

# Delårsrapport januari - september 2019

**Tillväxt och högre rörelseresultat i en svagare marknad. Starkt kassaflöde.**

## Tredje kvartalet 2019

- Nettoomsättningen ökade med 17 procent till 1 044 (895) MSEK. Den organiska tillväxten var svagt positiv.
- Orderingången ökade med 17 procent och var i nivå med nettoomsättningen
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 89 (81) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 8,5 procent (9,1)
- Resultatet per aktie uppgick till 1,57 (1,37) SEK
- Det operativa kassaflödet ökade till 122 (50) MSEK
- I början av kvartalet slutfördes förvärvet av HT BENDIX A/S med en årlig omsättning på omkring 500 MSEK

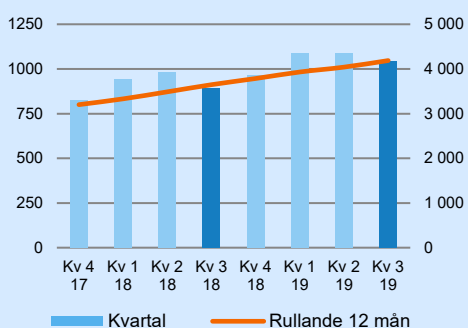
## Januari - september 2019

- Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 3 223 (2 820) MSEK. Den organiska tillväxten var +3 procent
- Orderingången ökade med 14 procent och var i nivå med nettoomsättningen
- Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 311 (285) MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 9,6 procent (10,1)
- Resultatet per aktie ökade till 5,72 (5,14) SEK
- Det operativa kassaflödet ökade till 255 (112) MSEK

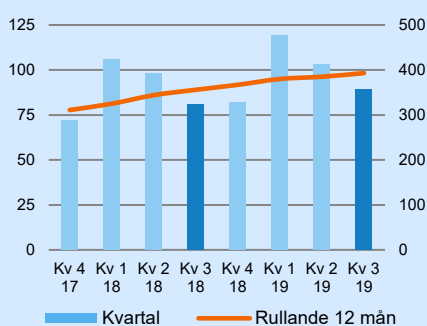
## KONCERNEN I SAMMANDRAG (FÖR DEFINITIONER SE SID 21)

MSEK	Kvartal 3			Jan-sep			12 mån rullande	Helår
	2019	2018	%	2019	2018	%	2018/19	2018
Orderingång	1 042	893	17	3 206	2 816	14	4 188	3 798
Nettoomsättning	1 044	895	17	3 223	2 820	14	4 190	3 786
Bruttoresultat	279	259	8	886	817	8	1 157	1 088
%	26,7	28,9		27,5	29,0		27,6	28,7
Rörelsekostnader	-191	-178	7	-575	-532	8	-764	-721
%	18,3	19,9		17,8	18,9		18,2	19,0
Rörelseresultat (EBITA)	89	81	10	311	285	9	393	367
%	8,5	9,1		9,6	10,1		9,4	9,7
Operativt kassaflöde	122	50	144	255	112	127	318	175
Rörelseresultat	85	79	7	302	279	8	393	358
%	8,1	8,8		9,4	9,9		9,4	9,5
Resultat efter skatt	59	51	15	214	193	11	276	255
Resultat per aktie, SEK	1,57	1,37	15	5,72	5,14	11	7,37	6,79

Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat (EBITA), MSEK



NETTOOMSÄTTNING,  
UTVECKLING

**+17%**

RÖRELSEMARGINAL (EBITA)

**8,5%**

## VD-kommentar



Under det tredje kvartalet 2019 upplevde Bufab en tydligt svagare efterfrågan än tidigare under året och än 2018. Trots det ökade omsättning, rörelseresultat och kassaflöde jämfört med ett starkt tredje kvartal 2018. Denna utveckling berodde främst på goda bidrag från förvärvade bolag. Vi fortsatte under kvartalet att investera i vår strategi "Leadership 2020".

Den svagare efterfrågan var särskilt märkbar i Sverige, Östeuropa och Kina. Inbromsningen beror dels på lägre produktion hos många kunder, dels på nedjusteringar av kundernas lagernivåer. Trots fortsatt ökade marknadsandelar lyckades vi endast uppnå svag organisk tillväxt under kvartalet.

I segment International såg vi lägre tillväxt än tidigare trots ökad marknadsandel. Vi fortsatte att investera i strategiska områden. Resultatet och rörelsemarginalen sjönk något i kvartalet, men ökade årets första nio månader.

I segment Sweden var inbromsningen kraftigare och resulterade trots bibehållna marknadsandelar i negativ organisk tillväxt. Bruttomarginalen stärktes organiskt jämfört med de senaste två kvartalen och jämfört med 2018. Denna förbättring berodde främst på omfattande prishöjningar. Även våra två senaste förvärv hade en god utveckling, vilket tillsammans med god kostnadskontroll möjliggjorde ett kraftigt ökat rörelseresultat trots den svaga marknads-situationen.

Vi fortsatte under kvartalet våra satsningar på strategin "Leadership 2020", som syftar till att vi skall vara det ledande bolaget i vår bransch nästa år, 2020. Vi strävar efter att öka dels vår kundnytta, dels vår effektivitet. Båda dessa områden blir särskilt viktiga i tider med låg marknadstillväxt.

I juli slutförde Bufab förvärvet av HT BENDIX A/S, en ledande dansk "Supply Chain Partner" med omkring 500 MSEK i omsättning. Detta förvärv är ett starkt och betydelsefullt komplement till vår befintliga verksamhet i Norden. Bolaget har kommit in väl i verksamheten och bidrar redan till koncernens resultat. Vi fortsätter att leta intressanta förvärvskandidater som kan bidra med tillväxt-synergier, kundrelationer, leverantörsbaser och expertis.

Under kvartalet har den tidigare osäkerheten angående efterfrågan förbytt i en tydlig men ändå begränsad inbromsning. Det innebär både utmaningar och möjligheter. Vi möter den svagare efterfrågan med striktare kostnadskontroll, och genom effektivisering av struktur och processer. Här bidrar de digitala verktyg vi har utvecklat och driftsatt de senaste åren. På detta sätt avser vi att skapa utrymme för fortsatta investeringar i vår "Leadership"-strategi, men ändå anpassa kostnadsbasen till rådande marknad.

Vi ser också många affärsmöjligheter i en svagare marknad. Lägre efterfrågan möjliggör inköpsbesparingar. Starkt fokus på att realisera dessa har hög prioritet under det närmaste året. Kunder intensifierar sitt produktivetsarbete, vilket innebär försäljningsmöjligheter för Bufab. Svagare konkurrenter hamnar under press. Förvärvskandidater blir mer benägna att sälja. Allt detta skapar möjligheter för Bufab att stärka vår position.

Mot denna bakgrund känner vi god tillförsikt även i rådande marknadsläge. Vår strategi är oförändrad, och vi avser att åstadkomma en god utveckling även framöver.

Jörgen Rosengren  
VD och koncernchef

### Om Bufab

Bufab AB (publ), 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 kunderbidande 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 27 länder. Huvudkontoret ligger i Värnamo och Bufab har cirka 1 350 anställda. Bufabs omsättning uppgick de senaste 12 månaderna till cirka 4,2 miljarder SEK och rörelsemarginalen till cirka 9,5 procent. Bufab-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "BUFAB". För mer information, se [www.bufab.com](http://www.bufab.com).

# Koncernen i sammandrag

## TREDJE KVARTALET

Orderingången uppgick till 1 042 (893) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 17 procent till 1 044 (895) MSEK. Den organiska tillväxten i koncernen var +0 procent, varav -4 procent i segment Sweden och +2 procent i segment International.

Den underliggande efterfrågan bedöms vara lägre än föregående år, men marknadsandelen högre.

Bruttomarginalen minskade till 26,7 (28,9) procent. Minskningen är framförallt hänförlig till Segment Sweden och förvärven av Rudhäll och HT BENDIX som har lägre bruttomarginal än övriga koncernen, men jämförbar EBITA-marginal. Justerat för dessa förvärv var bruttomarginalen 28,1 (28,9) procent.

Andelen rörelsekostnader minskade i perioden, men justerat för förvärven av Rudhäll och HT BENDIX ökade kostnadsandelen organiskt. Detta förklaras av den låga tillväxten samt genomförda satsningar på Leadership 2020. Ett arbete för att minska kostnadsandelen i syfte att möta en eventuellt lägre tillväxt under de kommande kvartalen har inletts.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 89 (81) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 8,5 (9,1) procent.

Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet med -2 MSEK, volym med +2 MSEK, "pris/kostnad/mix" och övrigt med -4 MSEK samt förvärv med +12 MSEK.

## JANUARI - SEPTEMBER

Orderingången uppgick till 3 206 (2 816) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 14 procent till 3 223 (2 820) MSEK. Den organiska tillväxten i koncernen var +3 procent, varav -2 procent i segment Sweden och +5 procent i segment International.

Den underliggande efterfrågan bedöms vara något högre i segment International men lägre i segment Sweden. Marknadsandelen bedöms ha ökat i segment International och vara oförändrad i segment Sweden.

Bruttomarginalen minskade till 27,5 (29,0) procent vilket förklaras av den svaga utvecklingen i Segment Sweden samt av förvärvet av Rudhäll och HT BENDIX. Justerat för dessa förvärv var bruttomarginalen 28,5 (29,0) procent.

Andelen rörelsekostnader var lägre i perioden.

Rörelseresultatet (EBITA) ökade till 311 (285) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 9,6 (10,1) procent.

Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet med +3 MSEK, volym med +37 MSEK, "pris/kostnad/mix" och övrigt med -29 MSEK samt förvärv med +14 MSEK.

## FINANSIELLA POSTER OCH SKATT

Koncernens finansnetto uppgick till -10 (-14) MSEK under det tredje kvartalet, varav valutakursdifferenser om +0 (-8) MSEK påverkade finansnettot. Under niomånadersperioden uppgick finansnettot till -29 (-25), varav valutakursdifferenser uppgick till +4 (-6).

Koncernens resultat efter finansiella poster var för kvartalet 74 (65) MSEK och för niomånadersperioden 273 (253) MSEK.

Skattekostnaden för kvartalet var -15 (-14) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22 (21) procent. För niomånadersperioden var skattekostnaden -59 (-60) MSEK vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22 (24) procent.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL OCH FINANSIELL STÄLLNING

MSEK	Kvartal 3		Jan-sep	
	2019	2018	2019	2018
EBITDA, justerad	99	92	341	315
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2	1	2	2
Förändring av rörelsekapitalet	31	-23	-36	-158
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>132</b>	<b>70</b>	<b>306</b>	<b>159</b>
Investeringar exklusive förvärv	-10	-20	-51	-47
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>122</b>	<b>50</b>	<b>255</b>	<b>112</b>

Det operativa kassaflödet i perioden uppgick till 122 (50) MSEK. Det starka kassaflödet i kvartalet beror på ett minskat rörelsekapital. För niomånadersperioden uppgick det operativa kassaflödet till 255 (112) MSEK.

Det genomsnittliga rörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen var lägre än förra året, 35,6 (36,5) procent.

Koncernens nettolåneskuld uppgick per den 30 september 2019 till 1 841 (1 109) MSEK. Den justerade nettolåneskulden uppgick till 1 496 (1 109) MSEK. Skillnaden mellan dessa nyckeltal är effekterna av IFRS16 Leasing. Ökningen av den justerade nettolåneskulden beror främst på genomförda förvärv och utbetald utdelning.

Skuldsättningsgraden uppgick per den 30 september 2019 till 106 (72) procent. Justerat för de nya redovisningsreglerna IFRS16 Leasing så ökade skuldsättningsgraden med 14 procentenheter till 86 (72) procent.

## Segment International

### Tredje kvartalet

Orderingången uppgick till 673 (658) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 676 (647) MSEK. Den organiska tillväxten var +2 procent. Den underliggande efterfrågan var något lägre men marknadsandelen högre.

Bruttomarginalen uppgick till 29,3 (30,4) procent främst på grund av sämre mix än det starka jämförelsekvartalet.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 69 (73) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 10,2 (11,3) procent.

Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet med +2 MSEK, volym med +5 MSEK, "pris/kostnad/mix" och övrigt med -11 MSEK samt förvärv med 0 MSEK.

### Januari - september

Orderingången uppgick till 2 123 (1 980) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 2 137 (1 971) MSEK. Den organiska tillväxten var 5 procent, driven av en något högre underliggande efterfrågan och ökade marknadsandelar på flertalet marknader.

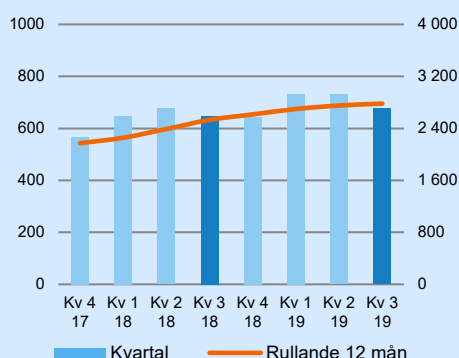
Bruttomarginalen uppgick till 29,6 (30,0) procent.

Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 233 (222) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 10,9 (11,3) procent.

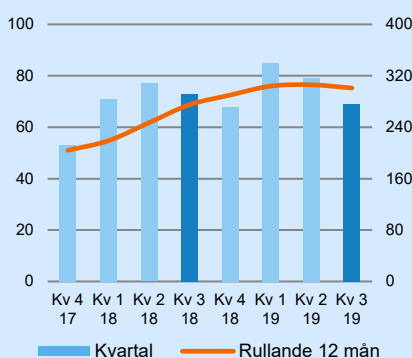
Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet med +7 MSEK, volym med +40 MSEK, "pris/kostnad/mix" och övrigt med -36 MSEK samt förvärv med +0 MSEK.

MSEK	Kvartal 3			Jan-sep			12 mån Rullande	Helår
	2019	2018	Δ %	2019	2018	Δ %	2018/19	2018
Orderingång	673	658	2	2 123	1 980	7	2 791	2 648
Nettoomsättning	676	647	5	2 137	1 971	8	2 781	2 615
Bruttoresultat	198	197	1	632	591	7	829	788
%	29,3	30,4		29,6	30,0		29,8	30,1
Rörelsekostnader	-129	-124	4	-399	-369	8	-528	-498
%	19,1	19,2		18,7	18,7		19,0	19,1
Rörelseresultat (EBITA)	69	73	-6	233	222	5	301	290
%	10,2	11,3		10,9	11,3		10,8	11,1

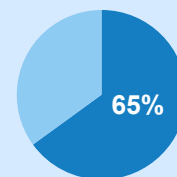
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat (EBITA), MSEK



ANDEL AV TOTAL NETTOOMSÄTTNING



NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING

5%

RÖRELSEMARGINAL (EBITA)

10,2%

# Segment Sweden

## Tredje kvartalet

Orderingången uppgick till 369 (235) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 48 procent till 368 (248) MSEK. Ökningen är hänförlig till förvärven av Rudhäll Industri och HT BENDIX. Den organiska tillväxten var -4 procent, beroende på lägre underliggande efterfrågan. Marknadsandelen bedöms vara oförändrad.

Bruttomarginalen minskade till 23,7 (27,0) procent. Hela förändringen är hänförlig till förvärven av Rudhäll Industri och HT BENDIX, som har lägre bruttomarginal men jämförbar rörelsemarginal som segmentet i övrigt. Justerat för dessa två förvärv stärktes bruttomarginalen något till 27,3 (27,0) procent.

Den lägre bruttomarginalen kompenseras dock delvis av en lägre andel rörelsekostnader. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 28 (22) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 7,6 (8,9) procent.

Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet med -4 MSEK, volym med -2 MSEK, "pris/kostnad/mix" och övrigt med +5 MSEK samt förvärv med +7 MSEK.

## Januari-september

Orderingången uppgick till 1 083 (836) MSEK och var i nivå med nettoomsättningen.

Nettoomsättningen ökade med 28 procent till 1 087 (849) MSEK. Den organiska tillväxten var -2 procent, beroende på en lägre underliggande efterfrågan. Marknadsandelen bedöms vara oförändrad.

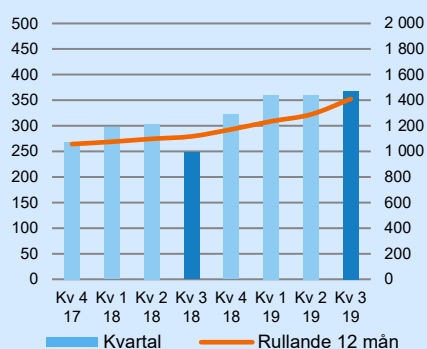
Bruttomarginalen minskade till 24,9 (28,6) procent. Justerat för förvärven av Rudhäll och HT BENDIX var bruttomarginalen 27,7 (28,6) procent. Den organiska försämringen beror på högre inköpspriser i svenska kronor vilka inte fullt ut kompenseras trots omfattande prisökningar mot kund.

Andelen rörelsekostnader var lägre i perioden. Rörelseresultatet (EBITA) uppgick till 103 (99) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 9,5 (11,7) procent.

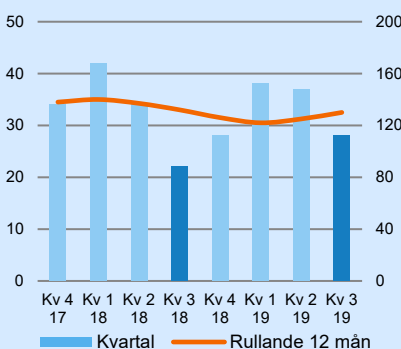
Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet med -4 MSEK, volym med -3 MSEK, "pris/kostnad/mix" och övrigt med -2 MSEK samt förvärv med +12 MSEK.

MSEK	Kvartal 3			Jan-sep			12 mån	Helår
	2019	2018	%	2019	2018	%	2018/19	2018
Orderingång	369	235	57	1 083	836	30	1 369	1 149
Nettoomsättning	368	248	48	1 087	849	28	1 410	1 172
Bruttoresultat	87	67	30	271	243	12	351	323
%	23,7	27,0		24,9	28,6		24,9	27,6
Rörelsekostnader	-59	-45	31	-168	-144	16	-221	-197
%	16,0	18,1		15,4	17,0		15,6	16,8
Rörelseresultat (EBITA)	28	22	28	103	99	4	130	126
%	7,6	8,9		9,5	11,7		9,2	10,8

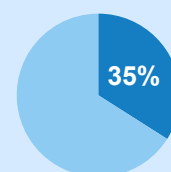
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat (EBITA), MSEK



ANDEL AV TOTAL NETTOOMSÄTTNING



NETTOOMSÄTTNING, UTVECKLING

**+48%**

RÖRELSEMARGINAL (EBITA)

**7,6%**

## Koncernens resultaträkning

<i>MSEK</i>	<i>Kvartal 3</i>		<i>Jan-sep</i>	
	<i>2019</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2018</i>
Nettoomsättning	1 044	895	3 223	2 820
Kostnad för sålda varor	-765	-636	-2 337	-2 003
<b>Bruttoresultat</b>	<b>279</b>	<b>259</b>	<b>886</b>	<b>817</b>
Försäljningskostnader	-140	-125	-416	-378
Administrationskostnader	-57	-56	-174	-165
Övriga rörelseintäkter	11	13	30	40
Övriga rörelsekostnader	-9	-12	-25	-36
<b>Rörelseresultat</b>	<b>85</b>	<b>79</b>	<b>302</b>	<b>279</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1	1	5	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-11	-15	-34	-27
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>74</b>	<b>65</b>	<b>273</b>	<b>253</b>
Skatt på periodens resultat	-15	-14	-59	-60
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>59</b>	<b>51</b>	<b>214</b>	<b>193</b>

## Rapport över totalresultatet

<i>MSEK</i>	<i>Kvartal 3</i>		<i>Jan-sep</i>	
	2019	2018	2019	2018
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>59</b>	<b>51</b>	<b>214</b>	<b>193</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser / Valutasäkring netto efter skatt	20	-18	60	57
<b>Övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>20</b>	<b>-18</b>	<b>60</b>	<b>57</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>79</b>	<b>33</b>	<b>274</b>	<b>250</b>
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	79	33	274	250

## Resultat per aktie

<i>SEK</i>	<i>Kvartal 3</i>		<i>Jan-sep</i>	
	2019	2018	2019	2018
Resultat per aktie	1,57	1,37	5,72	5,14
Vägt antal utestående aktier före utspädning, tusental	37 358	37 467	37 431	37 622
Resultat per aktie efter utspädning	1,57	1,37	5,72	5,14
Vägt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	37 358	37 467	37 431	37 622



## Koncernens balansräkning

<i>MSEK</i>	<i>30-sep-19</i>	<i>30-sep-18</i>	<i>31-dec-18</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	1 581	1 150	1 179
Materiella anläggningstillgångar	565	193	221
Finansiella anläggningstillgångar	27	24	21
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 173</b>	<b>1 367</b>	<b>1 421</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager	1 411	1 204	1 315
Kortfristiga fordringar	882	804	814
Likvida medel	179	187	144
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 473</b>	<b>2 195</b>	<b>2 273</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 645</b>	<b>3 562</b>	<b>3 694</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>1 733</b>	<b>1 549</b>	<b>1 600</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Långfristiga skulder, räntebärande	1 843	1 189	1 247
Långfristiga skulder, ej räntebärande	153	75	89
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 996</b>	<b>1 264</b>	<b>1 336</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Kortfristiga skulder, räntebärande	177	107	74
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	739	642	684
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>916</b>	<b>749</b>	<b>758</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 645</b>	<b>3 562</b>	<b>3 694</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

<i>MSEK</i>	<i>30-sep-19</i>	<i>30-sep-18</i>	<i>31-dec-18</i>
<b>Eget kapital vid utgången av föregående år</b>	<b>1 600</b>	<b>1 416</b>	<b>1 416</b>
Justering föranledd av införandet av IFRS16	-18	-	-
<b>Eget kapital vid ingången av året</b>	<b>1 581</b>	1 416	1 416
<b>Totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	214	193	255
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Poster som inte skall återföras i resultaträkningen	-	-	-
Poster som kan återföras i resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser/valutasäkring netto efter skatt	60	57	47
<b>Summa totalresultat</b>	<b>274</b>	<b>250</b>	<b>302</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Utfärdade köpoptioner	3	4	4
Återköp av aktier	-31	-37	-37
Utdelning till aktieägare	-94	-85	-85
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-122</b>	<b>-118</b>	<b>-118</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 733</b>	<b>1 549</b>	<b>1 600</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

<b>MSEK</b>	<b>Kvartal 3</b>		<b>Jan-sep</b>	
	2019	2018	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före finansiella poster	85	79	302	278
Avskrivningar och nedskrivningar	37	13	105	37
Erhållen ränta och övriga finansiella intäkter	0	-2	1	1
Erlagd ränta och övriga finansiella kostnader	-10	-12	-30	-26
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2	1	2	2
Betald skatt	-17	-18	-77	-67
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>96</b>	<b>60</b>	<b>303</b>	<b>225</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Ökning(-) / Minskning(+) av varulager	27	-30	61	-100
Ökning(-) / Minskning(+) av rörelsefordringar	118	59	-15	-60
Ökning(+) / Minskning(-) av rörelseskulder	-114	-52	-82	2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>127</b>	<b>37</b>	<b>267</b>	<b>67</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10	-20	-40	-47
Företagsförvärv inklusive tilläggsköpeskillingar	-335	-5	-337	-25
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-11	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-345</b>	<b>-25</b>	<b>-388</b>	<b>-72</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Utbetald utdelning	0	0	-94	-85
Köpooptioner	3	0	3	4
Återköp av egna aktier	-31	0	-31	-37
Ökning(+) / Minskning(-) av låneskuld	271	-10	273	184
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>243</b>	<b>-10</b>	<b>151</b>	<b>66</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>61</b>
Likvida medel vid periodens början	152	185	144	120
Omräkningsdifferens	1	0	5	6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>179</b>	<b>187</b>	<b>179</b>	<b>187</b>

## Koncernens segmentsrapportering

International MSEK	2018				2019			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	648	676	647	644	731	730	<b>676</b>	
Bruttoresultat	192	202	197	197	217	216	<b>198</b>	
%	29,7	29,9	30,4	30,6	29,8	29,6	<b>29,3</b>	
Rörelsekostnader	-121	-125	-124	-129	-132	-137	<b>-129</b>	
%	18,7	18,5	19,2	20,0	18,1	18,8	<b>19,1</b>	
Rörelseresultat (EBITA)	71	77	73	68	85	79	<b>69</b>	
%	11,0	11,4	11,3	10,6	11,7	10,9	<b>10,2</b>	

Sweden MSEK	2018				2019			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	297	304	248	322	360	360	<b>368</b>	
Bruttoresultat	89	87	67	81	91	93	<b>87</b>	
%	29,9	28,6	27,0	25,1	25,3	25,8	<b>23,7</b>	
Rörelsekostnader	-47	-53	-45	-53	-53	-56	<b>-59</b>	
%	15,8	17,4	18,1	16,5	14,7	15,5	<b>16,0</b>	
Rörelseresultat (EBITA)	42	34	22	28	38	37	<b>28</b>	
%	14,1	11,2	8,9	8,7	10,6	10,2	<b>7,6</b>	

Övrigt* MSEK	2018				2019			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-
Bruttoresultat	-4	-7	-5	-7	-4	-6	<b>-6</b>	
Rörelsekostnader	-3	-6	-9	-8	0	-7	<b>-3</b>	
Rörelseresultat (EBITA)	-7	-13	-14	-15	-4	-13	<b>-8</b>	

\* I Övrigt ingår ej utfördelade koncerngemensamma kostnader

Koncernen MSEK	2018				2019			
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4
Nettoomsättning	945	980	895	966	1 091	1 089	<b>1 044</b>	
Bruttoresultat	277	282	259	271	304	303	<b>279</b>	
%	29,3	28,8	28,9	28,1	27,9	27,8	<b>26,7</b>	
Rörelsekostnader	-171	-184	-178	-189	-184	-200	<b>-191</b>	
%	18,1	18,8	19,9	19,6	16,9	18,4	<b>18,3</b>	
Rörelseresultat (EBITA)	106	98	81	82	119	103	<b>89</b>	
%	11,2	10,0	9,1	8,5	10,9	9,5	<b>8,5</b>	

## Koncernens nyckeltal

	Kvartal 3			Jan-sep		
	2019	2018	Δ %	2019	2018	Δ %
Orderingång, MSEK	1 042	893	17	3 206	2 816	14
Nettoomsättning, MSEK	1 044	895	17	3 223	2 820	14
Bruttoresultat, MSEK	279	259	8	886	817	8
EBITDA, MSEK	122	92	33	407	316	29
EBITDA, justerad <sup>(2)</sup>	99	92	8	341	316	8
Rörelseresultat (EBITA), MSEK <sup>(1)</sup>	89	81	9	311	285	9
Rörelseresultat, MSEK	85	79	7	302	279	8
Resultat efter skatt, MSEK	59	51	15	214	193	11
Bruttomarginal, % <sup>(1)</sup>	26,7	28,9		27,5	29,0	
Rörelsemarginal (EBITA) <sup>(1)</sup>	8,5	9,1		9,6	10,1	
Rörelsemarginal, % <sup>(1)</sup>	8,1	8,8		9,4	9,9	
Nettomarginal, %	5,6	5,7		6,6	6,8	
Nettolåneskuld, MSEK	1 841	1 109	66			
Nettolåneskuld, justerad, MSEK <sup>(2)</sup>	1 496	1 109	35			
Skuldsättningsgrad, %	106	72				
Nettolåneskuld / EBITDA, justerad, ggr <sup>(1) (2)</sup>	3,5	2,8				
Rörelsekapital, MSEK	1 608	1 392	16			
Genomsnittligt rörelsekapital, MSEK	1 544	1 340	15			
Genomsnittligt rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	35,6	36,5				
Soliditet, % <sup>(1)</sup>	37	44				
Operativt kassaflöde, MSEK	122	50	144	255	112	127
Resultat per aktie, SEK <sup>(1)</sup>	1,57	1,37	15	5,72	5,14	11

<sup>(1)</sup> Dessa nyckeltal har påverkats av införandet av IFRS 16. Se tabell på sidan 14.

<sup>(2)</sup> Utbetalda förvärvsköpeskillingar har till fullo belastat den justerade nettolåneskulden medan "EBITDA, justerad" endast tillgodoförts från respektive förvärvstidpunkt.

## Nyckeltal som påverkats av IFRS16

	Kvartal 3				Jan-sep			
	2019	Justering för effekt av IFRS16 Leasing	2019 Proforma	2018	2019	Justering för effekt av IFRS16 Leasing	2019 Proforma	2018
Bruttoresultat, MSEK	<b>279</b>	0	279	259	<b>886</b>	0	886	817
EBITDA, MSEK	<b>122</b>	-23	99	92	<b>407</b>	-66	341	316
EBITDA, justerad, MSEK	<b>99</b>	-	99	92	<b>341</b>	-	341	316
Rörelsekostnader, MSEK	<b>-191</b>	-3	-194	-178	<b>-575</b>	-8	-584	-532
Rörelseresultat (EBITA), MSEK	<b>89</b>	-3	86	81	<b>311</b>	-8	303	285
Rörelseresultat, MSEK	<b>85</b>	-3	82	79	<b>302</b>	-8	294	279
Resultat före skatt, MSEK	<b>74</b>	0	74	65	<b>274</b>	0	274	253
Resultat efter skatt, MSEK	<b>59</b>	0	59	51	<b>214</b>	0	214	193
Resultat per aktie, SEK	<b>1,57</b>	0	1,57	1,37	<b>5,72</b>	0	5,72	5,14
Nettolåneskuld, MSEK	<b>1 841</b>	-345	1 496	1 109				
Nettolåneskuld, justerad, MSEK	<b>1 496</b>	-	1 496	1 109				
Skuldsättningsgrad, %	<b>106</b>	-20	86	72				
Soliditet, %	<b>37</b>	+4	41	44				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	<b>96</b>	-23	73	60	<b>303</b>	-66	240	182

## Moderbolagets resultaträkning

<b>MSEK</b>	<b>Kvartal 3</b>		<b>Jan-sep</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Administrationskostnader	-4	-4	-11	-11
Övriga rörelseintäkter	2	2	5	6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0
Resultat från aktier i koncernföretag	0	0	150	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>144</b>	<b>-5</b>
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>144</b>	<b>-5</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>144</b>	<b>-5</b>

## Moderbolagets balansräkning

<b>MSEK</b>	<b>30-sep-19</b>	<b>30-sep-18</b>	<b>31-dec-18</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	845	845	845
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>845</b>	<b>845</b>	<b>845</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	80	14	77
Övriga kortfristiga fordringar	26	16	8
Likvida medel	-	7	-
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>106</b>	<b>37</b>	<b>85</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>951</b>	<b>882</b>	<b>930</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>824</b>	<b>749</b>	<b>801</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>122</b>	<b>128</b>	<b>122</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga icke räntebärande skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	6	5	7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>951</b>	<b>882</b>	<b>930</b>



## Övrig information

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen kapitel 9 och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

De tillämpade redovisningsprinciperna överensstämmer med de redovisnings- och värderingsprinciper som presenteras i årsredovisningen för 2018, med nedanstående undantag. Årsredovisningen för 2018 finns tillgänglig på [www.bufab.com](http://www.bufab.com).

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasing.

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

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

Effekten på balansräkningen vid ingången av 2019 framgår enligt nedan:

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

Kortfristiga leasingkulder, räntebärande	+73
--	-----

Effekten i resultaträkningen för koncernen är inte väsentlig.

### LÅNGSIKTIGT AKTIERELATERAT INCITAMENTSPROGRAM

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

I syfte att uppmuntra till deltagande i programmet har styrelsen beslutat att en subvention i form av bruttolönstillägg ska utgå till deltagarna, vilken maximalt får motsvara det pris som har betalats för köpoptionerna. Betalning av subventionen sker i så fall under augusti 2023 och förutsätter att deltagaren vid den tidpunkten kvarstår i sin anställning eller annan motsvarande anställning inom Bufab-koncernen.

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

### RISKER OCH RISKHANTERING

Exponering för risker är en naturlig del av en 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 mest väsentliga riskerna som koncernen exponeras för är relaterade till konjunkturens påverkan på efterfrågan.

För vidare information gällande risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2018 not 3.

## SÄSONGSVARIATIONER

Bufab har ingen väsentlig säsongsvariation men omsättningen över året varierar med kundernas antal produktionsdagar i varje kvartal.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående har förekommit under perioden, med undantag för utdelning till aktieägare enligt stämmobeslut, utbetalning av arvoden till styrelse samt ersättningar till ledande befattningshavare

## FINANSIERINGSAVTAL

I september ingick Bufab avtal om att utöka sin kreditfacilitet. Den befintliga kreditfaciliteten utökades till totalt 2 200 MSEK och löper till september 2022.

## ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick per den 30 september 2019 till 1 355 (1 178).

## FÖRVÄRV

Nedanstående förvärv genomfördes under 2017-2019 Q2.

	Tidpunkt	Netto-omsättning*	Anställda
Thunderbolts Group Limited	2017-05-24	32	19
Kian Soon Mechanical Components Pte. Ltd	2017-12-01	105	64
Rudhäll Industri AB	2018-10-05	210	76
HT BENDIX A/S	2019-07-16	500	80

\*Uppskattad årlig nettoomsättning vid förvärvstillfället

Den 16 juli 2019 slutförde Bufab förvärvet av 100 procent av aktierna i HT BENDIX A/S med verksamhet i Danmark. Köpeskillingen uppgick till 396 MSEK, varav 308 MSEK är ovillkorad och resterande del om 88 MSEK är villkorad. Den villkorade delen om 88 MSEK utgör 69 procent av maximalt utfall av tilläggsköpeskillingen och är beroende av bolagets framtida resultatutveckling.

Förvärvet har från tillträdet påverkat koncernens ackumulerade nettoomsättning med 87 MSEK. Nettopåverkan efter förvärvskostnader på det ackumulerade rörelseresultatet i kvartalet var 7 MSEK och på resultat efter skatt 5 MSEK. Detta förvärv skulle ha påverkat koncernens nettoomsättning med uppskattningsvis 367 MSEK, rörelseresultatet EBITA med cirka 33 MSEK, rörelseresultatet med cirka 27 MSEK samt resultat efter skatt med cirka 21 MSEK om det hade genomförts den 1 januari 2019.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärven uppgår enligt de preliminära förvärvsanalyserna till följande:

	Verkligt värde
<b>HT BENDIX A/S</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	88
Övriga anläggningstillgångar	20
Varulager	113
Övriga omsättningstillgångar	18
Likvida medel	0
Uppskjuten skatteskuld	-21
Övriga skulder	-91
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>119</b>
Goodwill	277
<b>Köpeskillning*</b>	<b>396</b>
Avgår: likvida medel i förvärvad verksamhet	0
Avgår: villkorad köpeskillning	-88
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>307</b>

\* Köpeskillning anges exklusive kostnader för förvärven

Ovanstående förvärvsanalys är preliminär. Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet är hänförlig till den kunskap som är upparbetad i det förvärvade bolaget samt till dess inarbetade och väletablerade marknadsposition och därmed förväntade lönsamhet. Goodwill prövas årligen för eventuella nedskrivningsbehov. Immateriella anläggningstillgångar kommer att skrivas av över en period om tio år. Utöver en negativ nettopåverkan på koncernens likvida medel om 307 MSEK från förvärvet av HT BENDIX A/S har under året totalt 30 MSEK utbetalats i tilläggsköpeskillningar för tidigare gjorda förvärv. I oktober 2019 så pantsattes aktierna i HT BENDIX A/S i enlighet med koncernens befintliga finansieringsavtal.

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Inga väsentliga förändringar av eventualförpliktelser har skett under delårsperioden.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman avseende 2019 för Bufab AB (publ) kommer att hållas i Värnamo den 21 april 2020.

## **KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN**

### **Bokslutskommuniké 2019**

11 februari 2020

### **Delårsrapport för första kvartalet 2020**

21 april 2020

### **Årsstämma avseende år 2019**

21 april 2020

### **Delårsrapport för andra kvartalet 2020**

16 juli 2020

### **Delårsrapport för tredje kvartalet 2020**

23 oktober 2020

Värnamo den 25 oktober 2019

Jörgen Rosengren  
VD och koncernchef

## REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Bufab AB (publ) org nr 556685-6240

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bufab AB (publ) (556685-6240) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 25 oktober 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson  
Auktoriserad revisor

## Nyckeltalsdefinitioner

### **Bruttomarginal, %**

Bruttoresultat uttryckt i procent av nettoomsättningen under perioden

### **EBITDA**

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

### **EBITDA, justerad**

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

### **Rörelseresultat (EBITA)**

Bruttoresultat minus rörelsekostnader

### **Nettolåneskuld, justerad**

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

### **Skuldsättningsgrad, %**

Nettolåneskuld dividerat med eget kapital, allt beräknat vid periodens slut

### **Nettolåneskuld / EBITDA, justerad, ggr**

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

### **Rörelsekostnader**

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

### **Rörelsekapital**

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

### **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 periodens slut

### **Operativt kassaflöde**

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

### **Resultat per aktie**

Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal stamaktier

## Nyckeltal ej definierade enligt IFRS

Bufab använder vissa nyckeltal som inte är definierade i de regler för finansiell rapportering som Bufab tillämpar. Syftet med dessa nyckeltal är att skapa en bättre förståelse för hur verksamheten utvecklas. Det skall särskilt betonas att dessa alternativa nyckeltal, såsom de definierats, inte till fullo kan jämföras med andra bolags nyckeltal med samma benämning.

### Organisk tillväxt

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

2019, %	Kvartal 3			Jan-sep		
	Koncernen	Sweden	International	Koncernen	Sweden	International
Organisk tillväxt	0	-4	2	3	-2	5
Valutaomräkningseffekter	2	0	3	2	0	3
Förvärv	15	52	0	9	30	0
<b>Redovisad tillväxt</b>	<b>17</b>	<b>48</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>8</b>

2018, %	Kvartal 3			Jan-sep		
	Koncernen	Sweden	International	Koncernen	Sweden	International
Organisk tillväxt	9	9	10	10	8	10
Valutaomräkningseffekter	7	0	9	3	0	6
Förvärv	6	0	8	6	0	8
<b>Redovisad tillväxt</b>	<b>22</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>24</b>

### Operativt kassaflöde

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

MSEK	Kvartal 3		Jan-sep	
	2019	2018	2019	2018
<b>EBITDA, justerad</b>	<b>99</b>	<b>92</b>	<b>341</b>	<b>316</b>
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2	1	2	2
Förändringar av varulager	27	-30	61	-100
Förändringar av rörelsefordringar	118	59	-15	-60
Förändringar av rörelseskulder	-114	-52	-82	2
<b>Kassaflöde från rörelsen</b>	<b>132</b>	<b>69</b>	<b>306</b>	<b>159</b>
Investeringar exklusive förvärv	-10	-20	-51	-47
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>122</b>	<b>49</b>	<b>255</b>	<b>112</b>

## EBITDA

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

	Kvartal 3		Jan-sep	
	2019	2018	2019	2018
Rörelseresultat	85	79	302	279
Avskrivningar och nedskrivningar	37	13	105	37
<b>EBITDA</b>	<b>122</b>	<b>92</b>	<b>407</b>	<b>316</b>

## EBITDA, justerad

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

	Kvartal 3		Jan-sep	
	2019	2018	2019	2018
Rörelseresultat	85	79	302	279
Avskrivningar och nedskrivningar	37	13	105	37
Avgår: avskrivningar på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS16	-21	0	-60	0
Avgår: räntekostnader på leasingskulder enligt IFRS16	-2	0	-7	0
<b>EBITDA, justerad</b>	<b>99</b>	<b>92</b>	<b>341</b>	<b>316</b>

## EBITA

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

	Kvartal 3		Jan-sep	
	2019	2018	2019	2018
<b>MSEK</b>				
Rörelseresultat	85	79	302	279
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	3	2	9	6
<b>EBITA</b>	<b>89</b>	<b>81</b>	<b>311</b>	<b>285</b>

## Rörelsekostnader

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

	Kvartal 3		Jan-sep	
	2019	2018	2019	2018
<b>MSEK</b>				
Försäljningskostnader	-140	-125	-416	-378
Administrationskostnader	-57	-56	-174	-165
Övriga rörelseintäkter	11	13	30	40
Övriga rörelsekostnader	-9	-12	-25	-36
Av- och nedskrivningar av förvärvade immateriella tillgångar	3	2	9	6
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-192</b>	<b>-178</b>	<b>-576</b>	<b>-533</b>

### Rörelsekapital

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

	<b>30-sep</b>	<b>30-sep</b>
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
Omsättningstillgångar	2 473	2 195
Avgår: likvida medel	-179	-187
Avgår: kortfristiga ej räntebärande skulder exklusive skuld avseende tilläggsköpeskilling	-686	-616
<b>Rörelsekapital per balansdagen</b>	<b>1 608</b>	<b>1 392</b>

### Nettolåneskuld

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

	<b>30-sep</b>	<b>30-sep</b>
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
Långfristiga räntebärande skulder	1 843	1 189
Kortfristiga räntebärande skulder	177	107
Avgår: likvida medel	-179	-187
Avgår: övriga räntebärande fordringar	-	0
<b>Nettolåneskuld per balansdagen</b>	<b>1 841</b>	<b>1 109</b>

### Nettolåneskuld, justerad

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

	<b>31-sep</b>	<b>31-sep</b>
	<i>2019</i>	<i>2018</i>
Långfristiga räntebärande skulder	1 843	1 189
Kortfristiga räntebärande skulder	177	107
Avgår: leasingsskulder enligt IFRS16	-345	-
Avgår: likvida medel	-179	-187
Avgår: övriga räntebärande fordringar	-	0
<b>Nettolåneskuld, justerad, per balansdagen</b>	<b>1 496</b>	<b>1 109</b>



## TELEFONKONFERENS

En telefonkonferens kommer att hållas den 25 oktober 2019 kl 10.00 CET. Jörgen Rosengren, VD & koncernchef samt Marcus Andersson, CFO kommer att presentera resultatet. Konferensen kommer att hållas på engelska.

För att delta i konferensen, använd något av följande telefonnummer; +44 (0) 2071 928 000, UK 08 445 718 892, Sverige 08 506 921 80 alt USA 1 631 510 7495. Konferenskod: 9983815.

Vänligen ring 5-10 minuter innan konferenssamtalet, eftersom en kort registrering är nödvändig.



## KONTAKT

### Jörgen Rosengren

CEO

+46 370 69 69 00

[jorgen.rosengren@bufab.com](mailto:jorgen.rosengren@bufab.com)

### Marcus Andersson

CFO

+46 370 69 69 66

[marcus.andersson@bufab.com](mailto:marcus.andersson@bufab.com)

*Denna information är sådan information som Bufab AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 25 oktober 2019 kl 7.30 CET.*