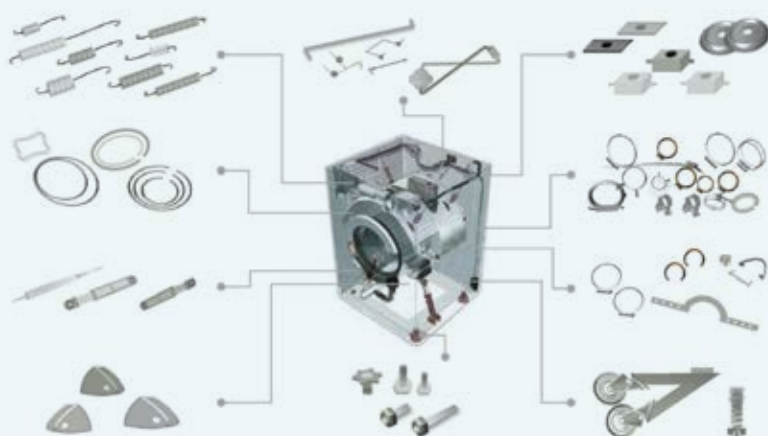
Bufabs affärsmodell innebär en stor andel rörliga kostnader, vilka främst utgörs av kostnader för inköp av C-Parts. Bufab har även kostnader vilka ökar med verksamhetsvolymen, men i långsamma takt och vilka främst utgörs av kostnader för personal och hyror. Resterande del av kostnadsbasen utgörs av fasta kostnader.

Som handelsföretag har Bufab ett lågt behov av investeringar. Under de närmaste åren förväntas investeringsbehovet i Bufab understiga två procent av nettoomsättningen.



EXEMPEL PÅ C-PARTS I EN TILLVERKAD PRODUKT MED UPPSKATTAD KOSTNADSFÖRDELNING FÖR RESPEKTIVE A- OCH B- PARTS SAMT C-PARTS

EXEMPEL PÅ C-PARTS I EN TVÄTTMASKIN



A- OCH B-PARTS



Tvättmaskinsmotor

~80% direkta kostnader

~20% indirekta kostnader

C-PARTS



Muttrar, skruvar
och brickor

~20% direkta kostnader

~80% indirekta kostnader

BUFABS AFFÄRSMODELL – SUPPLY CHAIN PARTNER

GLOBALT
NÄTVERK AV
LEVERANTÖRER



EGEN
PRODUKTION



ÖVER
120 000
C-PARTS



LÄGRE TOTALKOSTNAD
SÄKERSTÄLLD KVALITET
TILLFÖRLITLIGA LEVERANSER
MINDRE KOMPLEXITET
DU SPARAR TID



NÖJD KUND

Strategi och mål

Bufab utvecklade och införde under 2012 en tillväxtstrategi i syfte att uppnå sina finansiella mål. Strategin bygger på tre fokusområden – accelererad organisk tillväxt, ökad effektivitet och värdeskapande förvärv; givetvis genom att alltid sätta kunden och kvalitet i centrum.

KUND OCH KVALITET



ACCELERERAD ORGANISK TILLVÄXT

Bufab fokuserar på att accelerera den organiska tillväxten genom att kontinuerligt vidareutveckla kunderbjudandet samt förstärka försäljningsorganisationen.

Bufabs kunderbjudande bygger på Global Parts Productivity™, vilket innebär att kunden erbjuds en helhetslösning där Bufab blir deras Supply Chain Partner för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts. För att kunna vara en trovärdig Supply Chain Partner är den geografiska aspekten och mångfalden av artiklar, kunskap etc viktig, vilket sammanfattas i begreppet "All of Bufab, All the Time", dvs kunden har tillgång till Bufabs erbjudande och kunskap inom stora delar av världen. Bolaget har implementerat en rad samverkande initiativ med fokus på tillväxt inom dimensionerna kund, produkter och tjänster samt geografi.

Produkter och tjänster

Kunderbjudandet utvecklas kontinuerligt och Bufab skräddarsyr lösningar för att tillgodose olika kunders behov. På så sätt expanderas kunderbjudandet i syfte att uppnå god organisk tillväxt.

Detta innefattar att Bufab utvidgar produktutbudet till nya produktkategorier av C-Parts som hittills inte tillhandhållits eller som uppstår på grund av förändringar i kundernas behov. Bufab utvecklar även olika logistiklösningar och erbjuder teknisk rådgivning.

Kund

Bufab fokuserar på ökad tillväxt hos befintliga kunder genom att gradvis öka Bolagets andel av kundens totala behov av C-Parts. Detta sker genom att Bufabs säljare kontinuerligt erbjuder kunderna att lösa kundens behov av fler produkter, nya produktområden samt till nya geografiska marknader. Bufab arbetar givetvis även med att kontinuerligt attrahera nya kunder genom marknadsföring och försäljningsinsatser. Som ett led i strategin avseende organisk tillväxt inom kunddimensionen, har det tagits fram konkreta åtgärder på kundnivå, och dessa har kopplats till specifika resurser och ansvariga personer i hela organisationen.

För att koordinera försäljning och tjänster till Bufabs större globala kunder finns en central säljledning som kallas Global Account Team (GAT).

Geografi

Bufab bedriver verksamhet i 23 länder och avser att i större utsträckning utnyttja den geografiska täckningen för att attrahera fler globala kunder. Bufab har som strategi att följa med befintliga

kunder till nya marknader och på så sätt växa i nya geografier.

Detta kan ske både genom att kunderna flyttar tillverkning till nya tillverkningsanläggningar, eller genom att Bufab etablerar närvaro i ett land där kunderna redan har tillverkning.

För att säkerställa en framgångsrik internationell expansion pågår ett arbete inom koncernen i syfte att säkerställa att koncernen levererar ett enhetligt produkt- och tjänsteerbjudande ("All of Bufab, All the Time"). Detta sker genom utökat samarbete, ökad kommunikation och förbättrad kunskaps- och informationsdelning mellan bolagets dotterbolag samt genom centrala stödfunktioner, bland annat inom inköp och logistik.

ÖKAD EFFEKTIVITET

Bufab ser goda möjligheter till ytterligare effektivitetsförbättringar, vilket också är en uttalad strategi. Främst syftar strategin till att bibehålla, samt över tid förbättra, bruttomarginalen. Detta har till exempel skett genom att Bufab stärker sina centrala inköpsfunktioner och därigenom koncentrerar inköpen till färre leverantörer med goda villkor vilket i sin tur leder till sänkta inköpskostnader. Därutöver strävar Bufab efter att öka effektiviteten inom logistikhanteringen i syfte att minska kostnader, ledtider och lagernivåer.

Bufab eftersträvar också en effektivare hantering av rörelsekapital genom att bland annat förbättra processerna för lagerpåfyllnad samt genom att förhandla bättre villkor med leverantörerna. Att förstärka och effektivisera kvalitetsprocesserna, till exempel, genom etablerandet av en central kvalitetsfunktion som samordnar kvalitetsresurser globalt, är också viktiga fokusområden.

VÄRDESKAPANDE FÖRVÄRV

Utöver Bufabs strategi för accelererad organisk tillväxt utvärderar Bufab löpande potentiella förvärvsmöjligheter. Bolaget söker kontinuerligt efter förvärvskandidater i nya geografiska områden och i områden där Bufab idag har en relativt begränsad närvaro, samt inom nya produktområden för C-Parts. Vidare eftersöker Bufab förvärvsobjekt med stark närvaro inom attraktiva kundsegment och med attraktiva kunder samt strävar efter att förvärva bolag med starka kundrelationer och liknande affärsmodell som Bufab.

ACCELERERAD
ORGANISK TILLVÄXT

ÖKAD EFFEKTIVITET

VÄRDESKAPANDE
FÖRVÄRV

FINANSIELLA MÅL

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT

Bufabs mål är att över en konjunkturcykel uppnå en genomsnittlig årlig organisk tillväxt som med tre procentenheter överstiger tillväxten i tillverkningsindustrin i de länder där Bufab bedriver verksamhet. Utöver detta avser Bufab att växa genom förvärv.

+3
PROCENTENHETER

LÖNSAMHET

Bufabs mål är att över en konjunkturcykel uppnå en genomsnittlig rörelsemarginal om 12 procent.

12%

KAPITALSTRUKTUR

Bufabs kapitalstruktur skall möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet samt ge utrymme för förvärv. Skuldsättningsgraden ska inte överstiga 80 procent

<80%

RÖRELSEKAPITAL

Bufabs långsiktiga mål är att nå en kvot mellan rörelsekapital och nettoomsättning på 30 procent.

30%

UTDELNINGSPOLICY

Bufabs mål är att dela ut 50 procent av nettovinsten. Hänsyn ska dock tas till bolagets finansiella ställning, kassaflöde, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.

50%

Verksamhetsbeskrivning

Bufab är ett handelsföretag som erbjuder sina kunder en helhetslösning som Supply Chain Partner för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts (skruvar, muttrar, brickor, etc). Bufabs kunderbjudande, Global Parts Productivity™, syftar till att förbättra produktiviteten i kundernas värdekedja för C-Parts för att därigenom minska kundernas totala kostnader relaterade till C-Parts.

KUNDERBJUDANDE

Kunderbjudande, Global Parts Productivity™, syftar till att förbättra produktiviteten i kundens hela värdekedja för C-Parts, med särskild fokusering på sortimentsstyrning och inköp. Bufab tillhandahåller ett helhetserbjudande för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts. Målet är att reducera kundens komplexitet, uppnå tillförlitlig kvalitet och leveransprecision och därigenom reducera kundens totala kostnad för försörjningen av C-Parts.

Bufab levererar sitt erbjudande genom ett omfattande leverantörsnätverk i Europa och Asien, samt ett globalt nätverk av inköps- och logistikankläggnings, som kopplas samman av försäljnings- och supportfunktioner i 23 länder. Detta möjliggör en konsolidering av kundens leverantörsbas.

Produktivitet inom sortimentsstyrning och inköp

Bufab har byggt upp ett globalt leverantörsnätverk, vilket möjliggör ett kunderbjudande baserat på kostnadseffektiva lösningar med hög kvalitet. Bufab hanterar och ansvarar för kvalitetssäkring av produkter och leverantörer, förhandlingar med leverantörer samt administration och logistik för kundernas räkning med syfte att öka deras inköpsproduktivitet. Därutöver kan Bufab slå ihop kundernas köpkraft och på så sätt uppnå stordriftsfördelar i inköps- och logistikfunktionerna, vilket i sin tur möjliggör lägre priser och bättre villkor från leverantörerna.

Totalt köper Bufab in mer än 120 000 unika artiklar från totalt cirka 2 500 leverantörer främst i Asien och Europa. Cirka hälften av det totala inköpsvärdet kommer från leverantörer belägna i Asien, cirka en fjärdedel från leverantörer i Sverige samt resterande från leverantörer i övriga Europa.

KUNDERBJUDANDE GLOBAL PARTS PRODUCTIVITY™



Produktivitet inom
sortimentsstyrning och inköp



Produktivitet inom
logistik och tillverkning



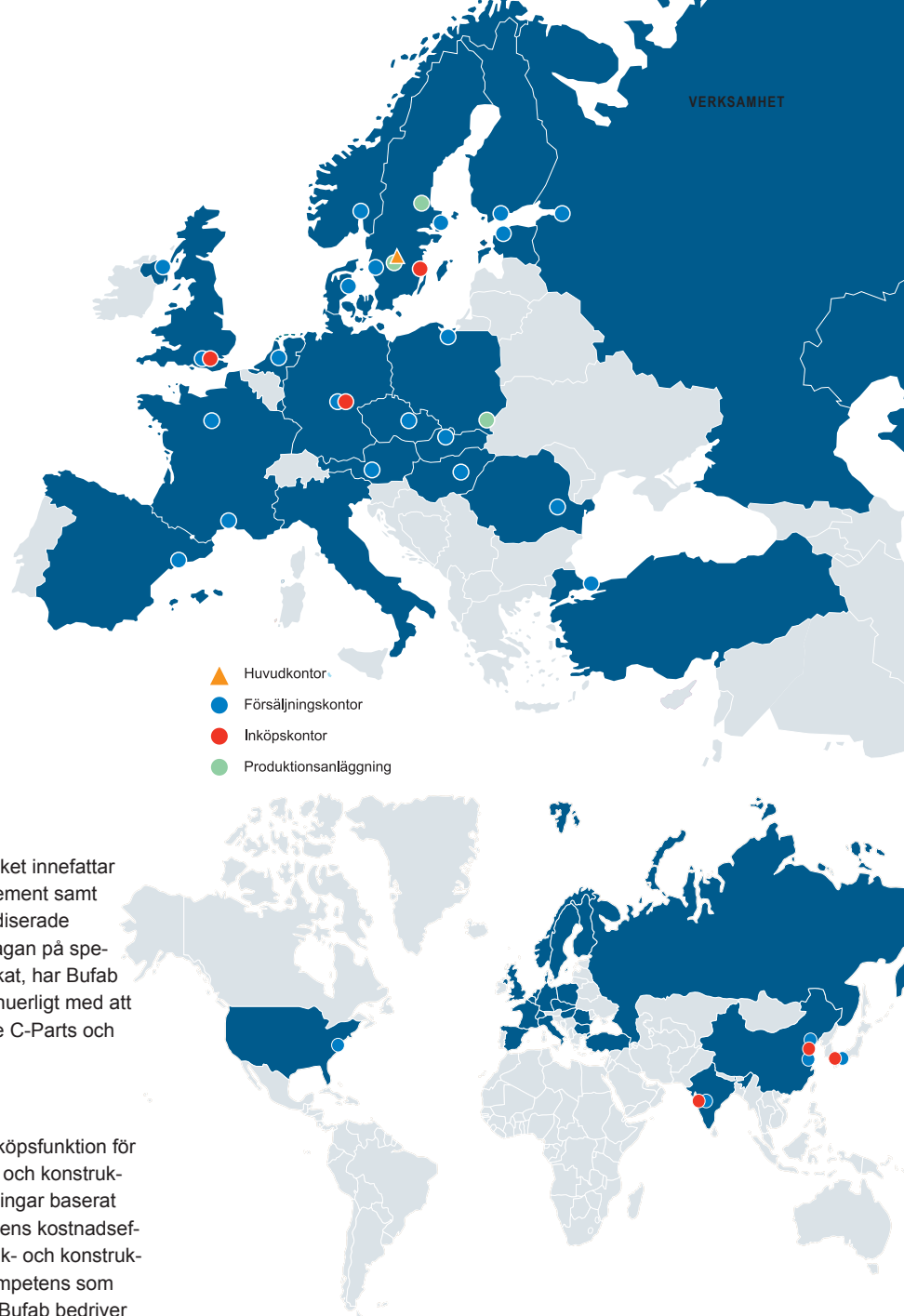
Produktivitet inom
teknik och konstruktion

För att hjälpa kunderna har Bufab utvecklat ett koncept som kallas Global Parts Productivity™. I rollen som Supply Chain Partner kan Bufab hjälpa sina kunder med intern logistik, teknisk rådgivning, produktdesign och att minska antalet leverantörer.



Bufab levererar C-Parts direkt till kundens produktionslinje.





Bufab erbjuder ett brett produktutbud av C-Parts, vilket innefattar såväl standardiserade som specialtillverkade fästelement samt övriga C-Parts. Ursprungligen var fokus på standardiserade fästelement, men efter hand som kundernas efterfrågan på specialtillverkade fästelement och övriga C-Parts har ökat, har Bufab breddat sitt produkterbjudande. Bufab arbetar kontinuerligt med att identifiera förändringar i kundernas behov avseende C-Parts och utvidgar sitt produkterbjudande därefter.

Produktivitet inom teknik och konstruktion

Som ett tillägg till Bufabs sortimentsstyrning- och inköpsfunktion för C-Parts, erbjuder Bufab rådgivning vid val av teknik och konstruktion samt granskning av befintliga konstruktionslösningar baserat på kundens behov. Detta syftar till att förbättra kundens kostnadseffektivitet och kvalitet i hanteringen av C-Parts. Teknik- och konstruktionsrådgivningen bygger på den erfarenhet och kompetens som Bufab byggt upp över tiden, bland annat genom att Bufab bedriver egen tillverkning av C-Parts.

Produktivitet inom logistik och tillverkning

Bufab erbjuder logistiklösningar baserade på sitt internationella nätverk av lager och sin globala inköps- och logistikorganisation, vilka är sammankopplade av ett koncerngemensamt IT-system för hantering av order-, gods- och fakturaflöden. Bolagets samtliga lager- och logistiklösningar, däribland det högautomatiserade centrallagret i Värnamo, är utformade för att effektivt hantera ett stort antal enskilda komponenter med stora volymer. Ungefär 30 procent utav Bufabs totala flöden går genom centrallagret. Bufab levererar också vissa produkter direkt från leverantörer till slutkund eller från lokala lager.

Vidare erbjuder Bufab logistiktjänster som syftar till att förbättra produktiviteten i kundens tillverknings- och logistikverksamhet. Exempelvis kan Bufab leverera C-Parts direkt till kundens lager eller produktionslinje. Detta innebär att risken för komponentbrister och eventuella produktionsavbrott reduceras, samtidigt som kundens hanteringskostnader och även lagerbindning reduceras. Därutöver syftar Bufabs helhetslösningar inom logistik till att minimera kundens administrationskostnader relaterade till C-Parts.

DIVERSIFIERAD OCH STOR KUNDBAS

Bufab har en diversifierad kundbas som 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 bidrar till olikartade inköpsbeteenden och behov.

Bufab har utarbetat en kundstrategi i syfte att hantera den diversifierade kundbasen och tillgodose kundernas olikartade behov och inköpsbeteende. Bolaget erbjuder grossistlösningar på lokal nivå, där standardiserade fästelement erbjuds via produktkataloger. Vidare erbjuder Bufab logistiklösningar till nationella och internationella kunder, där varje tillverkningsenhet hos kunden hanteras fristående av ett av Bufabs dotterbolag. De kunder som använder Bufab för inköp av C-Parts i fler än två länder och där det bedöms vara fördelaktigt att centralisera tjänsterna till kunden, klassificeras kunden som så kallat GAT-kund och hanteras centralt genom Global Account Team.

MARKNAD OCH OMVÄRLD

Bufab har en stark position på en växande och fragmenterad marknad. Tillväxten följer dels den underliggande utvecklingen i tillverkningsindustrin men också till stor del den ökade användningen av Supply Chain Partners. Dessa två drivkrafter innebär att Bufab har en god grund för tillväxt.

MARKNADSTILLVÄXT

Tillväxten på den europeiska marknaden för C-Parts följer tillverkningsindustrins utveckling. Dessutom går allt fler företag inom tillverkningsindustrin över till att inleda samarbeten med Supply Chain Partners i syfte att effektivisera leverantörsledet i sin egen tillverkning. Bufab anser att följande trender är betydande avseende tillväxt för Supply Chain Partners.

Sluttillverkare vill minska antalet leverantörer

Traditionellt har sluttillverkare haft en bred leverantörsbas för C-Parts. En tydlig trend är att många sluttillverkare vill minska antalet leverantörer för att uppnå lägre komplexitet och kostnader i inköpsprocessen. Denna trend gynnar leverantörer med ett helhetserbjudande, som kan vara konkurrenskraftiga när det gäller priser och tjänster, såsom grossister och Supply Chain Partners.

Ökat ansvar i värdekedjan

Värdekedjan för hantering av C-Parts består av tillverkning, inköp, kvalitetssäkring, lager och logistik där Supply Chain Partners är de leverantörer som kan ta ansvar för störst del av värdekedjan. Konkurrenter, såsom komponenttillverkare och grossister, tar endast ansvar för en begränsad del av värdekedjan. Många Supply Chain Partners breddar nu ytterligare sitt ansvar i värdekedjan för C-Parts, vilket bland annat inkluderar konstruktion av komponenter, lagerhantering samt andra logistikaktiviteter.

Ökad efterfrågan på specialtillverkade C-Parts

Sluttillverkare använder i allt högre grad specialtillverkade C-Parts, vilket främst beror på den ökande komplexiteten i slutprodukterna. Den ökande användningen av specialtillverkade C-Parts drivs också

av att sluttillverkare vill minska antalet lagerhållna artiklar genom att ersätta ett flertal standardiserade C-Parts med färre och mer avancerade specialtillverkade C-Parts.

Ökad konsolidering

En ökad efterfrågan på allt mer avancerade försörjningslösningar har utlöst en trend av ökad konsolidering där mindre lokala aktörer förvärvas av större koncerner och internationella företag.

KONKURRENS

Den europeiska marknaden för C-Parts är fragmenterad och består av nationella och regionala komponenttillverkare, traditionella grossister och Supply Chain Partners. Det finns ett flertal större europeiska Supply Chain Partners som liksom Bufab tar ett utökat ansvar för värdekedjan för C-Parts. För närvarande pågår en konsolideringstrend bland leverantörer av C-Parts där större koncerner och internationella aktörer förvärvar mindre aktörer.

På grund av en relativt hög grad av fragmentering på den europeiska marknaden för C-Parts konkurrerar emellertid Bufab och andra Supply Chain Partners inte primärt med företag av motsvarande storlek eller med liknande affärsmodeller. Bufab har dessutom en konkurrenskraftig position genom sin storlek, sin breda leverantörsbas och internationella plattform. Det innebär att Bufab kan konkurrera effektivt med mindre aktörer som är begränsade i termer av produktutbud, geografi eller storlek och som inte på motsvarande sätt kan hjälpa sina kunder att konsolidera sin leverantörsbas. Bufab konkurrerar främst med mindre aktörer på den nordiska marknaden. Till skillnad från dessa aktörer kan Bufab erbjuda ett bredare produktutbud, stark inköpskompetens, en konkurrenskraftig logistikkedja, egen tillverkning, kundservice och geografisk räckvidd, vilket många gånger är en avgörande faktor när kunderna ska välja leverantör av C-Parts.



SEGMENT

Bufab redovisar verksamheten i tre segment; två operationella, 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 segmenten är i sin tur organiserade i sex geografiska regioner.

SEGMENT SWEDEN

Segment Sweden utgörs av Region Sweden, vilken innefattar Bufabs dotterbolag i Sverige och i USA, förutom handelsverksamhet, egen tillverkning vid två anläggningar i Sverige; Värnamo och Åshammar. Centrallagret för all handelsverksamhet i Sverige finns i Värnamo.

Den egna tillverkningen utgör ett starkt komplement till handelsverksamheten och svarar för 12 procent av nettoomsättningen. Den bidrar också till betydande kunskap avseende tillverkning av C-Parts, vilket är av stor vikt för Bufab vid förhandlingar samt bedöms öka trovärdigheten i Bufabs kunderbjudande.

MSEK	2014	2013	Förändring, i procent
Orderingång*	968	998	-3
Nettoomsättning*	982	970	1
Rörelseresultat	144	145	-1
Rörelsemarginal, %	14,6	14,9	
Justerat rörelseresultat	144	143	0
Justerad rörelsemarginal, %	14,6	14,8	

* Avser nettoomsättning och orderingång till externa kunder.

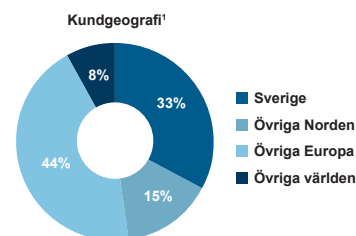
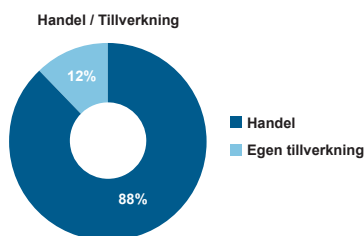
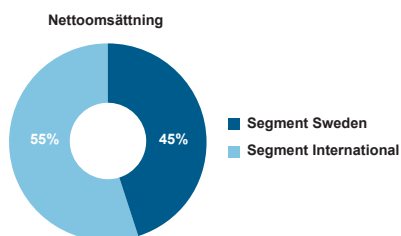
SEGMENT INTERNATIONAL

Segment International innefattar all verksamhet som Bufab bedriver utanför Sverige och USA. Verksamheten inom segmentet är organiserad i fem regioner, North, South, Central, East samt Asia&Pacific och omfattar totalt 21 länder och 24 bolag.

MSEK	2014	2013	Förändring, i procent
Orderingång*	1 227	1 074	14
Nettoomsättning*	1 217	1 061	15
Rörelseresultat	75	84	-10
Rörelsemarginal, %	6,2	7,9	
Justerat rörelseresultat	75	83	-10
Justerad rörelsemarginal, %	6,2	7,8	

* Avser nettoomsättning och orderingång till externa kunder.

FÖRDELNING AV BUFABS NETTOOMSÄTTNING 2014



¹ Uppskattning vilka bygger på slutkundens geografiska närvaro.

Ansvarstagande

Bufabs hållbarhetsarbete utgår från företagets roll och ansvar i samhället och om att balansera ekonomisk framgång med miljöförvaltning och social utveckling, vilket gynnar samtliga intressenter. Hållbarhetsaspekter inom Bufab omfattar hur vi preciserar, upphandlar och tillverkar produkter, vad vi erbjuder kunder, hur vi engagerar leverantörer, hur vi bedömer risker och möjligheter samt hur vi betar oss mot varandra och i de samhällen där vi verkar. Samtidigt strävar vi efter att bibehålla hälsa, trygghet och säkerhet för våra anställda, entreprenörer och andra som berörs av vår verksamhet.

Bufabs strategi när det gäller hållbarhetsarbetet utgår från koncernens uppförandekod. Bufabs uppförandekod bygger på grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, OECDs riktlinjer för multinationella företag och FNs allmänna förklaring av mänskliga rättigheter. Bufab har undertecknat UN Global Compact och baserar sitt arbete på ISO 26 000 Guidance on Social Responsibility.

UPPFÖRANDEKODEN

Uppförandekoden är ett uttryck för hur Bufab gör affärer. Bufab förväntar sig och ställer krav på att samtliga medarbetare inom koncernen och affärspartners runt om i världen, verkar i enlighet med uppförandekoden. Leverantörer, konsulter, distributörer och andra samarbetspartners ska dela principerna i uppförandekoden. De uppmuntras också att kontinuerligt förbättra sina processer för att försäkra att de, och deras underleverantörer, tillverkar varor och tjänster till Bufab i enlighet med Bufabs policies.

Bufabs uppförandekod bygger på fyra principer/områden:

- Affärsprinciper
- Principer om mänskliga rättigheter och social rättvisa
- Miljö- och kvalitetsprinciper
- Ansvar för att följa lagar och regler ("responsibility for compliance")

Affärsprinciper

Det är viktigt att affärsverksamheten bedrivs på ett etiskt, korrekt och ansvarsfullt sätt. I syfte att underlätta för såväl medarbetare som samarbetspartners är i uppförandekoden hänvisat till vissa

områden som är speciellt viktiga och där Bufab genom policies och riktlinjer beskriver sin ståndpunkt avseende affärsprinciper. Dessa områden är redovisning och rapportering, anti-korruption, penningtvätt, intressekonflikter, bolagets tillgångar och resurser, beskattning, Bufabs kunderbjudande, marknadsföring och försäljning, god sed beträffande konkurrens samt att man förhåller sig politiskt neutral.

Mänskliga rättigheter och social rättvisa

Det är viktigt att Bufab såväl gentemot sina egna medarbetare som i sin affärsverksamhet står bakom och respekterar internationellt proklamerade mänskliga rättigheter. Därtill att Bufab ej agerar diskriminerande utan att samtliga medarbetare behandlas lika och med respekt. Såväl UN Convention on the Rights of the Child (1989) samt andra relevanta nationella och internationella lagar, förordningar och bestämmelser ska följas i länder där Bufab eller samarbetspartners är verksamma. Föreningsrätt är självklart och att lagar, avtal etc beträffande arbetstider och compensation följs samt att arbetsmiljön är tillfredsställande för samtliga medarbetare.

Miljö- och kvalitetsprinciper

Bufab arbetar efter en miljöpolicy och en kvalitetspolicy. Bufab strävar efter att leverera produkter och processer som har tillverkats respektive genomförts med minsta möjliga miljöpåverkan. Energi, naturtillgångar och råmaterial används på ett effektivt sätt och arbetet med att minska avfall och restprodukter pågår kontinuerligt.

Bufab anlitar därtill endast leverantörer vilka kan säkerställa såväl



direkt som indirekt att produkterna ej innehåller "Conflict Minerals". Bufab betonar vikten av att förstå och möta kundens behov samt strävar hela tiden efter att överträffa kundens förväntningar även i dessa sammanhang.

Bufab Sweden och de flesta av Bufabs dotterbolag är certifierade i enlighet med ISO 9 001 och 14 001.

Ansvar för att följa lagar och regler

("responsibility for compliance")

För att understryka vikten av att samtliga medarbetare följer lagar och regler är även detta en del av Bufabs uppförandekod. Om det skulle uppstå fall där det misstänks att affärer görs på ett oetiskt sätt eller att Uppförandekoden inte efterlevs uppmuntras medarbetarna att använda sig av den "whistleblower – funktion" som inrättats. Hit kan medarbetare rapportera eventuella incidenter utan att riskera att råka ut för mobbning eller diskriminering. Målet med denna funktion är att öka möjligheterna till att eventuella problem i organisationen uppmärksammas.

MILJÖ

Effektivt och miljövänligt erbjudande

Det övergripande målet för miljöpolicyen är att bidra till ett hållbart samhälle. Förutom att verka i enlighet med internationella standarder, lagar och regler ska Bufab aktivt integrera miljöprinciperna från bolagets uppförandekod i verksamhetens processer.

För att uppnå detta mål för Bufab kontinuerligt dialoger med både kunder och leverantörer. Bufab driver även ett aktivt arbete för att få

sina leverantörer och kunder att anta internationella miljöprinciper.

Den enskilt största miljöaspekten för Bufab är transporterna. Ett arbete med att effektivisera transporterna och att följa fraktarnas koldioxidutsläpp/ton pågår därför kontinuerligt.

MEDARBETARE

En stor del av Bufabs framgång ligger i medarbetarnas engagemang. Koncernen har medarbetare i 23 länder och medelantalet anställda uppgick till 805 (771). Bufab arbetar mot diskriminering och tror på att olikheter i personalstyrkan utvecklar verksamheten positivt. Medarbetares olika erfarenheter och bakgrund betraktar Bufab som viktiga förutsättningar för att skapa ett växande och hållbart företag.

Ledarna har en nyckelroll för att säkerställa att alla medarbetare känner till och arbetar utifrån de framtagna strategierna i syfte att uppnå de koncerngemensamma målen. Varje år genomförs medarbetarsamtal med samtliga medarbetare varvid tydliga mål och förväntningar sätts.

Inom ramen för Bufab Academy bedriver Bufab utbildning och utvecklingsprogram inom ledarskap, försäljning, "supply chain" och "technology". För nyanställda anordnas en introduktionsutbildning under tre dagar, och trainee program genomförs i mån av behov, för nyutexaminerade akademiker.





Finansiella rapporter

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	18
KONCERNENS RÄKNINGAR	21
KONCERNENS NOTER	26
MODERBOLAGETS RÄKNINGAR	44
MODERBOLAGETS NOTER	48
REVISIONSBERÄTTELSE	52

Förvaltningsberättelse

VERKSAMHETEN

Bufab Holding AB (publ) (Bufab), org nr 556685-6240, är ett handelsföretag som erbjuder sina kunder en helhetslösning som Supply Chain Partner för inköp, kvalitetssäkring och logistik av C-Parts (skruvar, muttrar etc). Bufabs kunderbjudande Global Parts Productivity™ syftar till att förbättra produktiviteten i kundernas värdekedja för C-Parts.

Bufab startades 1977 i Småland och är idag ett internationellt bolag med verksamhet i 23 länder, främst i Europa och Asien. Bufab exporterar även till en rad ytterligare länder.

Bolaget har en diversifierad kundbas som återfinns i flertalet geografier och branscher inom tillverkningsindustrin. Som komplement till handelsverksamheten bedriver Bufab egen, särskilt tekniskt krävande, tillverkning av C-Parts vid två anläggningar i Sverige. Huvudkontoret ligger i Värnamo och Bufab hade under 2014 cirka 800 anställda, vilka framförallt arbetar med försäljning, inköp, kvalitet, logistik och egen tillverkning. Bufab-aktien är sedan den 21 februari 2014 noterad på NASDAQ Stockholm.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Bufab arbetar sedan 2012 efter en ny tillväxtstrategi i syfte att uppnå sina finansiella mål. Strategin bygger på tre fokusområden - accelererad organisk tillväxt, ökad effektivitet och värdeskapande förvärv. Bufab strävar efter att accelerera den organiska tillväxten genom att kontinuerligt vidareutveckla bolagets kunderbjudande samt förstärka försäljningsorganisationen. Bolaget har under 2014 fortsatt med att implementera en rad samverkande initiativ inom detta område. Arbetet gav under 2014 resultat i form av ökade marknadsandelar.

Strategin för ökad effektivitet syftar framförallt till att förbättra bolagets rörelsemarginal och omsättningen av rörelsekapitalet. Under 2014 har Bufab fortsatt arbetet med att stärka sina inköpskontor samt centrala inköpsfunktioner i syfte att koncentrera inköpen till färre leverantörer och därigenom uppnå bättre inköpspriser och leveransvillkor. Under 2014 genomfördes inga företagsförvärv.

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Orderingången uppgick till 2 195 (2 072) MSEK och var i linje med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 8,3 procent till 2 198 (2 031) MSEK. Justerat för valutaeffekter var ökningen 6,1 procent. Såväl en förbättrad underliggande efterfrågan främst under första halvåret som högre marknadsandelar inom segment International har resulterat i ökningen.

RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Rörelseresultatet uppgick till 174 (201) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 7,9 (9,9) procent. Under första kvartalet belastades rörelseresultatet med engångskostnader om 18 MSEK avseende Bufabs börsnotering. Justerat för engångsposter uppgick rörelseresultatet till 192 (203) MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 8,7 (10,0) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av högre volymer men negativt av högre rörelsekostnader. Rörelsekostnaderna har ökat på grund av de strategiska initiativen inom försäljningsorganisationen, främst inom segment International.

Koncernens finansnetto uppgick till -23 (-27) MSEK och påverkades negativt avseende valutakursdifferenser med -2 (-2) MSEK. Koncernens resultat efter finansiella poster var 151 (174) MSEK.

Skattekostnaden under perioden var 39 (43) MSEK, vilket motsvarar en skattesats på 26 (25) procent. Resultat efter skatt var 112 (131) MSEK.

KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL OCH FINANSIELL STÄLLNING

Det operativa kassaflödet uppgick till 117 (199) MSEK och påverkades negativt av högre rörelsekapital samt högre investeringar. Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättningen uppgick till 36,6 (35,5) procent. Ökningen berodde på högre nivå på varulagret samt ökade kundfordringar.

Koncernens nettolåneskuld uppgick per den 31 december till 543 (608) MSEK och skuldsättningsgraden till 47 (60) procent.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	2 198	2 031	2 034	2 147	1 957
Justerat rörelseresultat	192	203	165	209	133
Justerad rörelsemarginal, %	8,7	10,0	8,1	9,7	6,8
Rörelseresultat	174	201	137	184	89
Skuldsättningsgrad, %*	47	60	82	103	119
Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	36,6	35,5	36,7	35,7	35,3
Operativt kassaflöde	117	199	204	82	126
Medelantal anställda	805	771	750	731	716

* I skuldsättningsgraden för 2010-2011 är räntebärande aktieägarlån definierat såsom eget kapital. Definitioner framgår av not 34 sid 43.

UTVECKLING OCH RESULTAT I SEGMENT SWEDEN

Orderingången uppgick till 968 (998) MSEK och understeg nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 1,2 procent till 982 (970) MSEK. Den underliggande efterfrågan sjönk gradvis under året. Marknadsandelarna uppskattas vara oförändrade.

Rörelseresultatet uppgick till 144 (145) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 14,6 (14,9) procent. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 144 (143) MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 14,6 (14,8) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av ett högre kapacitetsutnyttjande samt av besparingar inom inköp och logistik, men negativt av högre rörelsekostnader och under slutet av året av en högre USD.

UTVECKLING OCH RESULTAT I SEGMENT INTERNATIONAL

Orderingången uppgick till 1 227 (1 074) MSEK och översteg nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 14,7 procent till 1 217 (1 061) MSEK. Justerat för valutaeffekter uppgick ökningen till 10,5 procent. De strategiska initiativen inom försäljning har givit effekt och resulterat i högre marknadsandelar. En förbättrad underliggande efterfrågan främst under första halvåret har också bidragit positivt.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 75 (84) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 6,2 (7,9) procent. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 75 (83) MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 6,2 (7,8) procent. Rörelseresultatet påverkades positivt av högre volymer men negativt av högre rörelsekostnader. Rörelsekostnaderna har ökat på grund av de strategiska initiativen inom försäljningsorganisationen.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Exponering för risker är en naturlig del av affärsverksamhet och detta återspeglar 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 konjunkturens påverkan på efterfrågan. För vidare information hänvisas till not 3.

MEDARBETARE

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgick per den 31 december 2014 till 816 (780 den 31 december 2013). Medelantalet heltidsanställda under 2014 uppgick till 805 (771). För mer information om anställda, se not 7.

MILJÖ

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

Bufab bedriver verksamhet i 30 bolag, varav två av bolagen har egen tillverkning. Vid utgången av 2014 var båda tillverkande bolagen tillståndspliktiga enligt Miljöbalken. Den tillståndspliktiga verksamheten motsvarar 12 (12) procent av koncernens totala nettoomsättning. Tillståndsplikten är föranledd av verksamhetens art. Båda 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 32.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare antogs av Årsstämman den 5 maj 2014.

Riktlinjerna skall gälla för ersättningar till verkställande direktör 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 komponenter som anges nedan.

Fast lön skall vara marknadsmässig och skall avspegla det ansvar som arbetet medför. Den fasta lönen skall revideras årligen. Rörlig lön får normalt inte överstiga 50 procent av fast lön. Efter särskilt beslut från styrelsen kan den rörliga lönen uppgå till maximalt 70 procent av fast lön. Rörlig lön skall baseras på fastställda mål knutna till Bufabs finansiella utveckling och den skall revideras årligen.

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

Ledande befattningshavare kan erbjudas individuella pensionslösningar. Om möjligt skall pensionerna vara avgiftsbestämda. Andra förmåner kan tillhandahållas men skall inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

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

Styrelsen har rätt att i enskilda fall och om särskilda skäl föreligger frånga ovanstående riktlinjer för ersättning. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma. De till Årsstämman 2015 föreslagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är identiska med de som togs 2014 och återfinns på bolagets hemsida, www.bufab.com.

MODERBOLAG

Verksamheten i moderbolaget Bufab Holding AB 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 finansnetto uppgick till -22 (-6) MSEK.

AKTIEKAPITAL, ÄGARFÖRHÅLLANDE OCH BÖRSNOTERING

Moderbolagets aktiekapital uppgick per den 31 december 2013 till 218 TSEK. Vid detta datum fanns det 335 299 stamaktier och 100 000 preferensaktier. Nordic Capital Fund V genom Bufab S.à.r.l. ägde vid ingången av 2014, 93 procent av aktiekapitalet i moderbolaget. Av resterande 7 procent ägdes huvuddelen av styrelseledamöter, koncernledning samt övriga ledningspersoner i Bufab.

På extra bolagsstämmor den 17 januari 2014 beslutades om split av bolagets aktier med 80:1. Vidare beslutades om en fondemission.

Styrelsen fattade beslut den 22 januari 2014 om en ägarspridning och notering av bolagets aktier vid NASDAQ Stockholm som också genomfördes med verkan från den 21 februari 2014. Inför noteringen omvandlades bolagets preferensaktier till stamaktier. Omvandlingen genomfördes genom att preferensaktierna inlöstes, varigenom en skuld uppkom gentemot ägaren av preferensaktier.

Denna skuld kvittades sedan mot nyemitterade stamaktier i en kvittningsemission. Kvittningsemissionen genomfördes till kursen 46 SEK, vilket motsvarade erbjudandepriset vid ägarspridningen.

Efter dessa transaktioner uppgår bolagets aktiekapital till 547 189,10 SEK och det totala antal stamaktier i bolaget uppgår till 38 110 533. Det finns inte längre några preferensaktier i bolaget. För redovisning av antalet aktier i moderbolaget, se not 7 för Moderbolaget.

Största ägare per den 31 december 2014 var Lannebo Fonder med drygt 9 procent av aktier och röster.

Kostnaderna under 2014 för att förbereda och genomföra ägarspridningen och börsnoteringen uppgick till totalt 18 MSEK.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman för Bufab Holding AB (publ) kommer att hållas den 5 maj 2015 i Värnamo, Sverige.

Kallelse och övriga handlingar inför årsstämman 2015 kommer att finnas senast från och med den 7 april 2015 på Bufabs hemsida, www.bufab.com.

UTDELNING

Styrelsen föreslår en utdelning för 2014 om 1,50 SEK per aktie, motsvarande en total utdelning på 57 MSEK. Den 7 maj 2015 föreslås som avstämningsdag. Aktien föreslås handlas utan rätt till utdelning från och med den 6 maj 2015.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari 2015 förvärvades 100 procent av aktierna i Flos B.V., Nederländerna. Förvärvet bedöms få en positiv påverkan på resultat per aktie under 2015. Mer information om förvärvet kommer att finnas i delårsrapporten för första kvartalet 2015.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel	(SEK)
Balanserat resultat	449 729 907
	449 729 907

Styrelse och verkställande direktören föreslår att dessa vinstmedel disponeras på följande sätt:

Till aktieägarna utdelas 1,50 SEK per aktie.	57 165 800
I ny räkning balanseras	392 564 107
Summa	449 729 907

Koncernens resultaträkning

MSEK		2014	2013
	Not		
Nettoomsättning	2, 5	2 198	2 031
Kostnad för sålda varor	8	-1 557	-1 435
Bruttoresultat		641	596
Försäljningskostnader	8, 23	-325	-277
Administrationskostnader	8	-144	-119
Övriga rörelseintäkter	9	22	23
Övriga rörelsekostnader	10	-20	-22
Rörelseresultat	2, 3, 4, 5, 6, 7, 11, 12, 15	174	201
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13	2	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-25	-28
Resultat efter finansiella poster	15	151	174
Skatt på årets resultat	16	-39	-43
ÅRETS RESULTAT		112	131

Rapport över totalresultat

MSEK		2014	2013
ÅRETS RESULTAT		112	131
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som inte kan återföras i resultaträkningen</i>			
Aktuariella vinster och förluster, netto efter skatt		-3	1
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Omräkningsdifferenser		25	4
Övrigt totalresultat efter skatt		22	5
Summa totalresultat		134	136
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		134	136
RESULTAT PER AKTIE			
SEK		2014	2013
Resultat per aktie	17	2,94	3,44
Vägt antal utestående aktier före utspädning, tusental		38 110,5	38 022,5
Resultat per aktie efter utspädning	17	2,94	3,43
Vägt antal utestående aktier efter utspädning, tusental		38 110,5	38 110,5

Koncernens balansräkning

MSEK		2014-12-31	2013-12-31
	Not		
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	18	739	739
Övriga immateriella tillgångar	18	5	0
Förskott avseende immateriella tillgångar	20	8	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		752	739
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	19	12	14
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19	52	51
Inventarier, verktyg och installationer	19	73	71
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	20	3	9
Summa materiella anläggningstillgångar	21	140	145
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	27	25	22
Andra långfristiga fordringar	22	3	3
Summa finansiella anläggningstillgångar		28	25
Summa anläggningstillgångar		920	909
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>	2		
Råvaror och förnödenheter		13	16
Varor under tillverkning		23	19
Färdiga varor och handelsvaror		662	591
Summa varulager		698	626
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	23	414	385
Skattefordringar		18	21
Övriga fordringar		22	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	20	16
Summa kortfristiga fordringar		474	440
Kassa och bank		128	98
Summa omsättningstillgångar		1 300	1 164
SUMMA TILLGÅNGAR		2 220	2 073

Koncernens balansräkning

MSEK		2014-12-31	2013-12-31
	Not		
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		1	0
Övrigt tillskjutet kapital		488	488
Andra reserver		22	-3
Balanserade vinstmedel		636	527
Summa eget kapital		1 147	1 012
Långfristiga skulder			
Pensionsförpliktelser, räntebärande	26	30	25
Uppskjuten skatt, icke räntebärande	27	34	28
Övriga räntebärande skulder	28	569	454
Övriga icke räntebärande skulder		2	1
Summa långfristiga skulder		635	508
Kortfristiga räntebärande skulder			
Skulder till kreditinstitut		64	85
Checkräkningskredit	30	8	142
Summa kortfristiga räntebärande skulder		72	227
Kortfristiga icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		246	202
Aktuella skatteskulder		10	11
Övriga skulder		22	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	88	89
Summa kortfristiga icke räntebärande skulder		366	326
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 220	2 073
Ställda säkerheter	29	1 206	1 195
Eventualförpliktelser	32	57	53

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	0	486	-7	397	876
Totalresultat					
Resultat efter skatt	-	-	-	131	131
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariell vinst på pensionsförpliktelser, netto efter skatt	-	-	-	1	1
<i>Poster som kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser	-	-	4	-	4
Summa totalresultat	0	0	4	132	136
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-2	-2
Tillskjutet kapital genom aktieägartillskott	-	2	-	-	2
Summa transaktioner med aktieägare	0	2	0	-2	0
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2013	0	488	-3	527	1 012
Totalresultat					
Resultat efter skatt	-	-	-	112	112
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte skall återföras i resultaträkningen</i>					
Aktuariell förlust på pensionsförpliktelser, netto efter skatt	-	-	-	-3	-3
<i>Poster som kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser	-	-	25	-	25
Summa totalresultat	0	0	25	109	134
Transaktioner med aktieägare					
Tillskjutet kapital	1	-	-	-	1
Summa transaktioner med aktieägare	1	0	0	0	1
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2014	1	488	22	636	1 147

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

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat före finansiella poster	174	201
Avskrivningar och nedskrivningar	32	31
Erhållen ränta och övriga finansiella intäkter	2	1
Erlagd ränta och övriga finansiella kostnader	-22	-26
Övriga ej likviditetspåverkande poster	3	-2
Betald skatt	-32	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	157	150
Förändring av rörelsekapital		
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	-52	-38
Ökning(-) / Minskning(+) av rörelsefordringar	-23	7
Ökning(+) / Minskning(-) av rörelseskulder	24	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten	106	137
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-29	-22
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	4
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-12	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-41	-18
Finansieringsverksamheten		
Tillskjutet kapital från aktieägare	1	-
Ökning (+) / Minskning (-) långfristiga finansiella skulder	115	-78
Ökning (+) / Minskning (-) kortfristiga finansiella skulder	-155	-33
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-39	-111
Årets kassaflöde	26	8
Likvida medel vid årets början	98	88
Omräkningsdifferens	4	2
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	128	98

Koncernens noter

Alla belopp i MSEK om inget annat anges.

Beloppen inom parentes anger föregående års värde.

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Bolaget Bufab Holding 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 och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdemetoden. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens om inget annat anges.

Utöver dessa standards 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 redovisningsprinciper 2014

IFRS 10 - KONCERNREDOVISNING

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Denna standard har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 12 - UPPLYSNINGAR OM ANDELAR I ANDRA FÖRETAG

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Denna standard har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TRÄDER I KRAFT 2015 OCH SENARE

Följande nya standarder träder i kraft från räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2015 eller senare. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullstän-

diga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderingskategorier för finansiella tillgångar upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

IFRS 9 minskar även kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten.

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 röst-rätterna. 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. Transaktionsutgifter hänförliga till förvärvet kostnadsförs i den takt de uppkommer. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser 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 UTLÄNSK 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 verksamt (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	
	2014	2013	2014	2013
DKK	1,220332	1,15985	1,278087	1,198625
EUR	9,0968	8,6494	9,5155	8,943
GBP	11,2917	10,1863	12,1388	10,7329
CZK	0,330417	0,333326	0,34352	0,325954
HUF	0,02947	0,029142	0,030209	0,030116
NOK	1,089421	1,109461	1,051617	1,057985
PLN	2,1746	2,0615	2,2124	2,1548
RMB	1,1135	1,0596	1,2595	1,0732
INR	0,112469	0,111675	0,122989	0,104896
NTD	0,2274	0,2195	0,2502	0,2155
RUB	0,180937	0,204583	0,137483	0,198536
USD	6,8577	6,514	7,8117	6,5084
RON	2,0573	1,9581	2,1365	1,9945
TRY	3,1328	3,4292	3,369	3,051

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.

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 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.

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 rörelse-intäkt/-kostnad.

Leasing – leasetagare

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 förhyrs 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.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

Följande avskrivningstider gäller:

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

* Avser finansiell leasing av byggnad, varför avskrivningstiden motsvarar hyreskontraktstidens längd. Se även not 21.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken den 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 (kassagenererande 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 50 (58) MSEK. 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.

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 erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovi-

sas 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.

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, s.k. 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 åtaganden 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 pensionsåtagande för ålders- och familjepension genom försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR3 Klassificering av ITP-planer som finansierats genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggs genom en försäkring i Alecta 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 Alectas 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 144 (148) procent.

Intäkter

Nettoomsättning består av intäkter från försäljning av varor och tjänster. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. In-

täkterna inkluderar endast det bruttointflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Inkomst vid varuförsäljning redovisas som intäkt då bolaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade 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 tjänsteuppdrag sker när det ekonomiska utfallet för utfört tjänsteuppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och de ekonomiska fördelarna tillfaller bolaget. 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 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, företagsledningar 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 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 7 (Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelsen) samt av not 33 (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 klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar respektive övriga finansiella skulder. Ledningen fastställer klassificeringen av instrument vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Lånefordringar och kundfordringar ingår i förekommande fall i posterna Kundfordringar samt Övriga fordringar i balansräkningen.

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, England, Estland, Ungern, Spanien, Slovakien, Indien, USA, Taiwan, Kina, Ryssland, Turkiet, Rumänien, Italien och Nordirland. Bufabs kunder återfinns i ett brett spektra 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 bolagets breda produktutbud i form av allt från konventionella fästelement till specialdetaljer i metall, plast, gummi etc ger en god riskspridning samt en starkare relation till kunder såsom logistikpartner vid jämförelse med en konventionell grossistverksamhet.

Även mot bakgrund av denna riskspridning kan ändå konstateras att bolaget tydligt påverkas av kundernas underliggande efterfrågan. Bolagets påverkan av kundernas minskade efterfrågan var särskilt stor under den kraftiga globala konjunkturedgången 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. Om en leverantör inte kan leverera i tid eller till rätt kvalitet så finns alternativa inköpskanaler men då till en sämre lönsamhet för Bufab.

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 expresseleveranser.

Bufab har en betydande goodwillpost i sin koncernbalansräkning. Denna prövas löpande för eventuellt nedskrivningsbehov, se vidare not 18.

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

Legal risker omfattar främst lagstiftning och reglering, myndighetsbeslut, tvister etc. Fästelementsbranschen inom EU har under senaste åren belagts med kraftiga tullavgifter på import av standarddetaljer från Kina. Bufab har därmed blivit tvungen att finna andra inköpskanaler i främst Asien, vilket lyckats väl mot bakgrund av volymernas storlek. Under 2011 har EU även belagt import av standarddetaljer från Malaysia med kraftiga tullavgifter. Det ligger fortfarande en stor osäkerhet i huruvida ytterligare länder skall komma att omfattas av förhöjda tullsatser och även hur länge nuvarande förhöjda tullsatser mot gods från Kina samt Malaysia består. Bufab är i sin verksamhet exponerad till skatte- respektive miljörelaterade risker. Se vidare not 32.

FÖRSÄKRINGAR

Bufab försäkrar sina anläggningstillgångar mot egendoms- och avbrottsskador. Utöver detta finns försäkringar för produktansvar, återkallelse, transport, rättsskydd, förmögenhetsbrott och tjänsteresa. Inga väsentliga skadeståndsanspråk gällande produktansvar eller återkallelse har inträffat det senaste decenniet.

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. Valutakursförändringar hanteras primärt genom prisförhandlingar gentemot 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 65 (62) procent i utländsk valuta och koncernens kostnader är till 71 (70) procent i utländsk valuta. Flödesexponeringen var under 2014 inte säkrad till fasta valutakurser, förutom i marginell omfattning i ett dotterbolag inom segment International.

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

VALUTA	Kostnader	Försäljning
EUR	1 000	1 160
USD	392	137
NOK	49	110
GBP	91	87
DKK	12	29
CZK	14	28
PLN	58	52
HUF	4	0
RMB	68	69
RON	16	42
NTD	56	0
Övrigt	13	11

* Uttryckt i MSEK. 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.

KREDITRISK

Kreditrisk avseende likvida medel, tillgodohavanden samt kredit-exponeringar 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, 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 875 MSEK med löptid fram till februari 2017. Krediten är förknippad med vissa lånevillkor (s.k. kovenanter) som redogörs närmare för i not 28.

Vid utgången av 2014 fanns en likviditetsreserv i koncernen uppgående till 382 (285) MSEK. Koncernens finanspolicy stipulerar att de disponibla medlen, det vill säga likvida medel samt tillgängliga ej utnyttjade krediter, skall överstiga en månads normala utgifter i koncernen. Per 31 december 2014 motsvarande likviditetsreserven 2,2 månaders normala utgifter i koncernen.

Koncernen har en soliditet om 51,7 (48,8) procent, där soliditet definieras som redovisat eget kapital i relation till balansomslutningen.

SOLIDITET	2014	2013
Koncernen		
Eget kapital	1 147	1 012
Balansomslutning	2 220	2 073
Soliditet	51,7%	48,8%

Skuldsättningsgraden per 31 december 2014 och 2013 var som följer:

SKULDSÄTTNINGSGRAD	2014	2013
Koncernen		
Räntebärande skulder	671	706
Avgår: Likvida medel	-128	-98
Nettolåneskuld	543	608
Eget kapital	1 147	1 012
Skuldsättningsgrad	47%	60%

Förfallostrukturen för befintlig upplåning fördelar sig enligt not 28. Beloppen omfattar inte den kortfristiga delen, vilken förfaller inom ett år. Checkräkningskredit förfaller normalt inom ett år men förlängs vanligtvis på förfallodagen. Bolagets mål vad gäller kapitalstrukturen är att skuldsättningsgraden skall understiga 80 procent.

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.

För skulderna har tillämpats samma räntesats som gällde vid respektive räkenskapsårs utgång.

Per 31 dec 2014	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån och checkräkningskredit	73	613	3
Leverantörsskulder och andra skulder	246	-	-
Summa	319	613	3

Per 31 dec 2013	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån och checkräkningskredit	233	479	-
Leverantörsskulder och andra skulder	202	-	-
Summa	435	479	0

KATEGORISERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

I nedanstående tabell framgår det hur de finansiella instrumenten fördelade sig i balansräkningen för åren 2014 och 2013 (för definition se not 2).

TILLGÅNGAR 2014	Låne- och kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Immateriella anläggningstillgångar	-	752	752
Materiella anläggningstillgångar	-	140	140
Finansiella anläggningstillgångar	-	28	28
Omsättningstillgångar			
Varulager	-	698	698
Kundfordringar	414	-	414
Aktuella skattefordringar	-	18	18
Övriga fordringar	22	-	22
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	20	20
Likvida medel	128	-	128
Summa omsättningstillgångar	564	736	1 300
SUMMA TILLGÅNGAR	564	1 656	2 220

SKULDER 2014	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Långfristiga skulder och avsättningar	599	36	635
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	72	-	72
Leverantörsskulder	246	-	246
Aktuella skatteskulder	-	10	10
Övriga skulder	-	22	22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	88	88
Summa kortfristiga skulder	318	120	438
SUMMA SKULDER	917	156	1 073

TILLGÅNGAR 2013	Låne- och kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa
Immateriella anläggningstillgångar	-	739	739
Materiella anläggningstillgångar	-	145	145
Finansiella anläggningstillgångar	-	25	25
Omsättningstillgångar			
Varulager	-	626	626
Kundfordringar	385	-	385
Aktuella skattefordringar	-	21	21
Övriga fordringar	18	-	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	16	16
Likvida medel	98	-	98
Summa omsättningstillgångar	501	663	1 164
SUMMA TILLGÅNGAR	501	1 572	2 073

Skulder 2013	Övriga finansiella skulder	Icke finansiella skulder	Summa
Långfristiga skulder och avsättningar	479	29	508
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder	227	-	227
Leverantörsskulder	202	-	202
Aktuella skatteskulder	-	11	11
Övriga skulder	-	24	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	89	89
Summa kortfristiga skulder	429	124	553
SUMMA SKULDER	908	153	1 061

FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 13 Värdering till verkligt värde tillämpas. Standarden har inte någon effekt på koncernens resultat eller finansiella ställning men innebär stora upplysningskrav avseende finansiella instrument. Detsamma gäller för en ändring i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar, som innebär utökade upplysningskrav för nettoredovisning av finansiella tillgångar och skulder i balansräkningen. 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 finanspolicy reglerar att räntebindningstiden på extern upplåning långsiktigt skall ge en avvägd balans mellan rörliga räntor för att reducera räntekostnaderna och fast räntor för att skapa stabilitet. Koncernens bankfinansiering hade vid årsskiftet en kvarvarande genomsnittlig räntebindningstid på två 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 22 (20) MSEK.

Volymutvecklingen samt inköpspriser påverkar Bufabs resultat. En förändring med 1 procent i volym ger en rörelseresultatpåverkan om cirka 8 (7) MSEK och en förändring med 1 procent i inköpspriser på handelsvaror och råmaterial ger en rörelseresultatpåverkan om cirka 13 (12) MSEK.

Lönekostnader är en stor andel av koncernens kostnads massa. En ökning med en procent påverkar rörelseresultatet med cirka 4 (4) MSEK.

Koncernens nettoskuldsättning är 543 MSEK på balansdagen. En procentenhets förändring av marknadsräntan på den utgående nettoskulden påverkar resultat efter finansiell poster med 5 (6) MSEK.

Koncernens valutaexponering 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 -3 (-2) MSEK.

Koncernens valutaexponering mot EUR är också betydande. Valutaexponeringen mot EUR är främst knuten till att koncernens fakturering i Europa i stor utsträckning sker i denna valuta. En procentenhets förstärkning av EUR gentemot SEK ger, med alla andra variabler konstanta, en positiv rörelseresultateffekt på 2 (1) MSEK.

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 18 framgår gjorda antaganden i samband med prövning av nedskrivningsbehov avseende goodwill.

Koncernen avyttrade under 2006 fyra fastigheter belägna i Värnamo, Svartå och Åshammar. Fastigheterna är uppförda och inredda för industriellt bruk. I anslutning till försäljningen ingicks hyresavtal för en period om 15 år. Ledningens samlade bedömning enligt IAS 17 kom fram till att de framtida ekonomiska fördelarna och riskerna efter försäljningen till övervägande del tillfaller köparen för tre av fastigheterna (belägna i Värnamo samt Svartå) varför hyresavtalen för dem redovisas som operationella leasingavtal. Avtalen har varit föremål för mindre förändringar utan att påverka klassificeringen av dem såsom operationella leasingavtal enligt IAS 17. För den fjärde fastigheten, belägen i Åshammar, har nytt hyresavtal tecknats under 2013 innebärande att det klassificeras som finansiellt leasingavtal. Se vidare not 12, not 19 samt not 21.

Bufab har förelagts att utföra undersökningar avseende miljöföroreningar i industrifastighet. Se vidare not 32.

NOT 5 INFORMATION OM RÖRELSESEGMENT

Segmentsredovisningen är upprättad enligt IFRS 8. Rörelse-segment 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 och International samt övrigt. Dessa stämmer överens med den interna rapportering-

en. Segment Sweden innefattar Bufabs fem dotterbolag i Sverige samt Bufabs dotterbolag i USA, som har ett nära samarbete med andra dotterbolag i segmentet. Segment International innefattar all verksamhet som Bufab bedriver utanför Sverige och USA, vilket omfattar verksamhet i 21 länder. Nettoomsättningen i segmenten avser nettoomsättning till externa kunder. Ingen enskild kund utgör mer än 10 procent av nettoomsättningen i något av segmenten. Gemensamma overheadkostnader är fördelade i segmenten och bygger på en fördelning enligt armlängdsprincipen. Under Övrigt redovisas övriga ej utfördelade kostnader för moderbolag samt koncernelimineringar.

	Sweden		International		Övrigt		Koncernen	
KONCERNEN	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Resultatposter								
Summa intäkter	982	970	1 217	1 061	0	0	2 198	2 031
Rörelseresultat	144	145	75	84	-45	-28	174	201
Finansiella poster	-	-	-	-	-	-	-23	-27
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	-	-	-	151	174
Skatter	-	-	-	-	-	-	-39	-43
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	112	131
Tillgångar	1 202	1 204	969	850	49	19	2 220	2 073
Skulder	301	294	239	190	533	577	1 073	1 061
Övriga upplysningar								
Investeringar *	20	26	14	9	7	2	41	37
Avskrivningar	22	24	7	6	3	1	32	31
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-

* I beloppet för investeringar i segment Sweden för 2013 ingår värdet av omklassificerat leasingavtal för byggnad till ett värde av 14 MSEK. Se även not 4 samt not 19.

NOT 6 POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR

ENGÅNGSKOSTNADER FÖRDELADE PER SEGMENT	2014	2013
Sweden	-	-2
International	-	-1
Övrigt	18	5
Summa	18	2

ENGÅNGSKOSTNADER FÖRDELADE PER FUNKTION	2014	2013
Kostnad för sålda varor	-	-1
Försäljningskostnader	-	-1
Administrationskostnader	18	4
Summa	18	2

Poster av engångskaraktär för 2014 avser till fullo kostnader hänförliga till noteringsprocessen på NASDAQ Stockholm.

Poster av engångskaraktär för 2013 avser kostnader hänförliga till noteringsprocessen på NASDAQ Stockholm med 4 MSEK. Övriga poster av engångskaraktär avser framförallt återförda reserveringar från tidigare år för befarade kostnader för antidumpingavgifter avseende gods från Thailand, vilka inte kom att verkställas av berörda myndigheter.

NOT 7 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE OCH REVISORER

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2014	Andel män %	2013	Andel män %
Moderbolaget				
Sverige	1	100	1	100
Totalt	1	100	1	100

Dotterbolagen

Sverige	324	76	317	73
Norge	20	90	21	95
Finland	52	90	49	90
Tyskland	22	77	24	63
Polen	34	76	24	67
Österrike	32	81	31	81
Tjeckien	18	67	16	75
Spanien	10	60	10	60
Frankrike	75	60	86	62
Nederländerna	15	80	13	77
Slovakien	12	67	13	62
Estland	12	83	13	85
Kina	56	52	46	59
Indien	22	82	16	88
Taiwan	13	54	14	57
Rumänien	35	69	33	79
Ryssland	8	63	8	50
Ungern	10	80	10	80
Övriga	34	91	26	88
Totalt i dotterbolag	804	74	770	73
KONCERNEN TOTALT	805	74	771	73

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2014	Andel kvinnor %	2013	Andel kvinnor %
Styrelsen	7	0	7	0
Övriga ledande befattningshavare	3	33	2	0

	2014		2013	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	Löner och ersätt- ningar	Sociala kostnader	Löner och ersätt- ningar	Sociala kostnader
MSEK				
Moderbolag	4,0	1,9	3,0	1,6
(varav pensionskostnad avgiftsbestämda planer)		0,6		0,6
Dotterbolag	295,0	107,2	265,7	94,2
(varav pensionskostnad avgiftsbestämda planer)		31,7		25,3
(varav pensionskostnad förmånsbestämda planer)				1,1
KONCERNEN TOTALT	299,0	109,1	268,7	95,8
(varav pensionskostnad)		32,5		27,0

	2014		2013	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND OCH MELLAN STYRELSELEDAMÖTER, VD OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA	Lednings- personal *	Övriga anställda	Lednings- personal *	Övriga anställda
MSEK				
Moderbolag	4,0	-	3,0	-
(varav tantiem o.d.)	0,2	-	0,1	-
Moderbolag totalt	4,0	-	3,0	-
(varav tantiem o.d.)	0,2	-	0,1	-
Dotterbolag				
Dotterbolag i Sverige	8,7	136,8	5,5	127,6
(varav tantiem o.d.)	0,5		0,2	
Dotterbolag utomlands	20,1	129,4	18,7	113,9
(varav tantiem o.d.)	2,6		1,9	
Dotterbolag totalt	28,8	266,2	24,2	241,5
(varav tantiem o.d.)	3,1		2,1	
KONCERNEN TOTALT	32,8	266,2	27,2	241,5
(varav tantiem o.d.)	3,3		2,2	

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

KONCERNEN	2014				2013			
	Arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension	Arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension
Styrelse								
Sven-Olof Kulldorff	0,4	-	-	-	0,2	-	-	-
Gunnar Tindberg	0,2	-	-	-	0,1	-	-	-
Adam Samuelsson	0,2	-	-	-	0,1	-	-	-
Hans Björstrand *	0,2	-	-	-	0,1	-	-	-
Joakim Andreasson	-	-	-	-	0,1	-	-	-
Joakim Lundvall	-	-	-	-	0,1	-	-	-
Ulf Rosberg	0,2	-	-	-	-	-	-	-
Johan Sjö	0,2	-	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktör								
Jörgen Rosengren	2,4	0,2	0,1	0,6	2,2	0,1	0,1	0,6
Övriga ledande befattningshavare	3,5	0,2	0,2	1,0	1,7	0,1	0,2	0,6

* Styrelseledamoten och tidigare verkställande direktören Hans Björstrand har uppdrag för bolaget som senior rådgivare enligt avtal som löper fram till och med januari 2015. Kostnaden för detta har belastat räkenskapsåret 2012.

Till styrelsens ordförande utgår arvode enligt årsstämans beslut. På årsstämman beslutades att arvode till styrelsens ordförande skulle utgå med 0,4 (0,2) MSEK. Övriga styrelseledamöter erhöll totalt 1,0 (0,5) MSEK. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner 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 med 2,4 (2,2) MSEK och rörlig ersättning med 0,2 (0,1) MSEK samt pensionskostnader om 0,6 (0,6). Till övriga ledande befattningshavare har utgått en grundlön med 3,5 MSEK och en rörlig ersättning om 0,2 MSEK.

En styrelseledamot utnyttjade teckningsoptioner i bolaget. Se not 25 för ytterligare beskrivning.

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 KOSTNADS- ERSÄTTNING FÖR REVISION	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdrag	4	3
Andra uppdrag	5*	1
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	0	0

* Avser i sin helhet kostnader hänförliga till noteringsprocessen på NASDAQ Stockholm.

NOT 8 KOSTNADSSLAG

	2014	2013
Inköpt material inklusive hemtagningskostnader	1 334	1 227
Löner inklusive sociala avgifter	412	364
Avskrivningar	32	31
Övrigt	248	209
Summa	2 026	1 831

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2014	2013
Realisationsvinst försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	1
Kursvinst på fordringar / skulder av rörelsekaraktär	15	15
Hysesintäkter	1	1
Övrigt	5	6
Summa övriga rörelseintäkter	22	23

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2014	2013
Kursförluster på fordringar / skulder av rörelsekaraktär	-17	-20
Övrigt	-3	-2
Summa övriga rörelsekostnader	-20	-22

NOT 11 AVSKRIVNING AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2014	2013
Avskrivning enligt plan fördelade per tillgångsslag		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0	-1
Byggnader	-2	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-13	-14
Inventarier, verktyg och installationer	-17	-16
Summa avskrivningar	-32	-31
Avskrivning enligt plan fördelade per funktion		
Kostnad för sålda varor	-18	-17
Försäljningskostnader	-12	-12
Administrationskostnader	-2	-2
Summa avskrivningar	-32	-31

NOT 12 LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	2014	2013
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileasingavgifter	47	51
Summa årets leasingavgifter	47	51
Avtalade framtida minimileasingavgifter avseende framtida icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	48	43
Mellan ett och fem år	106	96
Senare än fem år	49	50
Summa avgifter	203	189

Koncernens operationella leasing omfattar i huvudsak verksamhetslokaler. Dessa avtal är indexreglerade mot svenskt Konsumentpris-index och har möjlighet till förlängning av avtalen. Se vidare not 4.

NOT 13 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014	2013
Ränteintäkter, övriga	2	1
Summa	2	1

NOT 14 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014	2013
Räntekostnader, övriga	-20	-25
Valutakursdifferenser	-2	-2
Övrigt	-3	-1
Summa	-25	-28

NOT 15 VALUTAKURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAR RESULTATPOSTER

	2014	2013
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	-2	-5
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-2	-2
Summa	-4	-7

NOT 16 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2014	2013
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-35	-37
Summa	-35	-37

Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-4	-6
Summa	-4	-6
Redovisad skattekostnad	-39	-43

	2014	2013
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	151	174
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-33	-38
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-2	-4
Omvärdering av underskottsavdrag / temporära skillnader	-4	-1
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-39	-43
Effektiv skattesats	26%	25%

NOT 17 RESULTAT PER AKTIE, SEK

	2014	2013
Årets resultat hänförligt till aktieägare	112	131
Vägt antal utestående aktier före utspädning	38 110 533	38 022 533
Resultat per aktie före utspädning	2,94	3,44
Vägt antal utestående aktier efter utspädning	38 110 533	38 110 533
Resultat per aktie efter utspädning	2,94	3,43
Årets resultat hänförligt till aktieägare	112	131
Poster av engångskaraktär	18	2
Skatteeffekt avseende poster av engångskaraktär	-4	0
Årets resultat exklusive poster av engångskaraktär	126	133
Vägt antal utestående aktier före utspädning	38 110 533	38 022 533
Resultat exklusive poster av engångskaraktär per aktie före utspädning	3,32	3,49
Vägt antal utestående aktier efter utspädning	38 110 533	38 110 533
Resultat exklusive poster av engångskaraktär per aktie efter utspädning	3,32	3,48

NOT 18 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill		Övriga immateriella tillgångar	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	779	779	5	5
Årets nyanskaffningar *	-	-	5	-
Årets valutakursdifferenser	2	0	-	-
Vid årets slut	781	779	10	5
Akkumulerade avskrivningar enligt plan och nedskrivningar				
Vid årets början	-40	-40	-5	-4
Årets avskrivning enligt plan	-	-	0	-1
Årets valutakursdifferenser	-2	0	0	-
Vid årets slut	-42	-40	-5	-5
Redovisat värde vid periodens början	739	739	1	1
Redovisat värde vid periodens slut	739	739	5	0

Bufab undersöker årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill.

Koncernens goodwill har allokerats till lägsta kassagenererande enhet. Det innebär att 542 MSEK (542) är hänförlig till Segment Sweden och 197 MSEK (197) till Segment International. Inom Segment Sweden hänförs goodwillposten till hela segmentet som en kassagenererande enhet och i Segment International fördelas goodwill på 12 (13) kassagenererande enheter.

Förvärvade enheter är integrerade i Bufabs affärsmodell 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 2015-2017 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 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 8 (8) procent efter skatt, vilket motsvarar 8,5 (8,5) procent före skatt.

Prövning av nedskrivningsbehov har gjorts i samband med årsbokslut 2014-12-31, har behandlats i bolagets styrelse och har inte utvisat något nedskrivningsbehov.

Företagsledningen har genomfört alternativa beräkningar baserade på rimliga möjliga förändringar i väsentliga antagande avseende diskonteringsränta och tillväxtantaganden.

En ändring av diskonteringsräntesatsen till 10 procent efter skatt skulle inte resultera i något nedskrivningsbehov av redovisad goodwill i koncernen. Koncernens budget och affärsplaner under prognosperioden innehåller ökning av försäljning, resultat och kassaflöde. Inte heller vid ett antagande om en halverad tillväxttakt skulle resultera i något nedskrivningsbehov av goodwill.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	14	4	123	130	135	133
Årets nyanskaffningar *	-	14	8	1	16	13
Avyttringar och utrangeringar	-	-4	-2	-8	-20	-13
Omklassificeringar	-	-	7	-	2	-
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-	4	2
Vid årets slut	14	14	136	123	137	135
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	-	-	-72	-65	-64	-58
Avyttringar och utrangeringar	-	-	1	7	20	12
Årets avskrivning enligt plan	-2	-	-13	-14	-17	-16
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-	-3	-2
Vid årets slut	-2	0	-84	-72	-64	-64
Redovisat värde vid periodens början	14	4	51	65	71	75
Redovisat värde vid periodens slut	12	14	52	51	73	71

* I beloppet för årets nyanskaffningar för 2013 ingår värdet av omklassificerat leasingavtal för byggnad till ett värde av 14 MSEK. Se även not 4 samt not 5.

NOT 20 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT AVSEENDE ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Immateriella anläggningstillgångar		Materiella anläggningstillgångar	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Vid årets början	-	-	9	0
Omklassificeringar	-	-	-9	-
Investeringar	8	-	3	9
Vid årets slut	8	0	3	9

NOT 21 FINANSIELLA LEASINGAVTAL

	Anskaffningsvärden		Ackumulerade avskrivningar	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Maskiner och andra tekniska anläggningar	12	12	-7	-5
Byggnader	14	14	-1	-
Summa finansiella leasingavtal	26	26	-8	-5

Under 2013 förhandlades ett hyresavtal avseende fastighet om.

Detta innebar att avtalet klassificerades om från operationell leasing till finansiell leasing.

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter.

	Nominella värden		Nuvärden	
	2014	2013	2014	2013
Inom ett år	3	3	3	3
Senare än ett år men inom fem år	9	13	8	10
Senare än fem år	8	13	6	9
Summa framtida leasingavgifter	20	29	17	22

Nuvärdet av de framtida minimileasingavgifterna redovisas som räntebärande skuld.

I koncernens resultat ingår inga variabla avgifter avseende finansiella leasingavtal.

NOT 22 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2014-12-31	2013-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	3	3
Återbetalt under året	0	0
Redovisat värde vid årets slut	3	3

NOT 23 FÖRFALLNA FORDRINGAR

	2014-12-31	2013-12-31
Fordringar förfallna sedan:		
30-90 dagar	22	17
91-180 dagar	7	3
181-360 dagar	1	2
mer än 360 dagar	7	5
Redovisat värde vid årets slut	37	27

Reserverat belopp i balansräkningen för befarade kundförluster

	8	10
--	---	----

Kundförluster	2014	2013
Kostnader för kundförluster som påverkat årets resultat	2	2
Summa	2	2

NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2014-12-31	2014-12-31
Hyrer	6	5
Försäkringar	2	2
Finansiella poster	2	-
Licenser	1	1
Övriga poster	9	8
Redovisat värde vid årets slut	20	16

NOT 25 EGET KAPITAL

	2014-12-31	2013-12-31
Specifikation av årets valutakursdifferens i eget kapital:		
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag	25	4
Summa periodens valutakursdifferens	25	4
Specifikation av ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital:		
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets början	-3	-7
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag	25	4
Ackumulerad valutakursdifferens vid årets slut	22	-3

NOT 26 PENSIONS FÖRPLIKTELSE, RÄNTEBÄRANDE

	2014-12-31	2013-12-31
FPG/PRI	25	23
Ålderspension i utländska bolag	5	2
Summa	30	25

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

	Sverige		Övriga länder	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Diskonteringsränta	3,0%	4,0%	2,8%	3,5%
Löneökningstakt	3,0%	3,0%	2,0%	2,0%
Inflation	1,5%	2,0%	2,0%	2,0%
Specifikation av totala kostnader för ersättning efter avslutad anställning som redovisas i resultaträkningen (MSEK)			2014	2013
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			31	26
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen			32	27

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 kostna-

TECKNINGSOPTIONER

En styrelseledamot har utnyttjat sina teckningsoptioner i februari 2014 vilket inneburit utfärdande av 88 000 stamaktier för vilka betalats totalt 510 kSEK.

För specifikation över antalet utestående aktier, se not 7 i moderbolaget.

der 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 AVSÄTTNINGAR FÖR UPPSKJUTEN SKATT

	2014-12-31		2013-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Maskiner och inventarier	-	13	-	14
Periodiseringsfonder	-	18	-	13
Övrigt	5	3	6	1
Underskottsavdrag	20	-	16	-
Summa	25	34	22	28

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.

NOT 28 LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	2014-12-31	2013-12-31
Belopp varmed skuldposten förväntas betalas från ett till fem år från balansdagen	566	447
Belopp varmed skuldposten förväntas betalas efter mer än fem år från balansdagen	3	7
Summa	569	454

Av koncernens långfristiga räntebärande skulder härrör 550 (434) MSEK till krediter från Svenska Handelsbanken. Resterande långfristiga räntebärande skulder hänförs väsentligen till finansiella leasingavtal. Koncernen har särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla mot extern långgivare som omfattar soliditetsmått samt relationen mellan rörelseresultatet före av- och nedskrivningar och nettoskuldssättning.

Den genomsnittliga räntan på koncernens långfristiga skulder per balansdagen var 2,4 (2,7) procent.

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER

	2014-12-31	2013-12-31
Företagsinteckningar	214	267
Aktier i dotterbolag	992	928
Summa	1 206	1 195

NOT 30 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2014-12-31	2013-12-31
Beviljad kreditlimit	119	272
Outnyttjad del	-112	-130
Utnyttjat kreditbelopp	7	142

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna löner inklusive semesterlöner	44	43
Upplupna sociala avgifter	17	13
Övriga poster	27	33
Summa	88	89

NOT 32 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2014-12-31	2013-12-31
Skatter	24	20
Miljö	30	30
Övriga eventualförpliktelser	3	3
Summa	57	53

Miljö

Bolaget har till följd av ett föreläggande genomfört miljöundersökningar vid en fastighet där ett dotterbolag bedrev tillverkning fram till 1989. Undersökningarna har påvisat spår av miljöföroreningar. Det är Bufabs uppfattning att föroreningarna inte har orsakats av den verksamhet Bufab bedrivit. 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. Ytterligare undersökningar kan komma att 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 inte överstiger 30 MSEK under den kommande tioårsperioden. Dock gör anlitad legal expertis bedömningen att det är mindre sannolikt att Bufab kommer att göras ansvariga för dessa åtgärder, varför någon avsättning ej gjorts.

Skatt inkomstår 2010-2012

Skatteverket har förvägrat Bufab vissa avdrag för räntekostnader för räkenskapsåren 2010-2012. Bakgrunden till de förvägrade avdragen är ändrade regler för avdrag för ränta på lån i intresse-gemenskap. Bufab, med stöd av ledande skatteexperter, delar inte Skatteverkets uppfattning och har i februari 2014 överklagat Skatteverkets beslut till Förvaltningsrätten. Skulle Bufab förvägras avdrag i slutlig instans skulle det innebära en tillkommande skattekostnad på 24 MSEK. Någon avsättning har ej gjorts.

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bufab S.å.r.l. var per balansdagen ägare till 0 (93) procent av aktierna i Bufab Holding AB.
Ersättning till ledande befattningshavare framgår av not 7.

NOT 34 NYCKELTALSDEFINITIONER

ORDERINGÅNG

Nettot av erhållna och annulerade order under perioden.

BRUTTOMARGINAL, %

Bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

JUSTERAT BRUTTORESULTAT

Bruttoresultat justerat för engångsposter.

JUSTERAD BRUTTOMARGINAL, %

Justerat bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

RÖRELSEMARGINAL, %

Rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat justerat för engångsposter.

JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL, %

Justerat rörelseresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden.

NETTOLÅNESKULD

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar, allt beräknat vid årets slut.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, %

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital, allt beräknat vid årets slut.

RÖRELSEKAPITAL

Summa omsättningstillgångar minus likvida medel minus kortfristiga ej räntebärande skulder, allt beräknat vid årets slut

RÖRELSEKAPITAL / NETTOOMSÄTTNING, %

Rörelsekapital vid slutet av perioden uttryckt i procent av nettoomsättningen de senaste tolv månaderna.

GENOMSNITTLIGT RÖRELSEKAPITAL

Genomsnittligt rörelsekapital beräknat som snittet av de senaste fyra kvartalen.

GENOMSNITTLIGT RÖRELSEKAPITAL I FÖRHÅLLANDE TILL NETTOOMSÄTTNING, %

Genomsnittligt rörelsekapital uttryckt i procent av nettoomsättningen de senaste tolv månaderna.

SOLIDITET, %

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

OPERATIVT KASSAFLÖDE

Rörelseresultatet justerat för avskrivningar, nedskrivningar och övriga ej likviditetspåverkande poster minus förändringar i rörelsekapital och investeringar.

RESULTAT PER AKTIE

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

Moderbolagets resultaträkning

MSEK		2014	2013
	Not		
Administrationskostnader	2	-26	-9
Övriga rörelseintäkter		4	3
Rörelseresultat	3	-22	-6
Resultat från finansiella poster			
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	0	0
Resultat efter finansiella poster		-22	-6
Bokslutsdispositioner	5	91	88
Skatt på årets resultat	6	-16	-19
ÅRETS RESULTAT		53	63

Rapport över totalresultat

MSEK	2014	2013
Resultat efter skatt	53	63
Övrigt totalresultat	-	-
Summa totalresultat	53	63

Moderbolagets balansräkning

MSEK		2014-12-31	2013-12-31
	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		159	341
Övriga fordringar		11	7
Summa kortfristiga fordringar		170	348
Kassa och bank		6	3
Summa omsättningstillgångar		176	351
SUMMA TILLGÅNGAR		1 021	1 196
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8		
Aktiekapital		1	0
Övrigt tillskjutet kapital		488	488
Balanserade vinstmedel		449	396
Summa eget kapital		938	884
Obeskattade reserver	9	80	58
Kortfristiga icke räntebärande skulder			
Leverantörsskulder		-	2
Skulder till koncernföretag		-	250
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	2	2
Övriga kortfristiga skulder		1	-
Summa kortfristiga icke räntebärande skulder		3	254
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 021	1 196
Ställda säkerheter	11	845	845
Eventualförpliktelser	12	24	20

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	0	486	335	821
Totalresultat				
Räkenskapsårets resultat	-	-	63	63
Summa totalresultat			63	63
Transaktioner med aktieägare				
Utdelning till moderbolagets aktieägare			-2	-2
Tillskjutet kapital		2		2
Summa transaktioner med aktieägare	0	2	-2	0
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2013	0	488	396	884
Totalresultat				
Räkenskapsårets resultat	-	-	53	53
Summa totalresultat	0	0	53	53
Transaktioner med aktieägare				
Tillskjutet kapital	1	-	-	1
Summa transaktioner med aktieägare	0	0	0	1
EGET KAPITAL DEN 31 DECEMBER 2014	1	488	449	938

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

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Resultat före finansiella poster	-22	-6
Betald skatt	-19	-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-41	-37
Förändringar av rörelsekapital		
Ökning(-) / Minskning(+) av rörelsefordringar	182	-115
Ökning(+) / Minskning(-) av rörelseskulder	-251	40
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-110	-112
Finansieringsverksamheten		
Erhållet koncernbidrag	113	115
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	113	115
Årets kassaflöde	3	3
Likvida medel vid årets början	3	0
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	6	3

Moderbolagets noter

Alla belopp i MSEK om inget annat anges. Beloppen inom parantes 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 anskaffningsvärdemetoden. 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 har tidigare redovisats över eget kapital, men från och med detta räkenskapsår redovisas koncernbidrag som bokslutsdisposition i resultaträkningen. Korrigering har gjorts av belopp för jämförelseperioden.

Bytet av redovisningsprincip har inte medfört någon effekt på eget kapital. Bytet av redovisningsprincip har medfört följande effekter i resultaträkningen:

Periodens resultat	2013
Enligt fastställd resultaträkning	-26
Justerings	
Bokslutsdispositioner	115
Skatt på årets resultat	-26
Periodens resultat justerat i enlighet med ny princip	63

NOT 2 POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR

Engångskostnader fördelade per funktion	2014	2013
Administrationskostnader	18	-
Summa	18	-

NOT 3 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE OCH REVISORER

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	2014	2013
Kvinnor	-	-
Män	1	1
Summa	1	1

	2014		2013	
LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Löner och ersättningar till styrelse och verkställande direktör	4,0	1,9	3,0	1,6
(varav tantiem o.d.)	0,2		0,1	
(varav pensionskostnad avgiftsbestämda planer)		0,6		0,6
Summa	4,0	1,9	3,0	1,6

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

Arvoden och kostnadsersättning för revision	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdrag	1	0
Andra uppdrag	5	1

Kostnader för andra uppdrag utförda av PwC under 2014 är i sin helhet hänförliga till noteringsprocessen på NASDAQ Stockholm.

NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2014	2013
Räntekostnader, övriga	-	-
Summa	0	0

NOT 5 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2014	2013
Avsättning till periodiseringsfond, tax 2014	-	-27
Avsättning till periodiseringsfond, tax 2015	-22	-
Erhållet koncernbidrag	113	115
Summa	91	88

NOT 6 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2014	2013
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-16	-19
Summa	-16	-19

	2014	2013
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	69	82
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-16	-19
Redovisad effektiv skatt	-16	-19

NOT 7 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2014-12-31	2013-12-31
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* i %	2014-12-31 Redovisat värde	2013-12-31 Redovisat värde
Dotterbolag / org nr / säte			
Bult Finnveden AB, 556194-4884, Värnamo	100	845	845
Bufab Sweden AB, 556082-7973, Värnamo	100		
Bufab Bix Stickler AB, 556089-6911, Täby	100		
Bufab Kit AB, 556250-8506, Värnamo	100		
Bufab Lann AB, 556180-8675, Värnamo	100		
Swedfast Trading AB, 556914-0733	100		
Bufab Benelux BV, 3117232260, Eindhoven, NL	100		
Bufab Danmark A/S, 157848, Albertslund, DK	100		
Bufab Deutschland GmbH, 22 294 22370, Hamburg, DE	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, HU	100		
Bufab Germany GmbH, 07229 / 21283, Mörfelden-Walldorf, DE	100		
Bufab Bulten Stainless AB, 556176-1957, Degerfors	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 Asia Ltd, Zhejiang/Ningbo/No 009312, Ningbo, CH	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, CH	100		
Bufab Finland Oy, Vantaa, 2042801-2, 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., Banská Bystrica, 31 639 291, 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 Italy S.r.l., 97605340153, Corsico (Milan), IT	100		
		845	845

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

NOT 8 EGET KAPITAL

	Stamaktier	Preferensaktier	Totalt antal aktier
Antal utestående aktier per 31 december 2013	335 299	100 000	435 299
Aktiesplit	26 488 621	7 900 000	34 388 621
Utnyttjande av teckningsoptioner	88 000		88 000
Inlösen av preferensaktier		-8 000 000	-8 000 000
Kvittningsemission	11 198 613		11 198 613
Antal utestående aktier per 28 februari 2014	38 110 533	0	38 110 533
Antal utestående aktier per 31 december 2014	38 110 533	0	38 110 533

Aktiens kvotvärde uppgick på balansdagen till 0,01436 SEK.

Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Se koncernens not 24 för beskrivning av teckningsoptioner.

NOT 9 OBESKATTADE RESERVER

	2014-12-31	2013-12-31
Periodiseringsfond, tax 2012	22	22
Periodiseringsfond, tax 2013	9	9
Periodiseringsfond, tax 2014	27	27
Periodiseringsfond, tax 2015	22	-
Summa	80	58

NOT 10 UPPLUPNA KOSTNADER OCH
FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna löner inklusive semesterlöner	1	1
Upplupna sociala avgifter	-	-
Övrigt	1	1
Summa	2	2

NOT 11 STÄLLDA SÄKERHETER

	2014-12-31	2013-12-31
Aktier i dotterbolag	845	845
Summa	845	845

NOT 12 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2014-12-31	2013-12-31
Skatter	24	20
Summa	24	20

För ytterligare information om eventualförpliktelseposter hänvisas till koncernens not 32.

**RESULTAT- OCH BALANSRÄKNINGARNA KOMMER ATT FÖRELÄGGAS
ÅRSSTÄMMAN DEN 5 MAJ 2015 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 24 mars 2015

Sven-Olof Kuldorff
Styrelsens ordförande

Jörgen Rosengren
Verkställande direktör

Gunnar Tindberg

Hans Björstrand

Adam Samuelsson

Ulf Rosberg

Johan Sjö

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Christer Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

**TILL ÅRSSTÄMMAN I BUFAB HOLDING AB (PUBL),
ORG.NR 556685-6240**

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bufab Holding AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 18–51.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisor väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bufab Holding AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget.

Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Värnamo den 24 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Christer Johansson

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrning

Bufab Holding AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag. Bufab är noterat på NASDAQ Stockholm sedan 21 februari 2014. Utöver de regler som följer av lag eller annan författning följer Bufab sedan bolaget noterades även NASDAQ Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. Avvikelser från Koden och alternativa lösningar samt orsakerna förklaras löpande i texten. Under 2014 har Bufab avvikit på en punkt avseende valberedning, se vidare under rubriken Valberedning.

Bufab avger här bolagsstyrningsrapport, vilken är upprättad av styrelsen, för räkenskapsåret 2014. Bolagsstyrningsrapporten har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

ANSVARSFÖRDELNING

Ansvar för ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen med valda utskott, verkställande direktör och revisor, enligt svensk aktiebolagslag, andra lagar och förordningar, gällande regler för aktiemarknadsbolag, bolagsordningen och styrelsens interna dokument.

AKTIEKAPITAL OCH AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 547 189 SEK fördelat på totalt 38 110 533 aktier. Samtliga aktier har lika röstvärde. Vid utgången av 2014 hade Bufab 2 109 aktieägare. Av det totala antalet aktier innehades 48 procent av utländska aktieägare. De tio största aktieägarna ägde tillsammans 46 procent av aktierna. Ingen enskild aktieägare ägde över 10 procent av aktierna vid utgången av 2014.

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. Årsstämman måste hållas sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till Årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

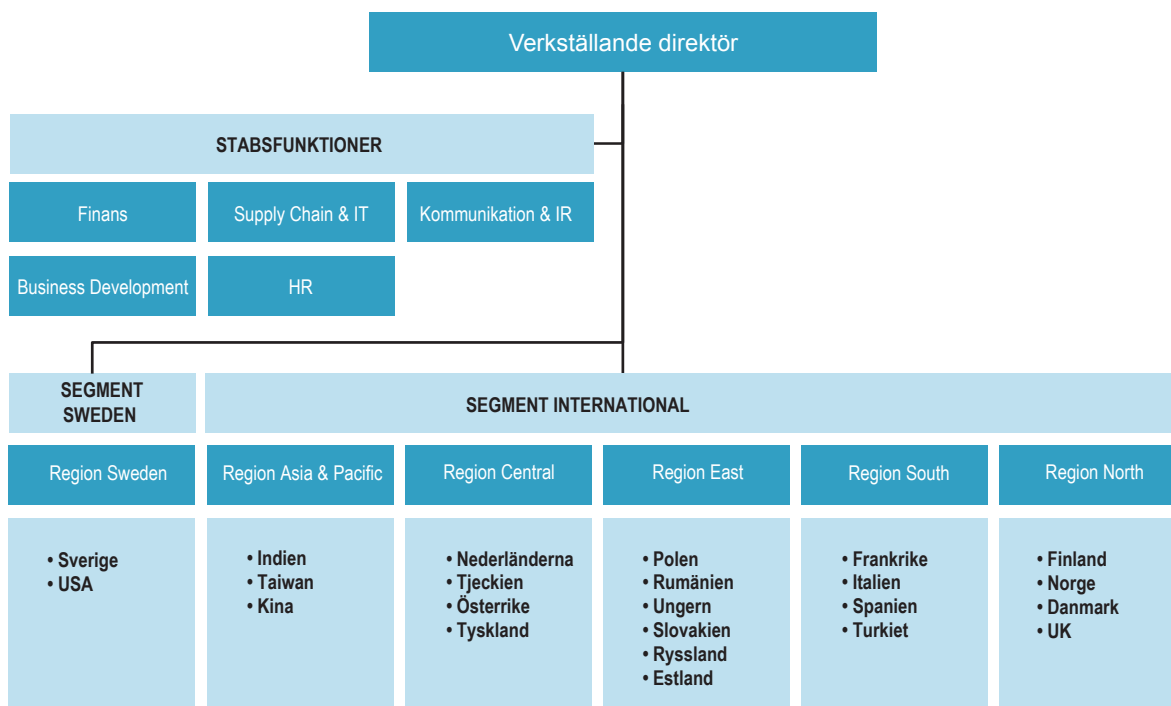
Den 17 januari 2014 hölls tre extra bolagsstämmor för att fatta beslut inför förberedelsen för notering bland annat ändring av bolagsordning för byte av bolagskategori och införande av avstämningsförbehåll samt beslut om förändringar av aktiekapitalet inklusive återbetalning av aktieägartillskott.

Årsstämman ägde rum i Värnamo den 5 maj 2014. Vid stämman närvarade 59 aktieägare, personligen eller genom ombud, dessa representerade 43,29 procent av rösterna i bolaget. Vid stämman närvarade även styrelsen, koncernledningen och revisorn.

Beslut togs bland annat om följande:

- Fastställande av resultat- och balansräkningarna för 2013, vinstdisposition samt ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören.
- Omval av Sven-Olof Kulldorff, Hans Björstrand, Ulf Rosberg, Jörgen Rosengren, Adam Samuelsson, Johan Sjö samt Gunnar Tindberg. Sven-Olof Kulldorff valdes till styrelsens ordförande.
- Arvode ska utgå med sammanlagt 1 300 000 SEK varav 350 000 SEK till styrelsens ordförande och 175 000 SEK vardera till övriga stämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. Revisionsutskottets tre ledamöter erhåller 25 000 SEK vardera.

BUFABS ORGANISATION OCH GEOGRAFISKA NÄRVARO





- Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB valdes till revisor och det noterades att Bror Frid kommer att vara huvudansvarig för revisionen.
- Arvode till revisorerna betalas efter godkänd räkning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Regler för valberedningens tillsättande och arbete.

Ytterligare information om årsstämman samt protokoll finns att tillgå på bolagets hemsida. Årsstämman 2015 kommer att hållas den 5 maj 2015 i Värnamo. Kallelse beräknas offentliggöras senast den 7 april 2015. Mer information finns på www.Bufab.com.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara upptagen i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig till Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan delta vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före årsstämman.

VALBEREDNING

Bolaget avvek från Koden avseende valberedning inför årsstämman 2014. Eftersom bolaget börsnoterades den 21 februari 2014

fanns inte förutsättningar för att kunna efterleva Koden vad gäller tillsättande av valberedning. Det innebar att ingen valberedning fanns utsedd som kunde lägga fram förslag vid stämman 2014. Istället lade en grupp aktieägare fram förslag vid årsstämman 2014 avseende val av ordförande vid stämman, antal styrelseledamöter och revisorer, styrelse- och revisorsarvoden, val av styrelseledamöter och styrelseordförande, val av revisor samt beslut om att inrätta en valberedning i enlighet med Kodens regler.

Processen att nominera styrelseledamöter som föreslås till val vid årsstämman 2015 har skett i enlighet med den valberedningsprocess som fastställdes vid årsstämman 2014. Bufab ska ha en valberedning som består av en representant för var och en av de fyra till röstetalet största aktieägarna, vilka på förfrågan uttryckt önskan att delta i valberedningsarbetet, samt bolagets styrelseordförande. Namnen på de fyra ägarrepresentanterna och de aktieägare de företräder ska offentliggöras 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 utsågs av Bufab S.ä.r.l., Lannebo Fonder, Carnegie Fonder och Fondita Nordic Micro Cap SR och meddelades på hemsidan. Den 4 december 2014 offentliggjorde Bufab S.ä.r.l. att de sålt hela sitt aktieinnehav i Bufab. Didner & Gerge fonder fick därmed frågan om de ville delta i valberedningen. Valberedningen inför 2015 års årsstämma består därefter av:

Johan Ståhl (ordförande) – Lannebo Fonder
Hans Hedström – Carnegie Fonder
Magnus von Knorring – Fondita
Johan Wallin – Didner & Gerge Fonder, samt
Sven-Olof Kuldorff – styrelseordförande Bufab Holding AB (publ).

Valberedningens uppgift är att arbeta fram förslag i följande frågor:

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

Valberedningens förslag, offentliggörs senast i samband med kallelsen till årsstämman 2015.

STYRELSENS ANSVAR OCH SAMMANSÄTTNING

Styrelsen är bolagets näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktör. Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bufabs bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med höst tre suppleanter. Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Bufabs styrelse 2014 bestod av sju ledamöter. Se sid 58 för en presentation av styrelseledamöterna.

STYRELSENS OBEROENDE

Samtliga styrelsemedlemmar utom Jörgen Rosengren och Hans Björstrand är oberoende i förhållande till Bufab. Styrelsen har bedömts uppfylla Koden för svensk bolagsstyrnings krav på oberoende avseende samtliga medlemmar i förhållande till Bufabs större ägare utom Ulf Rosenberg.

STYRELSENS ARBETSORDNING

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 styrelseledamöterna och verkställande direktören. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör 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. Utöver styrelsemöten har styrelseordförande och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av bolaget.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2014

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 kvartalsresultat. De båda utskottens arbete redovisas vid varje ordinarie styrelsemöte.

NÄRVARO OCH ERSÄTTNINGAR RÄKENSKAPSÅRET 2014

I tabellen framgår närvaro på styrelse- och utskottsmöten samt de ersättningar som styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit för räkenskapsåret 2014.

KONCERNEN	Närvaro			Ersättningar			
	Styrelse- möten	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Arvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pension
Styrelse							
Sven-Olof Kulldorff	13/14		5/5	0,4	-	-	-
Gunnar Tindberg	13/14		5/5	0,2	-	-	-
Adam Samuelsson	13/14	8/8		0,2	-	-	-
Hans Björstrand ¹⁾	12/14			0,2	-	-	-
Ulf Rosberg	13/14	7/8	5/5	0,2	-	-	-
Johan Sjö	12/14	8/8		0,2	-	-	-
Verkställande direktör							
Jörgen Rosengren ²⁾	14/14			2,4	0,2	0,1	0,6
Övriga ledande befattningshavare				3,5	0,2	0,2	1,0

¹⁾ Styrelseledamöten och tidigare verkställande direktören Hans Björstrand hade uppdrag för bolaget som senior rådgivare enligt avtal som löpte fram till och med januari 2015. Kostnaden för detta har belastat räkenskapsåret 2012.

²⁾ Ersättning avser enbart grundlön då styrelsearvode ej utgår.

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. Varje styrelsemöte avslutas med en diskussion då VD ej närvarar. När så är lämpligt deltar och presenteras planer och förslag av andra ledningspersoner. 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 VD en månatlig rapport till styrelsens ledamöter och står i tätt kontakt med styrelsens ordförande.

Under 2014 hölls totalt 14 styrelsemöten, varav fyra hölls med anledning av börsnoteringen. Se tabell på sidan 55.

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 och utgör grund för valberedningens förslag på styrelseledamöter och arvoden till styrelsen.

REVISIONSUTSKOTT

Under 2014 bestod revisionsutskottet av Adam Samuelsson, Ulf Rosberg och Johan Sjö. 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 sammanträdde åtta gånger under 2014.

ERSÄTTNINGSGRANSKOTT

Ersättningsutskottet bestod under 2014 av Sven-Olof Kulldorff, Ulf Rosberg och Gunnar Tindberg. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet sammanträdde fem gånger under 2014.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Den 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 direktör. Verkställande direktör ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på 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.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 5 maj

2014 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 350 000 SEK och till övriga ledamöter med 175 000 SEK. Revisionsutskottets tre ledamöter erhåller ett arvode om 25 000 SEK vardera.

Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Styrelseledamöten och tidigare verkställande direktören Hans Björstrand har haft uppdrag för bolaget som senior rådgivare enligt avtal vilket gällde fram till och med januari 2015. Kostnaden för detta avtal har belastats tidigare räkenskapsår varför endast styrelsearvode tas upp i tabellen på föregående sida.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH 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. Rörlig lön får normalt inte överstiga 50 procent av fast lön. Rörlig lön ska baseras på fastställda mål knutna till Bufabs finansiella utveckling och den 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 avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelsernas redovisas vid närmast följande årsstämma.

NUVARANDE ANSTÄLLNINGSAVTAL FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningshavare har fattats i enlighet med riktlinjer beslutade på Årsstämman. Alla beslut om individuell ersättning till ledande befattningshavare ligger inom riktlinjerna. 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 gäller för den anställda en uppsägningstid om 6 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 7.

REVISION

Revisor ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. 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 2015 är bolagets revisor Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Bror Frid som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt "Koncernledning och revisorer". Under 2014 uppgick den totala ersättningen till bolagets revisorer till 9 MSEK. Se även not 7.

INTERN KONTROLL

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 bl a 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 upprätthållande av det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker. I Bufab finns även riktlinjer och policies om finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor och affärsetik. I allt väsentligt har alla bolag inom koncernen 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 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 interrevisionsfunktion 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 väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som i allt väsentligt bygger på avvikelserapportering från fastställda mål eller normer.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 53-57 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten, och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen, anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång 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 en bolagsstyr-

UPPFÖLJNING

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som ledningen lämnar samt säkerställer att åtgärder vidtas rörande de eventuella förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid extern revision.

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 kurspåverkande information. I detta sammanhang har Bufab också skapat rutiner för hantering av spridning av information som inte har offentliggjorts (vanligtvis kallad loggbok). För kommunikation med externa parter finns en policy som anger riktlinjer för hur sådan kommunikation ska ske. Det yttersta syftet med denna är att säkerställa att informationsskyldighet efterlevs och att investerare får rätt information i tid.

Värnamo den 24 mars 2015

Sven-Olof Kulldorff
Styrelsens Ordförande

Jörgen Rosengren

Hans Björstrand

Ulf Rosberg

Adam Samuelsson

Johan Sjö

Gunnar Tindberg

ningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Värnamo den 24 mars 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bror Frid
Auktoriserad revisor

Styrelse



Från vänster till höger: Ulf Rosberg, Sven-Olof Kulldorff, Jörgen Rosengren, Hans Björstrand, Gunnar Tindberg, Johan Sjö, Adam Samuelsson

SVEN-OLOF KULLDORFF

Styrelseordförande sedan 2006.

Född: 1954.

Utbildning: Masterexamen i Industriell ekonomi från Linköpings Tekniska Högskola.

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

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Mestro AB, Pierce AB. Styrelseledamot i COOP Sverige AB, Nille AS, Tokmanni OY, K Hautwall OY, In River AB och Sonat AB.

Aktieinnehav: 1 000 aktier samt 228 200 aktier genom kapitalförsäkring.

JÖRGEN ROSENGREN

Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2012.

Född: 1967.

Utbildning: Civilingenjör, elektroteknik från Lunds Tekniska Högskola.

Arbetslivserfarenhet: Husqvarna, Electrolux, McKinsey, Philips.

Aktieinnehav: 279 000 aktier.

HANS BJÖRSTRAND

Styrelseledamot sedan 2006.

Född: 1950.

Utbildning: Gymnasieekonom.

Arbetslivserfarenhet: VD och koncernchef Bufab.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseledamot i Värnamo Energi AB, Stacke Hydraulik AB, Värnamo Elnät AB, Entreprenörsinvest Sverige AB, LMT Machintool AB, Nyblomgruppen AB, Värnamo Näringsliv AB.

Aktieinnehav: 536 000 aktier.

ULF ROSBERG

Styrelseledamot sedan 2013 (även mellan 2006 och 2012).

Född: 1965.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt en "major in finance", NYU, Stern School of Business.

Arbetslivserfarenhet: Senior Advisor Nordic Capital Advisory AB.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Reynolds Holding AB, Ottawa Invest AB och Siano Investment Holding AB.

Aktieinnehav: 0 aktier.

ADAM SAMUELSSON

Styrelseledamot sedan 2006.

Född: 1972.

Utbildning: Masterexamen i redovisning och finansiering från Handelshögskolan i Stockholm och en MBA från Harvard Business School.

Arbetslivserfarenhet: VD i Idun Handel & Industri AB.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bulten AB. Styrelseordförande i Pamaco Totalservice AB och Täby Airmaintenance AB.

Aktieinnehav: 400 000 aktier.

JOHAN SJÖ

Styrelseledamot sedan 2013.

Född: 1967.

Utbildning: Civilekonom från Växjö universitet.

Arbetslivserfarenhet: Alfred Berg/ABN Amro, B&B Tools, VD och koncernchef Addtech AB.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Addtech AB.

Aktieinnehav: 4 000 aktier.

GUNNAR TINDBERG

Styrelseledamot sedan 2007.

Född: 1938.

Utbildning: Ingenjör.

Arbetslivserfarenhet: VD och koncernchef (1978-2004) samt styrelseledamot (1980-2007) Indutrade AB.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Idun Handel & Industri AB.

Aktieinnehav: 100 000 aktier.

Aktieinnehav per den 17 Mars 2015

Koncernledning



JÖRGEN ROSENGREN

Styrelseledamot och VD samt koncernchef sedan 2012.

Född: 1967.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i elektroteknik från Lunds Tekniska Högskola.

Arbetslivserfarenhet: Husqvarna, Electrolux, McKinsey, Philips.

Aktieinnehav: 279 000 aktier.



THOMAS EKSTRÖM

CFO sedan 2005 (anställd sedan 1999).

Född: 1968.

Utbildning: Masterexamen inom företagsekonomi från Växjö universitet.

Arbetslivserfarenhet: Ernst & Young, Skatteverket.

Aktieinnehav: 104 000 aktier.



JESPER BLOMQUIST

COO sedan 2013.

Född: 1968.

Utbildning: Maskinteknisk civilingenjör vid Linköpings Tekniska Högskola.

Arbetslivserfarenhet: Swisslog- Acca-lon AB, VSM Group AB, Sanmina- SCI Enclosure Systems AB.

Aktieinnehav: 43 200 aktier.



BOEL SUNDVALL

Kommunikations- och IR- direktör sedan 2014.

Född: 1959.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet: Husqvarna, Mekonomen, Eniro, Swedish Match.

Aktieinnehav: 7 000 aktier.

Revisorer

Bolagets revisorer är sedan 2005 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2014 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2015. Bror Frid (född 1957) är huvudansvarig revisor. Bror Frid är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Lilla Bommen 2, 405 32 Göteborg. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i denna årsredovisning omfattar.

Fem år i sammandrag

MSEK	2014	2013	2012	2011	2010
RESULTAT					
Orderingång	2 195	2 072	2 012	2 095	2 038
Nettoomsättning	2 198	2 031	2 034	2 147	1 957
<i>Sweden</i>	982	970	1 011	1 061	961
<i>International</i>	1 217	1 061	1 023	1 085	995
Bruttoresultat	641	596	562	594	557
Rörelseresultat	174	201	137	184	89
<i>Sweden</i>	144	145	113	155	117
<i>International</i>	75	84	59	62	23
Justerat rörelseresultat	192	203	165	209	133
<i>Sweden</i>	144	143	134	163	117
<i>International</i>	75	83	63	66	32
Finansiella poster netto	-23	-27	-86	-89	-45
Resultat efter finansiella poster	151	174	50	95	44
Inkomstskatt	-39	-43	-21	-37	-25
Årets resultat	112	131	29	58	19
MARGINALER					
Bruttomarginal, %	29,9	29,3	27,6	27,6	28,4
Rörelsemarginal, %	7,9	9,9	6,7	8,6	4,5
<i>Sweden</i>	14,6	14,9	11,2	14,6	12,2
<i>International</i>	6,2	7,9	5,8	5,7	2,3
Justerad rörelsemarginal, %	8,7	10,0	8,1	9,7	6,8
<i>Sweden</i>	14,6	14,8	13,2	15,4	12,2
<i>International</i>	6,2	7,8	6,2	6,1	3,3
KAPITALSTRUKTUR					
Nettolåneskuld	543	608	707	1241	1204
Justerad nettolåneskuld	543	608	707	836	843
Eget kapital	1 147	1 012	882	404	347
Justerat eget kapital	1 147	1 012	882	809	709
Skuldsättningsgrad,%	47	60	80	307	348
Justerad skuldsättningsgrad,%	47	60	80	103	119
Soliditet,%	52	49	44	19	17
Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning. %	36,6	35,5	36,7	35,7	35,3
KASSAFLÖDE					
Operativt kassaflöde	117	199	204	82	126
Kassagenerering, %	57	86	122	37	82
NYCKELTAL PER AKTIE					
Resultat per aktie	2,94	3,43	N/A	N/A	N/A
ANSTÄLLDA					
Genomsnittligt antal anställda	805	771	750	731	716

Bufab på börsen

NOTERING OCH OMSÄTTNING

Bufab-aktien är noterad På NASDAQ Stockholm sedan den 21 februari 2014. Den totala omsättningen av Bufab-aktier fram till den 31 december 2014 var 34 miljoner aktier.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen har beslutat föreslå en utdelning om 1,50 SEK per aktie (0) för 2014, vilket motsvarar 51 procent av nettovinsten. Målet är att dela ut 50 procent av nettovinsten, med hänsyn tagen till bolagets finansiella ställning, kassaflöde, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.

STÖRSTA ÄGARNA (31 DECEMBER 2014)

Ägare	Andel av kapital och röster, %
Lannebo Fonder	9,3
Handelsbanken Fonder	6,8
Carnegie Fonder	6,6
Grandeur Peak Funds	5,0
JPMorgan Chase N.A	4,3
Didner & Gerge Fonder	3,6
Fondita Nordic Micro Cap SR	3,1
Catella Fondförvaltning	3,0
Nordea Investments Fonder	2,4
Spiltan Fonder	2,3
Summa för de tio största aktieägarna	46,4
Övriga aktieägare	53,6
Totalt Bufab	100,0

AKTIEDATA

Aktiedata ¹⁾	2014	2013
Resultat per aktie, SEK	2,94	3,44
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,94	3,43
Utdelning per aktie ²⁾ , SEK	1,50	n/a
Direktavkastning, % ^{2,3)}	2,6	n/a
Utdelningsandel, % ²⁾	51	n/a
Börskurs årets slut, SEK	58,75	n/a
Högsta börskurs, SEK	68,50	n/a
Lägsta börskurs, SEK	48,10	n/a
Antal aktieägare	2 109	n/a
Börsvärde, MSEK	2 239	n/a

¹⁾ Aktien noterad 2014 varvid vissa värden ej finns för 2013

²⁾ Utdelningen avser styrelsens förslag

³⁾ Föreslagen utdelning i förhållande till aktiekursen vid utgången av 2014

KORT FAKTA OM BUFAB-AKTIE

Notering: NASDAQ Stockholm

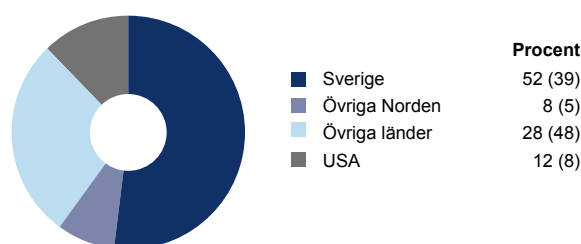
Antal aktier: 38 110 533

Börsvärde: 2 239 MSEK

Tickerkod: BUFAB

ISIN-kod: SE 0005677135

ÄGARFÖRDELNING PER LAND (31 DECEMBER 2014)



FÖRDELNING AV AKTIEINNEHAV (31 DECEMBER 2014)

Innehav	Antal aktieägare	Innehav, %
1-500	1 189	0,75
501-1000	316	0,72
1001-5000	338	2,23
5001-10000	89	1,83
10001-15000	25	0,83
15001-20000	24	1,11
20001-	128	92,52
Antal aktieägare	2 109	100,0

Följande information och mer finns på Bufabs hemsida.
www.bufab.com.

- SAMTLIGA RAPPORTER OCH PRESSMEDDELANDEN
- AKTUELL INFORMATION OM AKTIENS KURSUTVECKLING
- ÄGARSTRUKTUR
- INSYNSHANDEL



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