

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Bulten AB (publ), med organisationsnummer 556668-2141, för räkenskapsåret 2020.

## Ägarförhållande

Bulten AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm. Största ägare vid årsskiftet var Volito AB som ägde 23,8 (22,8) procent, Lannebo Fonder 7,8 (12,4) procent samt Nordea Investment Funds 7,2 (-) procent av aktiekapitalet.

## KONCERNENS VERKSAMHET

Bulten utvecklar och tillverkar fästelement och erbjuder produkter, teknik-, service- och systemlösningar för främst fordonsindustrin. Koncernen verkar som samarbetspartner till internationella kunder inom främst fordonsindustrin. Kunderna återfinns i första hand i Europa, Asien och USA.

Bulten är en av få aktörer som erbjuder ett helhetsansvar genom hela värdekedjan för fästelement, från utveckling av produkten till slutleverans vid kundens produktionslinje.

Produktion sker främst i Europa, därutöver har koncernen även produktionsanläggningar för fästelement i Kina, Taiwan, Ryssland och USA.

I slutet av 2020 hade Bulten verksamhet i åtta länder och 1 616 (1 425) i medeltal anställda, vilket är en ökning med 13,4 procent sedan utgången av 2019. Koncernens omsättning för 2020 uppgick till 3 195 (3 093) MSEK, en ökning med 3,3 procent jämfört med föregående år.

## Året i korthet

Helåret 2020 bjöd på tvåra kast och extrema skiften i försättningar som branschen inte sett på väldigt många år. För Bultens del började det positivt genom förvärvet av PSM. Förvärvet blev ett av de första stegen i genomförandet av den nya strategin "Stronger 24" – en femårsplan med fokus på en förstärkt position, drivet av innovation och hållbarhet, samt ambitiösare finansiella mål än tidigare.

I mars slog pandemin till även mot Europa och kundernas produktion stängdes ned på bara någon vecka. Den beredskap Bulten utvecklat hjälpte till att snabbt bromsa produktionen och inflödet av material och kunde på så sätt minimera negativ påverkan på kostnader och kassaflöde. Planerade investeringar stoppades, exempelvis den planerade nya anläggningen i Polen. I Kina återstartades industrin relativt snabbt men i Europa dröjde det till slutet på augusti innan volymerna började återgå till normala nivåer igen.

Trots månader av mycket låg aktivitet i industrin kunde Bultens helårssiffror 2020 summeras till en nettoomsättning på nästan 3,2 miljarder kronor, innebärande en tillväxt på 3 procent inklusive förvärvet av PSM. Detta tack vare en stark återhämtning under andra halvåret och ett rekordstarkt fjärde kvartal avseende försäljning, vinst och kassaflöde. Tillväxten i det fjärde kvartalet uppgick till 38 procent vilket måste ses som ett styrkesked i ett marknads läge där efterfrågan fortfarande tyngs av Covid-19 och inte helt återhämtat sig. Rörelsemarginalen i fjärde kvartalet uppgick till 8,5 procent, vilket är ett tydligt bevis på att Bulten nyttjade månaderna av begränsade volymer på ett bra sätt. En stor del av den organiska tillväxt i fjärde kvartalet kan härledas till det betydande kontrakt Bulten erhöll i mitten på året. Kontraktet var ett övertagande av en befintlig FSP-verksamhet från en av våra konkurrenter och startades upp endast tre veckor efter kontraktet ingicks.

Under 2019 påbörjades åtgärder i Bultens värdekedja i form av ytterligare optimering av materialflöde och processer. Under våren 2020 accelererades dessa åtgärder betydligt. Det gav tydlig effekt under andra halvåret och är effektiviseringar som är bestående och stärker Bultens lönsamhet framåt.

Viktiga delar av strategiplan "Stronger 24" är både tillväxt och starkt lönsamhet. En nyckelkomponent i detta är en optimerad produktionsstruktur med ökad geografisk närhet till kund – inte minst i Kina och USA. Under 2019 flyttade Bulten till ny produktionsenhet i Kina. Under andra halvåret 2020 har Bultens och PSMs respektive verksamheter i USA flyttats till en nybyggd, gemensam anläggning i Streetsboro, Ohio. Syftet är att underlätta expansion på den lokala nordamerikanska marknaden och att uppnå samordningsvinster. Därutöver har dotterbolaget PSM Fasteners (Asia) Ltd, Taiwan, flyttat produktionen till en ny anläggning i Taipei. Den nya anläggningen möjliggör en mer effektiv och hållbar drift samt utgör en bas för ytterligare expansion. Både flytten i USA och i Taiwan har gått enligt plan och det finns en fortsatt potential i synergier med förvärvade PSM, som nu fullt ut integrerats i Bultens organisation.

Under året fastslogs också en ny vision: Vi skapar och levererar de mest innovativa och hållbara fästelementslösningarna. Bulten har utvecklats till att bli en föregångare i branschen och har sedan länge integrerat hållbarhetsperspektiven i affärsstrategin. Vikten av hållbarhet fortsätter att förändra fordonsindustrin i snabb takt. De ekonomiska konsekvenserna av höga CO2-utsläpp för fordonstillverkarna är mycket tydliga och driver branschen starkt mot hybrider och elfordon.

## Finansiella nyckeltal

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning, MSEK	3 195	3 093	3 132	2 856	2 676
EBITDA-marginal, %	8,7	7,7	9,6	10,1	10,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	3,6	3,2	6,7	7,4	7,5
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % *	3,5	4,8	6,7	7,4	7,5
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,5	1,6	1,9	1,9	1,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,4	5,5	12,8	14,4	13,9
Avkastning på eget kapital, %	3,7	3,5	9,9	11,7	11,5
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,3	-0,4	-0,1	-0,0	0,0
Räntetäckningsgrad, ggr	3,9	7,6	18,2	38,8	30,6
Soliditet, %	49,4	55,2	64,8	66,8	68,9
Medeltal anställda	1 616	1 425	1 433	1 305	1 264

\*) Justerad EBIT-marginal. Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster i procent av årets nettoomsättning.

Fordonstillverkarna börjar också tydligt kravsätta produktions- och leverantörs- kedjan med avseende på hållbarhet.

Bultens ambition är att vara den enda leverantören av fästelement som kunderna har råd att välja om de vill bygga en livskraftig värdekedja. Vi är på god väg men det kommer kräva ökat fokus på innovation och att varje del av företaget bejaktar detta. Strategiarbetet har också mynnat ut i nya finansiella mål. Ambitionen är att Bulten ska nå en stark global position med god lönsamhet. Målen innefattar en omsättning på 5 MDRSEK, en rörelsemarginal om 8 procent och en avkastning på sysselsatt kapital om 15 procent år 2024.

Rörelseresultatet för året uppgick till 116 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,6 procent. Under året har statliga stöd uppgående till 36 MSEK redovisats i resultaträkningen som en reducering av rörelsens lönekostnader. Koncernens resultat före skatt var 87 MSEK och resultat efter skatt uppgick till 50 MSEK.

Resultat per aktie har ökat med 1,5 procent från 2,62 SEK till 2,66 SEK. Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 5,4 procent. Kapitalomsättningshastigheten uppgår till 1,5 gånger, något lägre jämfört med 2019.

Ett operativt kassaflöde har genererats under året om totalt 447 MSEK och nettoskulden uppgick vid årets slut till 458 MSEK. Investeringsstakten om 1,7 procent av omsättningen har under 2020 varit lägre än Bultens genomsnittliga investeringsstakt på grund av Covid-19 situationen. Bultens starka finansiella position skapar en bra bas för att fortsätta investera i framtida tillväxt.

Trots pandemin under 2020 har en rad nya steg tagits i innovations- och hållbarhetsarbete som kommer att bidra till bättre lösningar för kunderna och för kommande generationer.

I början av 2020 lanserades FSP 2.0 – en uppgradering av Bultens erbjudande med ökad hållbarhetsprofil. En annan lansering var den nya produktfamiljen BUFOe – fästelement som produceras med 30 procents lägre CO<sub>2</sub>-avtryck och 50 procents lägre energiförbrukning än ett genomsnittligt fästelement i Europa. Bulten kommer att utöka BUFOe-familjen under 2021 till att omfatta fler geometrier och specifikationer. I mars öppnade Bulten ett Innovation Center i Polen där det rekryterats ingenjörer som konstruerar prototyper och speciallösningar, med fokus på framför allt lägre koldioxidutsläpp och bättre funktionalitet.

Bulten förvärvade under 2020 en 27 procentig andel i bolaget TensionCam AB som utvecklar lösningar för sensorer i fästelement. På sikt kommer Bulten därmed kunna erbjuda kunder, även utanför fordonsindustrin, en ännu mer unik och hållbar fästelementsteknik med kompletterande funktioner.

Vidare har Bulten investerat i t.ex. fossilfri elektricitet till samtliga egna fabriker i Europa och verksamheten i Nordamerika, i form av såväl köpt förnybar el som investeringar i solpaneler. Bulten har fortsatt utveckla sina hållbarhetsbedömningar av leverantörer av direktmaterial, transporter samt förpackningsmaterial. Detta för att säkerställa att leverantörsleden motsvarar Bultens förväntningar och krav. Det har också införts en ranking av leverantörer som ligger till grund för framtida beslut.

Trots en mycket stark avslutning på 2020 finns vissa utmaningar kortsiktigt. Covid-19 har fortsatt att skapa osäkerhet i omvärlden. Brist på mikroprocessorer har även orsakat störningar i kunders produktion, vilket förväntas fortsätta under första halvan av 2021. Bulten har bibehållit sin flexibilitet och har goda möjligheter att anpassa verksamheten till situationen och fortsätter även med de smittskyddsåtgärder som införts vid Bultens anläggningar för att upprätthålla hälsa och säkerhet.

Summerat har Bulten skapat en stark plattform inför 2021 – ett år där prognosinstitut spår att marknaden står inför en återhämtning. Vi ser goda möjligheter att stärka vår position och att fortsätta ta marknadsandelar. Strategiskt har stora steg tagits det senaste året. Bulten är ett annat företag idag än för ett år sedan. Men vi är inte färdiga. Bulten kommer att fortsätta att utvecklas och förfina detta företag som har fantastiska medarbetare. Koncernledningen är utökad och delvis ny och detta innebär bland annat ett starkare fokus på både försäljning till nya kunder och på teknologiutveckling. Bulten kommer att fortsätta växa i alla regioner men det är särskilt viktigt att påskynda tillväxten i Nordamerika och Asien och att utöka vår kundbas, både inom och utanför fordonsindustrin.

## Orderingång och nettoomsättning

Orderingången för helåret uppgick till 3 607 (3 103) MSEK innebärande en ökning med 16,2 procent jämfört med föregående år.

För helåret uppgick nettoomsättningen till 3 195 (3 093) MSEK vilket är en ökning med 3,3 procent.

Enligt LMC Automotive (LMC) minskade produktionen av lätta fordon globalt med -15,8 procent. Enligt LMC Automotive (LMC) minskade produktionen av tunga fordon globalt med -7,0 procent under helåret 2020 jämfört med 2019. Viktat för Bultens exponering uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen till -14,9 procent för 2020.

## Resultat och lönsamhet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 567 (543) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 17,7 (17,5) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 277 (239) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,7 (7,7) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 116 (98) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3,6 (3,2) procent.

Anpassning av produktion mot efterfrågan under kvartal 2 och delar av kvartal 3 har påverkat bolagets resultat negativt i form av underabsorption av fasta kostnader. Under året har statliga stöd uppgående till 36 MSEK redovisats i resultaträkningen som en reducering av rörelsens lönekostnader. Justerat rörelseresultat uppgick till 113 (147) MSEK, justerat för omstrukturering i Tyskland samt omlokalisering i Kina. Detta motsvarar en justerad rörelsemarginal om 3,5 (4,8) procent.

Rörelseresultatet har påverkats av valutakursförändringar om netto -21 (0) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -29 (-6) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0 (8) MSEK. Föregående år består av valutakursvinster om 8 MSEK. Finansiella kostnader uppgick till -29 (-14) MSEK och består av räntekostnader om -18 (-11) MSEK varav räntekostnader för leasingskulder om -8 (-7) MSEK. Valutakursförluster uppgick till -7 (-) MSEK. Övriga finansiella kostnader uppgick till -4 (-3) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 87 (92) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 50 (55) MSEK.

### **Kassaflöde, rörelsekapital, investeringar och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 234 (177) MSEK, vilket motsvarade 7,3 (5,7) procent av nettoomsättningen. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 213 (30) MSEK. Varulagret förändrades med 51 (-57) MSEK och kortfristiga fordringar ökade med 64 (19) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med 269 (-23) MSEK. Vid utgången av perioden har rörelsekapitalet ökat med 70 MSEK genom förvärvet av PSM.

Kundfordringarna har under det gångna året varit i genomsnitt 623 (570) MSEK, vilket motsvarar 19,5 (18,4) procent av nettoomsättningen. Det genomsnittliga varulagret uppgick till 677 (680) MSEK, vilket motsvarar en lageromsättnings-hastighet på 3,9 (3,7) ggr.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 54 (218) MSEK. Investeringar om 54 (218) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK. Avskrivningar uppgick till -161 (-141) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 236 (64) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 615 (400) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 851 (464) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 26,6 (15,0) procent av nettoomsättningen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 3 071 (2 710) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 517 (1 497) MSEK. Under året har årets resultat om 50 (55) MSEK, övrigt totalresultat om -106 (19) MSEK samt transaktioner med aktieägare 76 (-91) MSEK påverkat eget kapital.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 458 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 565 MSEK. Justerat för leasingskulder uppgick nettoskulden till 112 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettoskulden till 299 MSEK.

Soliditeten uppgick till 49,4 (55,2) procent. Koncernens goodwill uppgick vid verksamhetsårets utgång till 228 (204) MSEK, vilket motsvarar 7,4 (7,5) procent av balansomslutningen.

### **Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen**

Koncernen har antagit alla relevanta nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Inga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som har trätt i kraft under 2020 har haft någon betydande påverkan på koncernens rapportering.

### **Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas**

Andra kända förändringar av IFRS och IFRIC som kommer att tillämpas i framtiden förväntas inte ha någon betydande inverkan på koncernens rapportering.

### **Risker och riskhantering**

Exponering för risker är en naturlig del av en affärsverksamhet och detta återspeglas i Bultens inställning till riskhantering. Denna syftar till att identifiera risker och förebygga att risker uppkommer samt att begränsa eventuella skador från dessa risker.

Risker inom verksamheten kategoriseras som finansiella risker, hållbarhetsrisker, konjunktur, marknads- och omvärldsrisker samt operativa risker. För beskrivning om hur koncernen hanterar dessa risker i verksamheten, se not 5.

### **Tillstånd och miljö**

Bulten har under året bedrivit tillverkning vid åtta anläggningar belägna i Sverige, Tyskland, England, Polen, Kina, Taiwan, Ryssland och USA.

Vid utgången av 2020 var den svenska anläggningen i Hallstahammar tillståndspliktig enligt miljöbalken. Anmälningsplikten är föranledd av verksamhetens art. Den består framför allt av kallformning, värme- och ytbehandling. Den huvudsakliga miljöpåverkan härrör från tillverkningsprocesserna i form av utsläpp till vatten och luft, generering av avfall, resursutnyttjande, buller samt transporter.

Tillverkande enheter utanför Sverige anpassar verksamheten, ansöker om nödvändiga tillstånd och rapporterar till myndigheter i enlighet med lokal lagstiftning.

Bulten har en uttalad strategi att reducera miljöpåverkan från bland annat processvatten, energiförbrukning, transporter, kemikalier samt avfall.

## Utsikter för år 2021

Av Bultens nettoomsättning under 2020 var 85 procent hänförligt till lätta fordon och 10 procent till kommersiella fordon samt 5 procent till övrigt. Av den totala omsättningen stod 82 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess leverantörer och övriga.

Distribution av Bultens produkter sker främst till Europa men efterfrågan styrs av produktion av fordon för den globala marknaden. Vid utgången av 2020 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel ökat jämfört med föregående år och fokus framåt är att fortsatt växa globalt enligt Bultens strategi "Stronger 24". För helåret 2020 har LMC Automotives i den senaste rapporten från kvartal 4, 2020 justerat upp sin prognos jämfört med tidigare bedömning i kvartal 3, 2020. Som följd av effekterna av Covid-19 väntas den globala produktionen av lätta fordon ha minskat med -15,8 procent och tunga kommersiella fordon med -7,0 procent under 2020 jämfört med 2019. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med -14,9 procent för motsvarande period. Under 2021 väntas global produktionen av lätta fordon öka med 17,3 procent och tunga kommersiella fordon minska med -0,2 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med 15,5 procent för motsvarande period.

Bultens starka kontraktportfölj som tidigare redovisats är i allt väsentligt infasad och är en stor tillgång när kundernas produktion åter ökar i volym.

Hur framtiden kommer att utvecklas avseende effekterna av Covid-19 samt hur globala och makroekonomiska faktorer kommer att påverka Bultens kunders produktion är svårbedömt. Den brist på mikroprocessorer som orsakat störningar i kundernas produktion förväntas fortsätta under första halvan av 2021. Bulten har fortsatt god flexibilitet och möjlighet att anpassa verksamheten till situationen.

Bulten håller fast vid den långsiktiga strategin "Stronger 24". Under 2020 har fokus varit att bygga Bulten ännu starkare för framtiden samt fortsätta med de smittskyddsåtgärder som infördes vid bolagets anläggningar för att bibehålla hälsa och säkerhet.

Bulten har en stark position på sin marknad och kommer att ta sig igenom denna tid med fokus på hälsa samt kassaflöde, lönsamhet och tillväxt.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Anna Åkerblad har tillträtt rollen som Chief Financial Officer (CFO) den 4 mars 2021.

Inga ytterligare väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

## MODERBOLAG

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Moderbolaget utför koncerngemensam administration, børsfrågor och ledningsfunktioner åt övriga bolag i koncernen.

Soliditeten uppgick till 73,8 (63,9) procent. Det egna kapitalet uppgick till 1 125 (1 048) MSEK.

Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade åtta anställda på balansdagen.

## Totalt antal aktier

Totala antal aktier uppgår till 21 040 207 aktier. Totalt antal utestående aktier per den 31 december 2020 uppgick till 20 987 992 stycken. Per 2020-12-31 har Bulten AB 52 215 aktier i eget förvar. Se vidare not 26.

## Styrelsens arbete

Styrelsen har antagit en arbetsordning, instruktioner och ett antal policies som reglerar ansvaret mellan å ena sidan styrelse och å andra sidan verkställande direktör, de utskott styrelsen inrättat, och koncernledning. Styrelsen har det yttersta ansvaret för koncernens verksamhet och organisation samt tillser att verkställande direktörens arbete och det finansiella arbetet sker efter fastlagda principer. Styrelsen har haft 23 stycken protokollförda sammanträden inklusive ett strategimöte och ett budget- och affärsplaneringsmöte under året.

Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Under året har revisionsutskottet haft sju sammanträden och ersättningsutskottet elva sammanträden.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2020 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna avser ersättning och andra anställningsvillkor för Bultens VD och andra ledande befattningshavare.

Lön och andra anställningsvillkor ska vara sådana att Bulten alltid kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för bolaget rimliga kostnader. Ersättningar inom Bulten ska vara baserade på befattningens karaktär, principer om prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ledande befattningshavares lön består av fast lön, rörliga ersättningar, pension och andra förmåner. Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Dessutom kan årsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Incitamentsprogram ska bidra till långsiktig värdetillväxt och att aktieägare och medarbetare får ett gemensamt intresse av aktiens positiva värdeutveckling.

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas bonus att utgå kontant. Sådan bonus får såvitt avser den verkställande direktören uppgå till högst 60 procent av den årliga fasta lönen. Bonus får såvitt avser övriga ledande befattningshavare uppgå till maximalt 40 procent av den årliga fasta lönen. Bonus ska primärt vara baserad på utvecklingen för hela koncernen eller utvecklingen för den division eller enhet som personen i fråga har ansvar för. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se not 8 i denna årsredovisning.

Inför årsstämman 2021 föreslår styrelsen att tidigare års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, anpassade till nya regler i ABL samt Koden för Bolagstyrning men i sak i allt väsentligt oförändrade, fastställs även för 2021.

### Vinstdisposition

Bulten har som mål att över tiden dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget (SEK):

Överkursfond	1 132 950 039
Balanserade vinstmedel	-118 195 256
	<b>1 014 754 783</b>

Styrelsen föreslår att dessa vinstmedel disponeras på följande sätt (SEK):

Styrelsens förslag till utdelning (SEK 2,00 per aktie)	41 975 984
I ny räkning balanseras	972 778 799
<b>Summa</b>	<b>1 014 754 783</b>

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 30 april 2021. Om stämman beslutar enligt förslaget beräknas utbetalning ske genom Euroclear Sweden AB den 5 maj 2021. I bolaget finns per den 23 mars 2021 totalt 21 040 204 aktier, varav 52 215 aktier innehas av bolaget varför utdelning om 41 975 984 ska fördelas på de 20 987 992 aktier som är utdelningsberättigade.

### Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Per den 31 december 2020 uppgick moderbolagets soliditet till 73,8 procent och koncernens soliditet till 49,4 procent. I moderbolaget och koncernen finns ingen del av det egna kapitalet som är föranlett av marknadsvärdering av finansiella instrument. Den nu föreslagna utdelningen om 41 975 984 kronor, medför att moderbolagets soliditet kommer att minska till 73,0 procent och koncernens soliditet minska till 48,7 procent.

Styrelsen gör bedömningen att bolagets och koncernens långsiktiga betalningsförmåga är tryggad och att utdelningen utifrån detta perspektiv kan anses försvarlig. Likviditeten i bolaget och koncernen bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolaget och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsens yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen har upprättats i en separat handling.

### Bolagsstyrningsrapport

Bulten lämnar en separat bolagsstyrningsrapport, i enlighet med ÅRL 6:8, vilken är inkluderad i denna årsredovisning på sidorna 111-117.

### Hållbarhetsrapport

Bulten lämnar en separat hållbarhetsrapport i enlighet med ÅRL 6:11, vilken är inkluderad i denna årsredovisning, se sid 55 för ytterligare information.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2020	2019
Nettoomsättning	6	3 195	3 093
Kostnad för sålda varor	7	-2 628	-2 550
<b>Bruttoresultat</b>		<b>567</b>	<b>543</b>
Övriga rörelseintäkter	11	8	15
Försäljningskostnader	7	-248	-252
Administrationskostnader	7	-192	-203
Övriga rörelsekostnader	11	-24	-7
Resultatandel i joint venture och intresseföretag	35	5	2
<b>Rörelseresultat</b>	8, 9, 10, 12	<b>116</b>	<b>98</b>
Finansiella intäkter	13	0	8
Finansiella kostnader	13	-29	-14
<b>Resultat före skatt</b>	14	<b>87</b>	<b>92</b>
Skatt på årets resultat	15	-37	-37
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>50</b>	<b>55</b>
<b>Hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		55	53
Innehav utan bestämmande inflytande		-5	2
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>50</b>	<b>55</b>
<b>Resultat i kronor per aktie hänförligt till moderbolaget aktieägare</b>			
Resultat i kronor per aktie före utspädning, SEK	16	2,66	2,62
Resultat i kronor per aktie efter utspädning, SEK	16	2,66	2,62

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	2020	2019
Årets resultat		50	55
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		-2	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		-100	19
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	35	-4	0
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-106</b>	<b>19</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-56</b>	<b>74</b>
<b>Hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		-46	70
Innehav utan bestämmande inflytande	28	-10	4
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-56</b>	<b>74</b>

### Kommentarer till koncernens resultaträkning

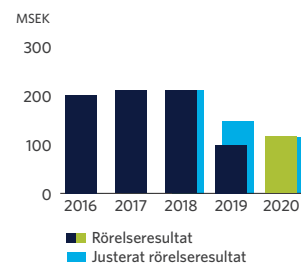
För helåret uppgick nettoomsättningen till 3 195 (3 093) MSEK vilket är en ökning med 3,3 procent. Koncernens bruttoresultat uppgick till 567 (543) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 17,7 (17,5) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 277 (239) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,7 (7,7) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 116 (98) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3,6 (3,2) procent. Anpassning av produktion mot efterfrågan under kvartal 2 och delar av kvartal 3 har påverkat bolagets resultat negativt i form av underabsorption av fasta kostnader. Under året har statliga stöd uppgående till 36 MSEK redovisats i resultaträkningen som en reduktion av rörelsens lönekostnader. Justerat rörelseresultat uppgick till 113 (147) MSEK, justerat för omstrukturering i Tyskland samt omlokalisering i Kina. Detta motsvarar en justerad rörelsemarginal om 3,5 (4,8) procent. Rörelseresultatet har påverkats av valutakursförändringar om netto -21 (0) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -29 (-6) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0 (8) MSEK. Föregående år består av valutakursvinster om 8 MSEK. Finansiella kostnader om -29 (-14) MSEK består till största delen av räntekostnader om -18 (-11) MSEK varav räntekostnader för leasing- skulder om -8 (-7) MSEK. Valutakursförluster uppgick till -7 (-) MSEK. Övriga finansiella kostnader uppgår till -4 (-3) MSEK. Koncernens resultat före skatt var 87 (92) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 50 (55) MSEK.

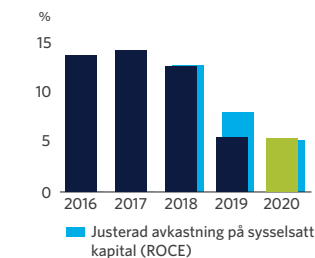
### Rörelseresultat, MSEK rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet uppgick till 116 MSEK, vilket är i högre jämfört med föregående år. Justerat rörelseresultat uppgick till 113 MSEK.

Rörelsemarginalen uppgick till 3,6 procent för 2020. En förändring med 0,4 procentenheter jämfört med föregående år. Justerad rörelsemarginal uppgick till 3,5 procent för 2020.

### Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %



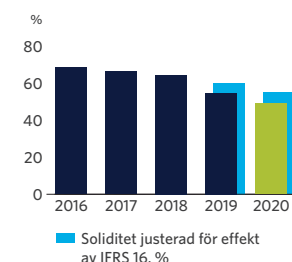
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) uppgår till 5,4 (5,5) procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgår till 5,2 (8,1) procent.

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2020-12-31	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	17	228	204
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	4	4
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>232</b>	<b>208</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	18	192	192
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	423	465
Inventarier, verktyg och installationer	18	63	59
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	18	45	74
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>723</b>	<b>790</b>
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>			
Byggnader	19	321	249
Inventarier	19	16	16
<b>Summa nyttjanderättstillgångar</b>		<b>337</b>	<b>265</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Investeringar i joint ventures och intresseföretag	35	50	3
Andra långfristiga fordringar	20, 25	3	3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>53</b>	<b>6</b>
Uppskjutna skattefordringar	15	9	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 354</b>	<b>1 274</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	21	702	652
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	22, 25	675	571
Aktuella skattefordringar		9	15
Övriga fordringar	23	31	54
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	64	80
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>779</b>	<b>720</b>
Likvida medel	25, 36	236	64
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 717</b>	<b>1 436</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 071</b>	<b>2 710</b>

MSEK	NOT	2020-12-31	2019-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	26	11	11
Övrigt tillskjutet kapital	26	1 263	1 263
Andra reserver	27	-25	74
Balanserade vinstmedel		254	133
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 503</b>	<b>1 481</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	28	14	16
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 517</b>	<b>1 497</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	15	7	5
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	29	20	15
Räntebärande leasingskulder	19	300	225
Övriga räntebärande skulder	25, 30, 31	247	334
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>574</b>	<b>579</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande leasingskulder	19	47	42
Övriga räntebärande skulder	25, 30, 31	83	17
Leverantörsskulder	25	593	375
Aktuella skatteskulder		16	11
Övriga skulder		103	62
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	138	119
Övriga avsättningar	33	-	8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>980</b>	<b>634</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>3 071</b>	<b>2 710</b>

## Soliditet, %



## Kommentarer till balansräkning

Genomsnittligt rörelsekapital uppgick till 714 (790) MSEK vilket motsvarar 22,3 (25,5) procent av nettoomsättningen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 3 071 (2 710) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 517 (1 497) MSEK. Soliditeten uppgick till 49,4 (55,2) procent. Soliditet, (exklusive leasingskulder IFRS 16), uppgick till 55,2 (60,5)%.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bulten AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Göteborg, Sverige. Bulten är noterat på Nasdaq Stockholm sedan 20 maj 2011. Bolaget följer Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Koden finns att ta del av på Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning hemsida, [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls året efter börsnoteringen. Bulten påbörjade en anpassning till koden i samband med årsstämman 2011 och har sedan dess tillämpat koden.

## Styrelsens sammansättning under 2020

I nedanstående tabeller framgår en översikt av styrelsens sammansättning under 2020. Övrig presentation av styrelsen hänvisas till sidorna 118-119 i denna årsredovisning.

NAMN	STYRELSEFUNKTION	INVALID/ UTSEDD	AVGICK	REVISIONS- UTSKOTT	ERSÄTTNINGS- UTSKOTT	OBEROENDE IFÖRHÅLLANDE TILLBOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE
<b>Styrelseledamöter</b>							
Ulf Liljedahl	Ordförande	2015	-	Ordförande	Ledamot	Ja	Nej
Karin Gunnarsson	Ledamot	2020	-	Ledamot	-	Ja	Ja
Hans Gustavsson	Ledamot	2005	-	-	Ordförande	Ja	Ja
Christina Hallin	Ledamot	2020	-	-	-	Ja	Ja
Hans Peter Havdal	Ledamot	2013	-	-	Ledamot	Ja	Ja
Peter Karlsten	Ledamot	2015	-	Ledamot	-	Ja	Ja
Anne-Lie Lind	Ledamot	2016	2020	-	-	Ja	Ja
Nicklas Paulson	Ledamot	2018	2020	Ledamot	-	Ja	Nej
Joakim Stenberg	Arbetsagarrepresentant	2020	-	-	-	-	-
Harri Aman	Arbetsagarrepresentant	2020	-	-	-	-	-
Niklas Malmberg *	Arbetsagarrepresentant	2020	-	-	-	-	-
Mikael Jansson	Arbetsagarrepresentant	2018	2020	-	-	-	-
Lars Jonsson	Arbetsagarrepresentant	2018	2020	-	-	-	-

\*) Suppleant

Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas, den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning och har granskats av bolagets revisor.

## ÅRSSTÄMMAN

I enlighet med aktiebolagslagen är årsstämman bolagets högsta beslutsfattande organ och på årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av bolagets vinst, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna. Årsstämman 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier upp till 10% av samtliga utestående aktier samt bemyndigande om nyemission om upp till 10% utspädning av samtliga aktier i bolaget.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma kallas. I enlighet med bolagsordningen publiceras kallelse till såväl årsstämma som extrabolagsstämma genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri.

## Rätt att närvara vid årsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman har rätt att rösta för det antal aktier de innehar. Med anledning av den pågående pandemin kommer årsstämman, med stöd av tillfälliga lagregler, att genomföras enbart genom poströstning.

## Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före årsstämman.

## Större aktieägare

Bolaget hade vid utgången av år 2020 totalt 7 583 (7 133) aktieägare. De fem största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 49,9 (58,5) procent av kapitalet och rösterna. Den enskilt största aktieägaren och enda ägaren som representerar mer än 10% av aktierna, Volito AB, kontrollerade 23,8 (22,8) procent av kapitalet och rösterna.

## Årsstämma 2021

Årsstämman i Bulten AB (publ) hålls torsdagen den 28 april kl. 17.00 i Göteborg.



## VALBEREDNING

Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter – en representant för var och en av de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september som önskar utse en ledamot i valberedningen samt styrelsens ordförande. Med de tre största aktieägarna avses de av Euroclear Sweden AB registrerade och ägargrupperade tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september månad. Vid större ägarförändringar har den nya storägaren rätt, om önskemål framställs, att utse en ledamot i valberedningen.

Instruktioner för valberedningen har antagits av årsstämman den 23 april 2020. Valberedningen ska bland annat lämna förslag till ordförande vid årsstämma, antal stämموvalda ledamöter, ordförande och övriga stämموvalda ledamöter i styrelsen, arvode och annan ersättning till var och en av de stämموvalda styrelseledamöterna och till ledamöter av styrelsens utskott, av revisorer samt arvode till revisorerna. Till valberedningens ordförande har Claes Murander utsetts.

VALBEREDNING	BOLAG
Claes Murander	Lannebo Fonder
Maria Rengefors	Nordea Fonder
Viktor Henriksson	Carnegie Fonder
Ulf Liljedahl, styrelsens ordförande	Bulten AB

I fråga om styrelsens sammansättning, tillämpas vad som föreskrivs i punkten 4.1 i Koden om mångfaldspolicy. Målsättningen är att styrelsen som helhet ska besitta erforderlig bredd avseende såväl bakgrund som kunskap, varvid vikten av en jämn könsfördelning särskilt beaktas.

Resultatet av valberedningens tillämpning av mångfaldspolicyn är en styrelse som representerar en bredd avseende såväl yrkesmässiga erfarenheter och kunskaper som geografisk och kulturell bakgrund. Styrelsen består av 25 procent stämموvalda kvinnor.

## STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder 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 upprättande och avgivande av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktören.

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter. Härutöver har arbetstagarrepresentanter utsetts.

### Styrelsens ordförande

Styrelseordförande väljs av årsstämman. Ordförande har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

### Styrelsens arbetsordning

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat funktioner och uppdelningen av arbetet mellan styrelseledamöterna och VD. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för finansiell rapportering och instruktioner för VD tillsammans med arbetsordning för styrelsens revisions- och ersättningsutskott.

Styrelsen sammanträder minst fem ordinarie gånger utöver det konstituerande sammanträdet enligt ett årligt schema som fastställs i förväg. Utöver dessa möten kan ytterligare möten anordnas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie möte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VD en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie stämموvalda ledamöter samt två ordinarie arbetstagarrepresentanter. Dessa presenteras mer detaljerat i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

## Styrelsemöten 2020

Styrelsemedlemmars närvaro vid styrelsemöten 2020.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl	23/23
Karin Gunnarsson (Invald 2020-04-23)	14/23
Hans Gustavsson	23/23
Christina Hallin (Invald 2020-04-23)	14/23
Hans Peter Havdal	20/23
Peter Karlsten	21/23
Anne-Lie Lind (Avgick 2020-04-23)	8/23
Nicklas Paulson (Avgick 2020-04-23)	9/23
Joakim Stenberg (Invald 2020-08-27)	4/23
Harri Åman (Invald 2020-07-03)	10/23
Mikael Jansson (Avgick 2020-04-23)	7/23
Lars Jonsson (Avgick 2020-04-23)	9/23

### Utvärdering av styrelsens arbete 2020

Årligen gör styrelsen en utvärdering av sitt arbete som redovisas och diskuteras vid ett av årets styrelsemöten. Syftet med utvärderingen är att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Utvärderingen har genomförts med stöd av extern rådgivare och den har grundat sig på enkät. Resultatet och en analys av densamma har redovisats för styrelsen och efterföljts av diskussion och identifiering av fokusområden för det fortsatta arbetet.

Det kan vidare noteras att valberedningen tagit del av rapporten i sin helhet samt styrelsens slutsatser och utfall.

## REVISIONSUTSKOTTET

Bulten har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Ulf Liljedahl (ordförande), Karin Gunnarsson (invalid 2020-04-23), Peter Karlsten. Nicklas Paulson avgick 2020-04-23.

Utskottets ledamöter får inte vara anställda av bolaget. Minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. 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, och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet med bolagets revisor. Revisionsutskottet har inte någon beslutanderätt.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl	7/7
Karin Gunnarsson (Invalid 2020-04-23)	4/7
Peter Karlsten	7/7
Nicklas Paulson (Avgick 2020-04-23)	3/7

## ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Bulten har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Hans Gustavsson (ordförande), Ulf Liljedahl och Hans Peter Havdal. Ersättningsutskott ska bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och samtliga personer i bolagsledningen. Därutöver ska ersättningsutskottet följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i utskottet. Övriga ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Bland utskottets ledamöter ska erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas. Ersättningsutskottet har inte någon beslutanderätt.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Hans Gustavsson	11/11
Ulf Liljedahl	11/11
Hans Peter Havdal	10/11

## VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

VD är underordnad styrelsen och har främst ansvar för bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bultens resultat och finansiella ställning. Detta innebär att VD ska löpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet, omsättningens storlek, bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditet och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för bolagets aktieägare att styrelsen känner till. VD och övriga ledande befattningshavare presenteras mer detaljerat i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

## ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och annan ersättning till stämموvalda styrelseledamöter fastställs av årsstämman. Årsstämman den 23 april 2020 beslutade om att ett fast arvode ska utgå till styrelsen om 2 050 000 SEK för perioden till och med nästa årsstämma, varav 475 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 315 000 SEK utgå till var och en av de av styrelsens övriga bolagstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. En förutsättning för utbetalning är att sådan ledamot är utsedd av bolagstämman och inte är anställd i bolaget. Vidare har årsstämman beslutat att ett fast arvode om 75 000 SEK utöver ovanstående ska utgå till revisionsutskottets ordförande samt 25 000 SEK till ska utgå till övriga ledamöter i utskottet. Ersättning ska utgå till ledamöter i ersättningsutskottet med 65 000 SEK till ordförande och 10 000 SEK till ledamot. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

För ytterligare information om ersättning till styrelseledamöter, se not 8 i denna årsredovisning.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Enligt ett beslut av årsstämman den 23 april 2020 gäller i huvudsak följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. Lön och andra anställningsvillkor ska vara sådana att Bulten alltid kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för Bolaget rimliga kostnader. Ersättningar inom Bulten ska vara baserade på befattningens karaktär, prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ledande befattningshavares lön består av fast lön, rörliga ersättningar, pension och andra förmåner. Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Dessutom kan årsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Incitamentsprogram ska bidra till långsiktig värdetillväxt och att aktieägare och medarbetare får ett gemensamt intresse av aktiens positiva värdeutveckling.

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas bonus att utgå kontant. För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds lönen i ersättningsutskottet och fastställs av styrelsen. För verkställande direktören är den rörliga kortsiktiga ersättningen (STI) maximerad till 60 procent av grundlönen och den rörliga långsiktiga ersättningen (LTI) är maximerad till 30 procent av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare är rörlig ersättning (STI) maximerad till 40 procent av grundlönen och den rörliga långsiktiga ersättningen (LTI) är maximerad till 25 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen är baserad på uppnådda resultat i förhållande till uppställda mål.

För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare se not 8 i denna årsredovisning.

### KONCERNLEDNING

Under 2020 omfattade koncernledningen nio medlemmar bestående av President and CEO, Chief Financial Officer (CFO), Chief Commercial Officer, Chief Operating Officer, Senior Vice President HR and Sustainability, Senior Vice President Supply Chain, Senior Vice President Corporate Communications, Senior Vice President Technology and Innovation, Executive advisor. Koncernledningen sammanträder månadsvis och följer då upp affärs- och resultatläget. Stor vikt läggs också vid att upprätthålla en nära kontakt med den operativa verksamheten. Se sidorna 120-121.

### INTERNREVISION

En särskild funktion för internrevision finns inte inom Bulten. Styrelsen utvärderar årligen behovet av att inrätta en särskild funktion för internrevision. Under 2020 gjordes bedömningen att ett sådant behov inte förelåg. Som motiv till beslutet beaktade styrelsen att den interna kontrollen huvudsakligen utövas genom:

- de operativa cheferna på olika nivåer
- lokala respektive centrala ekonomifunktioner
- koncernledningens övervakande kontroller

Ovanstående punkter tillsammans med bolagets storlek gör att styrelsen anser att det inte är ekonomiskt försvarbart med ytterligare en administrativ funktion.

### INTERN KONTROLL

Detta avsnitt innehåller styrelsens årliga avrapportering över hur den interna kontrollen till den del den avser finansiell rapportering är organiserad. Utgångspunkten för beskrivningen har varit Kodens regler och den vägledning som tagits fram av arbetsgrupper inom Svenskt Näringsliv och FAR SRS.

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen framgår av aktiebolagslagen och den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen omfattas av styrelsens rapporteringsinstruktion till VD. Bultens finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för bolag noterat på Stockholmsbörsen och de lokala regler som gäller i varje land där verksamhet bedrivs.

Förutom externa regler och rekommendationer finns interna instruktioner, anvisningar och system samt en intern roll- och ansvarsfördelning som syftar till god intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

### Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Bultens kontrollmiljö består bland annat av organisationsstruktur, instruktioner, policies, riktlinjer, rapportering och definierade ansvarsområden. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och dess utskotts inbördes arbetsfördelning. Styrelsen har utsett ett revisionsutskott som har som huvudsaklig uppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs samt att ändamålsenliga relationer med bolagets revisor upprätthålls. Styrelsen har även upprättat en instruktion för verkställande direktören och enats om den ekonomiska rapporteringen till styrelsen i Bulten AB (publ). Koncernens Chief Financial Officer (CFO) rapporterar resultatet av sitt arbete med intern kontroll till revisionsutskottet. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen. Bulten AB:s väsentliga och styrande dokument i form av policies, riktlinjer och manualer, till den del de avser den finansiella rapporteringen, hålls löpande uppdaterade och kommuniceras via relevanta kanaler till de i koncernen ingående bolagen. System och rutiner har skapats för att förse ledningen med nödvändiga rapporter om affärsresultatet i relation till etablerade målsättningar. Nödvändiga informationssystem finns för att säkerställa att tillförlitlig och aktuell information finns tillgänglig för ledningen för att den ska kunna utföra sina uppgifter på ett korrekt och effektivt sätt.

### Riskbedömning

Bultens riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som påverkar den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen i koncernens bolag, affärsområden och processer.

De, i koncernens arbete med intern kontroll, identifierade väsentligaste riskerna avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom kontrollstrukturer som bygger på avvikelserapportering från de fastställda målen eller från fastslagna normer för till exempel värdering av varulager och andra väsentliga tillgångar.

### Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Finansiella rapporter upprättas månads-, kvartals- och årsvis i koncernen och dotterbolag. I samband med rapporteringen görs omfattande analyser med kommentarer samt uppdaterade prognoser som bland annat syftar till att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt. Ekonomifunktioner och controllers med funktionellt ansvar för redovisning, rapportering och analys av finansiell utveckling finns på koncern- och enhetsnivå.

Bultens interna kontrollarbete syftar till att säkerställa att koncernen lever upp till sina mål för den finansiella rapporteringen.

### Den finansiella rapporteringen ska

- vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer
- ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet
- stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.

Intern finansiell rapportering ska utöver dessa tre mål ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

### Information och kommunikation

Intern information och kommunikation handlar om att skapa medvetenhet hos koncernens medarbetare om externa och interna styrinstrument, inklusive befogenheter och ansvar. Information och kommunikation om interna styrinstrument för den finansiella rapporteringen finns tillgängligt för alla berörda medarbetare.

Viktiga verktyg för detta är Bultens manualer, policies, intranät och utbildningar.

### Kontrollaktiviteter

Koncernens Chief Financial Officer (CFO) har en central roll för analys och uppföljning av koncernens finansiella rapportering och resultat. Hos moderbolaget finns ytterligare funktioner för löpande analys och uppföljning av koncernens och dotterbolagens finansiella rapportering.

Ett koncernövergripande internkontrollprogram för väsentliga processer på dotterbolags- och koncernnivå har implementerats. Internkontrollprogrammet omfattar väsentliga processer och syftar till att säkerställa att lämpliga kontroller finns designade och implementerade för att förebygga fel i den finansiella rapporteringen.

Koncernens rapporterade enheter genomför också regelbundna självutvärderingar avseende effektiviteten i den interna kontrollen över finansiell rapportering. Utvärderingarna återrapporteras till koncernledning som sammanfattar resultatet till revisionsutskottet för åtgärdsdiskussioner och löpande uppföljning.

### Uppföljning av finansiell information

Styrelsen avger och ansvarar för bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet bistår styrelsen genom att bereda arbetet med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering. Det görs bland annat genom att revisionsutskottet granskar den finansiella informationen och bolagets finansiella kontroller.

Styrelsen informeras månadsvis om verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde. Utvärdering och uppföljning sker av utfall och prognoser.

Samtliga bolag i koncernen ska rapportera den finansiella informationen utefter ett fastställt format och efter givna redovisningsprinciper. I samband med rapporteringen görs en analys och riskbedömning av den finansiella situationen.

### REVISORER

Bultens revisor är PricewaterhouseCoopers AB (PwC), med Johan Palmgren som ansvarig revisor. PwC genomför revisionen i Bulten AB (publ) och i samtliga väsentliga dotterbolag. Revisionen omfattar årligen en lagstadgad revision av Bultens årsredovisning, lagstadgad revision av moderbolag och alla väsentliga dotterbolag, revision av interna rapportpaket, revision av bokslutet och översiktlig granskning av en delårsrapport. Som ett led i arbetet används genomgångar av den interna kontrollen.

Under andra kvartalet hålls möte med företagsledningen för att fastställa revisionsplan samt analys av organisation, verksamheter, affärsprocesser och balansposter i syfte att identifiera områden som innebär förhöjd risk för fel i den finansiella rapporteringen.

Dessutom hålls möte med revisionsutskottet för avstämning av strategi och inriktning. Revisorn närvarar också vid minst ett styrelsemöte per år enligt arbetsordning på revisionsutskottsmöte.

En översiktlig granskning av bokslut görs för perioden januari-september. Under oktober görs en så kallad Early warning-granskning på niomånadersbokslutet följt av ett Early warning-möte med företagsledningen där väsentliga frågor inför årsbokslutet tas upp. Granskning och revision av årsbokslutet och årsredovisning görs under januari-februari.

Bulten har under 2020 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2020 framgår av not 9 på sidan 80.

PwC är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag genomföra fristående rådgivning åt Bulten.

Enligt bolagets bolagsordning ska bolaget ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. Enligt bolagsordningen ska revisorns mandattid vara ettårig.

### KOMMUNIKATION

Bolagets information till aktieägare och andra intressenter ges via årsredovisning, delårsrapporter samt pressmeddelanden. På bolagets hemsida, [www.bulten.se](http://www.bulten.se), publiceras all extern information.

## UNDERSKRIFTER

Göteborg den 23 mars 2021

Ulf Liljedahl  
*Styrelsens ordförande*

Karin Gunnarsson  
*Styrelseledamot*

Hans Gustavsson  
*Styrelseledamot*

Christina Hallin  
*Styrelseledamot*

Hans Peter Havdal  
*Styrelseledamot*

Peter Karlsten  
*Styrelseledamot*

Joakim Stenberg  
*Arbetstagarrepresentant*

Harri Åman  
*Arbetstagarrepresentant*

Anders Nyström  
*VD och koncernchef*

### REVISORNS YTTRANDE ÖVER BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Till årsstämman i Bulten AB (publ), Org nr 556668-2141

#### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2020 på sidorna 111-116 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### Granskningens inriktning och omfattning

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

#### Uttalande

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

Göteborg den 23 mars 2021  
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Palmgren  
*Auktoriserad revisor*