

INNEHÅLL

Bulten i korthet	4
Året i korthet	5
VD har ordet	6
Starkare lösningar - hållbara resultat	8
Finansiella mål	10
Hållbarhetsmål	11
Strategi och utveckling under året	12
Globaliserad marknad	14
Affärsmodell - starkt kunderbjudande	18
Full Service Provider (FSP) - ett erbjudande som skapar mervärde	20
FSP - Full Service Provider	21
Smartare lösningar	22
Värdekedja som gör skillnad	24
Kvalitetsledare	27
Hållbarhet - en naturlig del av vår verksamhet	28
FN:s hållbarhetsmål	31
Dedikerade medarbetare	32
Bultens kärnvärden	33
Historik	34
Starka finanser skapar handlingsfrihet	35
Riskfaktorer	37
Aktieägarinformation	40
GRI-index	42

FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	52
Koncernens resultaträkning	55
Koncernens rapport över totalresultat	55
Koncernens balansräkning	56
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	57
Koncernens kassaflödesanalys	58
Koncernens sammansättning av nettokassa/nettoskuld	58
Koncernens noter	59
Moderbolagets resultaträkning	90
Moderbolagets rapport över totalresultat	90
Moderbolagets kassaflödesanalys	90
Moderbolagets balansräkning	91
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	92
Moderbolagets noter	93
Försäkran och underskrifter	95
Revisionsberättelse	96
Definitioner	100
Bolagsstyrningsrapport	101
Översikt av bolagsstyrning	107
Styrelse, verkställande ledning och revisor	108
Koncernen nyckeltal	112
Koncernen kvartalsdata	113
Koncernen kvartalsdata, balansräkning	114
Koncernen, 12 månader rullande	115



VD HAR ORDET

Bulten har under 2018 haft god tillväxt tack vare upprampning av tidigare erhållna FSP-kontrakt som vid förväntad full produktionstakt år 2021 väntas bidra med ett årligt försäljningsvärde om 65 miljoner euro och fortsatt ökade marknadsandelar.

6

GLOBALISERAD MARKNAD

Bulten har med åren blivit en av Europas ledande leverantörer av fästelement till den globala fordonsindustrin och har en särskilt stark position genom sitt FSP-erbjudande.

14



FULL SERVICE PROVIDER (FSP)

Genom att ersätta den traditionella inköpsmodellen med att överlåta helhetsansvaret för fästelement till en erfaren och väletablerad aktör kan fordonstillverkare spara resurser och kapital. Det skalbara Full Service Provider-konceptet har många fördelar och Bulten har utvecklat och förfinat erbjudandet i över 20 år.

20

VÄRDEKEDJAN BAKOM ERBJUDANDET

Med tydliga målsättningar, global närvaro, ansvarsfullt agerande och det senaste inom teknik och innovation är vi den aktör som kan göra skillnad och skapa störst nytta för kunden.

24



HÅLLBARHET

Bultens ambition är att driva verksamheten på ett långsiktigt och hållbart sätt. Bulten ska vara en pålitlig och stabil partner till kunder och leverantörer, bidra med värde till samhället och ägarna samt vara en attraktiv arbetsgivare. Vi rapporterar i enlighet med GRI standarder, s.k. kärnnivå, vilket sammanfattas i ett GRI-index på sidan 42.

28



STARKA FINANSER SKAPAR HANDLINGSFRIHET

Bultens starka balansräkning med låg skuldsättning och god kassa ger handlingsfrihet och beredskap för framtiden, både när det gäller investeringar i ökad kapacitet och för strategiska förvärv.

35

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

25 april 2019	Delårsrapport januari-mars 2019
10 juli 2019	Halvårsrapport januari-juni 2019
24 oktober 2019	Delårsrapport januari-september 2019
6 februari 2020	Bokslutsrapport januari-december 2019

EN STARK LEVERANTÖR OCH PARTNER

På Bulten är vi mycket stolta över att vara en av få aktörer inom den globala fästelementsindustrin som kan erbjuda ett helhetsansvar av fästelementslösningar genom vårt Full Service Provider-koncept (FSP). Vi har en stark global närvaro med kostnads-effektiv och värdehöjande produktion i Sverige, Tyskland, Polen och på tillväxtmarknaderna Ryssland och Kina. Ytterligare en produktionsanläggning är under uppbyggnad i USA. Dessa faktorer, tillsammans med att vi ligger i framkant när det gäller teknologi och innovation, gör att vi har en stark position som leverantör och partner av fästelementslösningar till den globala fordonsindustrin.

GODA FINANSER GER HANDLINGSFRIHET

Vi har en stabil och god lönsamhet tack vare löpande effektiviseringar samt en flexibel och kostnadseffektiv produktionsstruktur. En stark balansräkning ger oss handlingsfrihet och god beredskap vid volymökningar och möjlighet till tillväxtingsatningar och strategiska förvärv.

LOVANDE UTSIKTER

Vårt FSP-erbjudande är en starkt bidragande orsak till att vi fortsätter att öka våra marknadsdelar. Portföljen av befintliga kontrakt och de ökade volymerna, i kombination med flera pågående kontraktsdiskussioner gör att utsikterna för en fortsatt lönsam tillväxt är goda.



BULTEN I KORTHET

Bulten grundades år 1873 och har sedan dess utvecklats till att bli en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Idag har vi omkring 1400 medarbetare världen över och huvudkontor i Göteborg. Vårt erbjudande sträcker sig från ett brett utbud av standardprodukter till specialtillverkade fästelement som vi anpassar efter kundspecifika behov. Med vårt Full Service Provider-koncept kan våra kunder välja att överlåta helhetsansvaret för fästelement till oss, vilket innebär att vi står för utveckling, försörjning, logistik och service, eller välja delar av det. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm.

3132

nettoomsättning 2018 (msek)



210

rörelseresultat (msek)

6,7%

rörelsemarginal

9,7%

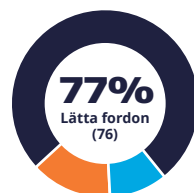
organisk tillväxt



URVAL AV KUNDER

AB Volvo, Audi, Autoliv, BAIC, BMW, Bosch, CEVT, Fiat, Ford, GAZ, Geely, Jaguar Land Rover, Lear, MACK Trucks, MAN Trucks, Nissan, Opel, Porsche, Renault, Scania, Seat, Skoda, Trelleborg, TRW, Volkswagen, Volvo Cars, etc.

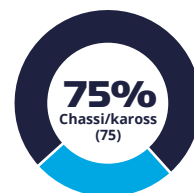
Intäkter per kundgrupp



14% Tunga kommersiella fordon (14)

9% Leverantörer (10)

Intäkter fördelade mellan chassi/kaross och drivlinor



25%
Drivlinor (25)

USA
Hudson & Hagerstown

- Produktion
- Logistik
- Försäljning

TYSKLAND
Bergkamen

- Produktion
- Logistik
- Försäljning
- Utveckling



1433

anställda (FTE)

RYSSLAND
Nizhny Novgorod

- Produktion
- Logistik
- Försäljning
- Utveckling

KINA
Beijing

- Produktion
- Logistik
- Försäljning
- Utveckling

STORBRIANNIEN
Scunthorpe & Bridgend

- Logistik
- Försäljning

POLEN
Bielsko-Biala & Wilkowice

- Produktion
- Logistik
- Försäljning
- Utveckling

RUMÄNIEN
Craiova

- Logistik

SVERIGE
Göteborg & Hallstahammar

- Huvudkontor - Göteborg
- Produktion
- Logistik
- Försäljning
- Utveckling

KÄRNVARDEN

FRAMGÅNGSFAKTORER

Kvalitetsledare
Teknikledare
FSP-konceptet
Geografisk närvaro
Medarbetare
Finansiell plattform



**Professional • Innovative
Dedicated • Empowered**

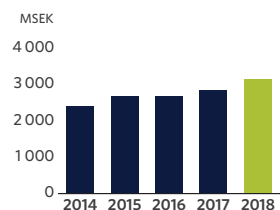
ÅRET I KORTHET

FINANSIELLA NYCKELTAL, MSEK

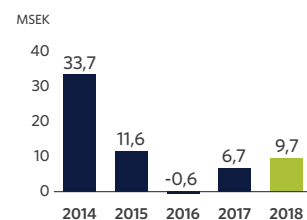
	2018	2017	2016	2015	2014 ¹⁾
Nettoomsättning	3 132	2 856	2 676	2 693	2 414
Bruttoresultat	586	558	531	510	455
Resultat före avskrivning (EBITDA)	300	290	271	225	180
Rörelseresultat (EBIT)	210	210	200	165	133
Rörelsemarginal, %	6,7	7,4	7,5	6,1	5,5
Justerat rörelseresultat (EBIT) *	211	210	200	157	122
Justerad rörelsemarginal, % *	6,7	7,4	7,5	5,8	5,1
Resultat efter skatt	143	159	146	111	84
Justerat resultat efter skatt *	144	159	146	103	76
Orderingång	3 098	3 015	2 717	2 673	2 557
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,0	0,0	-0,1	0,1
Soliditet, %	64,8	66,8	68,9	64,0	67,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,4	13,9	11,5	9,6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % *	12,9	14,4	13,9	11,0	8,8

1) Den ingående balansen för 2014 inkluderar även den avyttrade verksamheten.
*) Justerat för jämförelsestörande poster.

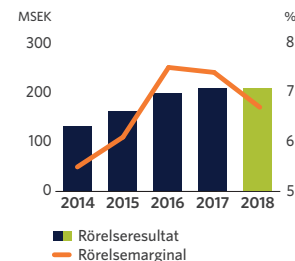
Nettoomsättning, MSEK



Organisk tillväxt, %



Rörelseresultat, MSEK
Rörelsemarginal, %



Q1

TILLVÄXTFASEN BEKRÄFTAS MED ÖKAD OMSÄTTNING OCH ORDERINGÅNG

- › Tillväxten är en effekt av upprampning av tidigare kommunicerade kontrakt samt genomfört större modellsifte hos kund.
- › Lönsamheten påverkades negativt av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt.
- › Bultens finansiella position är fortsatt stark.

Q2

MYCKET STARK TILLVÄXT

- › Rörelseresultatet var i linje med motsvarande kvartal föregående år.
- › En lägre rörelsemarginal förklaras av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt av en ojämn produktionstakt på grund av upprampning av nya modeller.
- › Bulten tilldelades det prestigefyllda priset Jaguar Land Rovers "Global Supplier Excellence Award".

Q3

BULTEN VÄXER PÅ EN VOLATIL MARKNAD

- › Rörelseresultatet var i linje med motsvarande kvartal föregående år med en något försvagad rörelsemarginal, främst till följd av negativa valutakursförändringar samt av en obalans i produktionen till följd av marknadsvolatilitet.
- › Beslut fattades att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin för att möjliggöra expansion på den lokala marknaden.

Q4

BULTEN VINNER NYA AFFÄRER TILL ELFORDON OCH TAR MARKNADSANDELAR PÅ EN SVAGARE MARKNAD

- › Rörelseresultatet under kvartalet var lägre jämfört med föregående år, främst som en följd av en minskad volymutveckling under senare delen av kvartalet.
- › Två fullservicekontrakt (FSP) för drivlinor till elbilar tecknades med betydande europeiska fordonstillverkare, initialt uppgående till cirka 2 respektive 5 MEUR per år och sträcker sig över 7 respektive 5 år.

	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning, MSEK	853	810	722	747
Organisk tillväxt, %	9,6	14,5	14,5	1,0
Rörelseresultat, MSEK	67	57	38	48
Rörelsemarginal, %	7,8	7,1	5,2	6,4

VD HAR ORDET

Bulten har under 2018 haft god tillväxt tack vare upprampning av tidigare erhållna FSP-kontrakt som vid förväntad full produktionstakt år 2021 väntas bidra med ett årligt försäljningsvärde om 65 miljoner euro och fortsatt ökade marknadsandelar. Vi har under året också tagit nya FSP-kontrakt för elbilar, vilket visar att vi är väl positionerade för nya affärer i detta växande segment. Vi fortsätter att investera i ökad produktionskapacitet för att leverera på tagna order samt effektivisera vår verksamhet ytterligare.

Den 8 februari 2019 var min första arbetsdag som ny VD och koncernchef för Bulten. Mitt tillträde blev dock klart drygt ett halvår tidigare och jag har därmed haft gott om tid att sätta mig in i verksamheten. Jag ser mycket fram emot att leda ett så spännande företag med så många kompetenta människor.

Bultens FSP-koncept (Full Service Provider) blir allt starkare och har bidragit till en tillväxt om cirka 10 procent under 2018, trots en ökad marknadsoro under hösten. Den ökade volatiliteten i efterfrågan på fordon är delvis en effekt av nya miljöskatteregler i flera europeiska länder samt osäkerheten kring Brexit, vilket blev speciellt påtagligt under det fjärde kvartalet. Bulten ökade sina marknadsandelar på en svagare marknad tack vare uppstart av nya kontrakt.

GOD LÖNSAMHET TROTS ÖKADE RÅMATERIALPRISER

Vår lönsamhet under helåret 2018 uppgick till 6,7 procent (7,4) och underskred därmed vårt rörelsemarginalmål om 7 procent. Värt att beakta var att vi under i princip hela året påverkades negativt av successivt höjda råmaterialpriser och en oregelbunden produktionstakt till följd av volatiliteten i efterfrågan. Mot slutet av året skedde en anpassning, med en viss ledtid i produktion till det rådande läget. Även om volatiliteten på marknaden mot slutet av året var påtaglig, har Bulten ett utmärkt utgångsläge på medellång och lång sikt.

Vi har tidigare erhållna FSP-kontrakt som nu successivt rampas upp och som vid förväntad full produktionstakt år 2021 väntas bidra med ett årligt försäljningsvärde om 65 miljoner euro. Det borgar för fortsatt ökade marknadsandelar.



Anders Nyström, VD och koncernchef

” Jag ser fram emot att under 2019 fortsätta skapa värde för våra kunder och aktieägare tillsammans med Bultens övriga ledning.

INVESTERINGAR I FORTSATT TILLVÄXT

En fortsatt stark balansräkning ger oss handlingsfrihet och god beredskap för förväntade volymökningar samt möjligheter till tillväxtsatsningar. Som vi kommunicerat det senaste året står vi inför en högre investeringstakt för att möta de kommande volymerna och ökar vår kapacitet i både Europa och i Kina.

Investeringen i en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar löper på som planerat, och beräknas tas i drift inom kort. Investeringen innebär en kapacitetsökning med cirka 25 procent i Hallstahammar samt en högre energi-effektivitet.

Under oktober 2018 fattades ett beslut om att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin. Strukturkostnader för denna flytt förväntas totalt uppgå till 16-20 MSEK fördelat över flyttperioden, med merparten under 2019.

Under hösten 2017 fattade Bulten beslut om att investera cirka 80,5 MPLN (cirka 177 MSEK) i en ny strategiskt viktig produktions- och logistik-anläggning i Polen. Etableringen är dock försenad

på grund av förhandling avseende markexploatering och byggnad, och kommer att innebära en fördröjning.

Under året har vi också arbetat vidare med vår nyetablering i USA, världens näst största fordonsmarknad.

INNOVATION OCH HÅLLBARHET DRIVER UTVECKLINGEN

Vi har flyttat fram vår position när det gäller framtidens fordon och har under året startat FSP-leveranser till en ny elbil. Under det fjärde kvartalet vann vi dessutom två ytterligare FSP-kontrakt för drivlinor till elbilar med framstående europeiska fordonstillverkare. Kontrakten uppgår initialt till cirka 2 respektive 5 MEUR per år i full takt 2021 och sträcker sig över 7 respektive 5 år.

Även om dessa volymer i förhållande till våra totala leveranser är begränsade, så har efterfrågebilden och nya regleringar tydligt svängt åt bilar med mindre koldioxidutsläpp under 2018. Våra referenskontrakt visar också att Bultens leveransvärde i en elbil överstiger leveransvärdet i en bil med konventionell drivlina. Det här är bara

FOKUS 2019

- › Fortsätta upprampningarna av erhållna kontrakt
- › Säkerställa fortsatt effektiv och lönsam produktion
- › Påbörja kapacitetsinvesteringar i Polen
- › Slutföra kapacitetsinvesteringar i Hallstahammar, Sverige
- › Genomföra flytt av produktionsanläggning i Kina
- › Bearbeta den amerikanska marknaden ytterligare
- › Vinna nya FSP-kontrakt
- › Fortsätta främja och utveckla innovations- och hållbarhetsarbetet
- › Bygga vidare på den starka företagskulturen

ett av flera exempel som visar att vår framgång bygger på innovativa hållbara lösningar. Bulten investerar kontinuerligt i teknologi- och produktutveckling för att säkerställa fortsatt tillväxt.

För Bulten är även hållbarhetsarbetet strategiskt viktigt. Bultens ambition och strategi är att hela verksamheten ska genomsyras av hållbarhetsperspektivet – en inriktning som successivt blir allt mer affärskritiskt. Vi har ett ansvar mot alla intressenter att främja miljö- och samhällsutveckling samt god affäretik.

Sedan 2017 redovisar vi vårt hållbarhetsarbete inklusive strategi i enlighet med riktlinjerna i GRI Standarder, kärnnivån. Som medlemmar i FN:s Global Compact har vi valt att stödja och arbeta enligt tio principer inom mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption. Genom vår årsredovisning med hållbarhetsrapport för 2018 redogör vi för hur vi under året har arbetat utifrån principerna, samt uttrycker vår fortsatta ambition där vi ser både möjligheter och utmaningar framåt.

ALLA MÖJLIGHETER ATT NÅ FORTSATT FRAMGÅNGAR

Det är otvivelaktigt så att såväl min företrädare som mina nya medarbetare har gjort goda insatser såväl 2018 som tidigare år. Bulten har en framträdande position och vi fortsätter stärka våra kundrelationer genom att leverera bästa kvalitet och service samt kostnadseffektiva lösningar.

Jag ser fram emot att under 2019 fortsätta skapa värde för våra kunder och aktieägare tillsammans med Bultens övriga ledning. Vår målsättning är att säkra Bultens pågående tillväxtfas som följd av de många stora FSP-kontrakt vi vunnit de senaste åren. 2019 blir därför ett år då flera industriella expansions- och förbättringsprojekt ska genomföras. Detta ska göras samtidigt som vi stärker upp vår innovationsförmåga och knyter kontakter med nya kunder i tillväxtregionerna. Vi har alla möjligheter att fortsätta nå framgångar, ta nya kontrakt och öka våra marknadsandelar, i en bransch där trenden mot elektrifierade fordon är till vår fördel.

Anders Nyström, VD och koncernchef

STARKARE LÖSNINGAR - HÅLLBARA RESULTAT

VISION

- Att förse den globala fordonsindustrin med bästa möjliga fästelementsteknik och service.

AFFARSIDÉ

Bulten ska:

- vara den ledande samarbetspartnern och den mest kostnadseffektiva leverantören av fästelement och service till fordonsindustrin.
- genom handlingskraftiga och dedikerade medarbetare kontinuerligt vidareutveckla fullservicekonceptet och aktivt lansera innovationer.
- verka för långsiktiga relationer som bygger på professionalism och god affärsetik.

FINANSIELLA MÅL

- Lönsam organisk tillväxt och växa starkare än branschen i genomsnitt.
- Rörelsemarginalen ska uppgå till minst sju (7) procent.
- Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital ska uppgå till minst femton (15) procent.
- Läs mer på sidan 10.

STRATEGI

Sidan 12

KÄRNVARDEN

Professional
Empowered
Innovative
Dedicated

INTRESSENTER

Kunder
Medarbetare
Investerare
Affärspartners
Samhälle

FRAMGÅNGSFAKTORER

Bulten har identifierat sina framgångsfaktorer och vidareutvecklar dem genom bolagets strategier.

KVALITETSLEDARE

Bulten har en ledande position inom kvalitet med utvecklade och integrerade kvalitetssystem. Kvalitet i alla led från utveckling till applikation säkrar produktlivstiden. Läs mer om kvalitetsarbetet på sidan 27.

TEKNIKLEDARE

Bulten tillför mervärde genom att utveckla sina fästelementslösningar i nära samarbete med kunderna. Läs mer om teknologier och utveckling på sidan 22.

FSP-KONCEPTET

Bultens FSP-koncept erbjuder ett helhetsansvar för alla fästelement till en fordonsplattform, bilmodell eller fabrik. Genom att ta ansvar för hela förädlingskedjan blir det både en trygg och lönsam affär för kunden. Läs mer om FSP-konceptet på sidan 20.

GEOGRAFISK NÄRVARO

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet till fordonstillverkare med produktion på flera kontinenter. Läs mer om marknaden på sidan 14 och affärsmodell på sidan 18.

MEDARBETARE

Bulten har en unik företagskultur och kunskap med dedikerade medarbetare som ser kopplingen mellan sitt dagliga arbete och kundens nytta. Läs mer om medarbetare på sidan 32.

FINANSIELL PLATTFORM

En stark finansiell plattform ger handlingsberedskap för ytterligare tillväxt på befintliga och nya marknader. Läs mer om den finansiella plattformen på sidan 35.

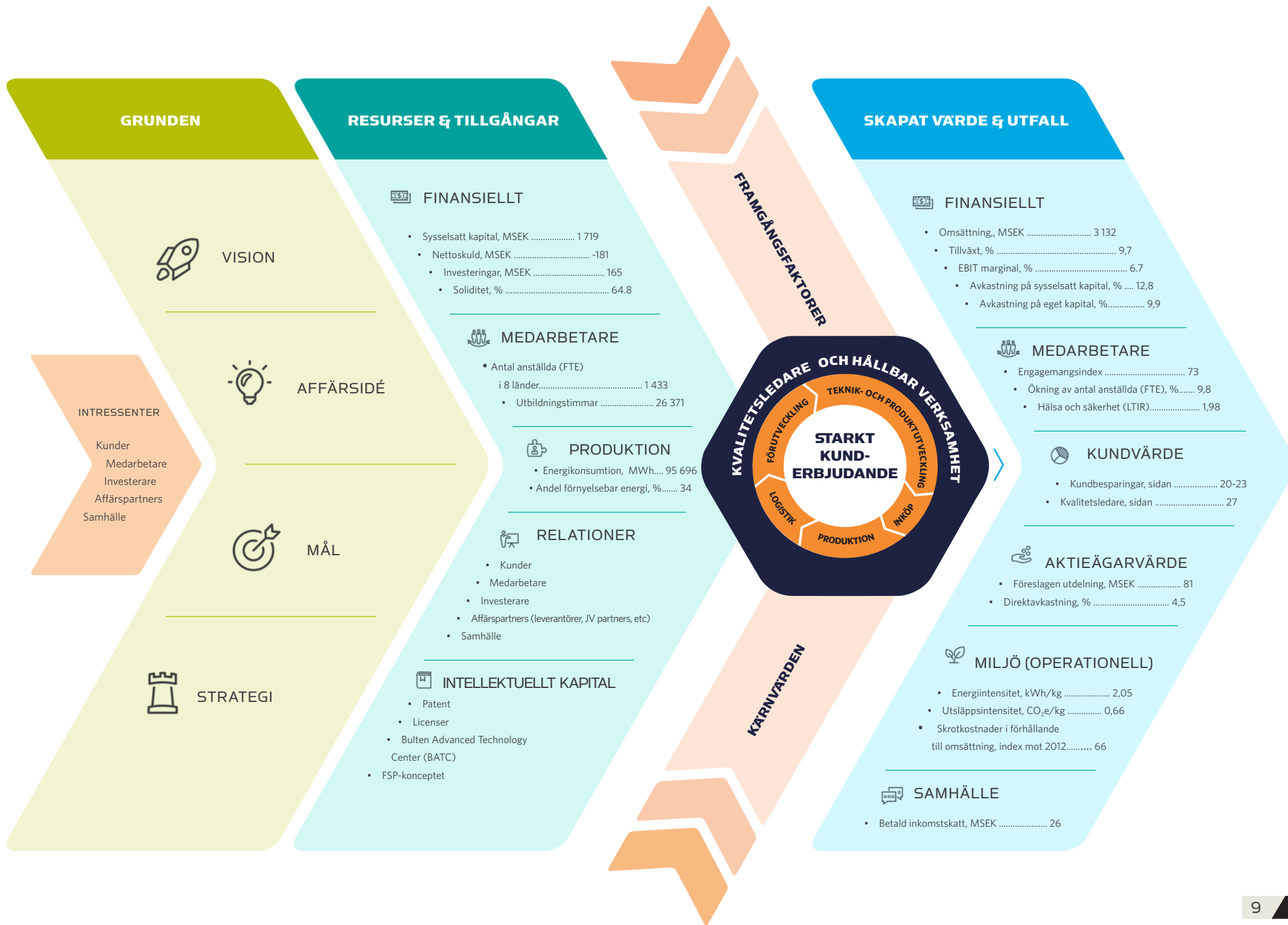


TRENDER

Sidan 16

RISKER

Sidan 37



FINANSIELLA MÅL

Bultens finansiella mål bidrar till att behålla och stärka bolagets ledande position i branschen samt bidrar till en god totalavkastning för Bultens aktieägare.

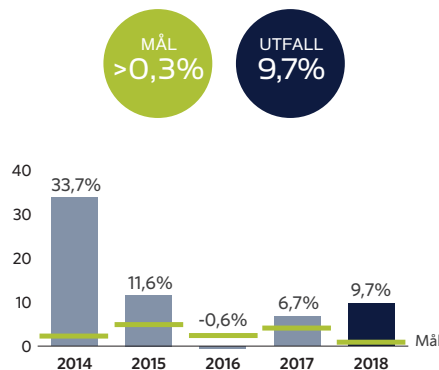
ORGANISK TILLVÄXT

Målet är att uppnå lönsam organisk tillväxt och växa starkare än branschen i genomsnitt.

Kommentar

Den organiska tillväxten under 2018 uppgick till 9,7 (6,7) procent. Viktat för Bultens kundstruktur uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen* till 0,3 (3,5) procent, vi överträffade därmed tillväxtmålet. Tillväxten kommer från successivt ökade volymer efter kunders modellskiften samt att leveranser av tidigare tagna kontrakt har startat. En god generell efterfrågan på personbilar i Europa under året har också haft en positiv påverkan även om den avmattats under senare delen av året.

*) Genomsnittlig tillväxt i branschen definieras som produktionsvolym i Europa enligt LMC Automotive estimat december 2018 viktat för Bultens kundstruktur.

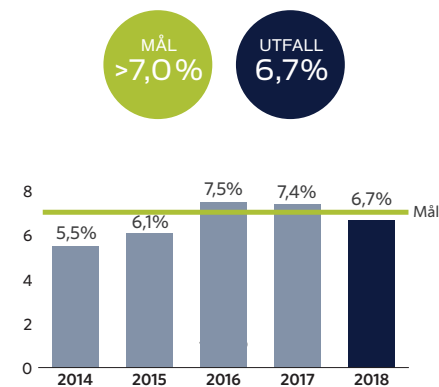


RÖRELSEMARGINAL

Målet är att rörelsemarginalen ska uppgå till minst sju (7) procent.

Kommentar

Rörelsemarginalen uppgick till 6,7 (7,4) procent 2018 och vi uppnådde därmed inte målet om minst 7,0 procent. Lönsamheten påverkades negativt av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt men vägdes delvis upp av valutaeffekter. Kostnader relaterade till påbörjad omstrukturering i Kina uppgick till 1 MSEK.

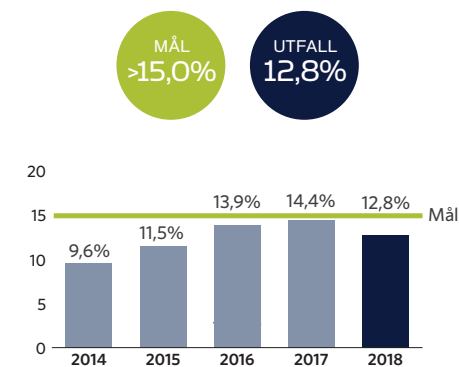


AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGT SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)

Målet är att avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital ska uppgå till minst femton (15) procent.

Kommentar

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 12,8 (14,4) procent 2018, vi uppnådde därmed inte målet om minst 15 procent. Den lägre avkastningen på sysselsatt kapital beror främst på den minskade rörelsemarginalen, kapitalomsättnings-hastigheten på 1,9 gånger kvarstår på samma nivå som 2017.

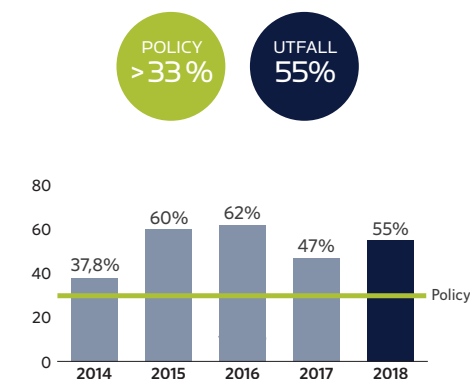


UTDELNINGSPOLICY

Policyn är att över tiden ska minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt delas ut. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Kommentar

Styrelsen har föreslagit årsstämman en utdelning om 4,00 SEK per aktie för räkenskapsåret 2018, jämfört med 3,75 SEK per aktie 2017. Utdelningen motsvarar cirka 55 (47) procent av nettoresultat efter skatt, vilket är i enlighet med utdelningspolicyn.



HÅLLBARHETSMÅL

Genom våra hållbarhetsmål får vi bättre möjligheter att leverera ökat värde till alla intressenter på ett miljömässigt, socialt och ekonomiskt hållbart sätt.

UPPFÖRANDEKOD FÖR ANSTÄLLDA

Målet är att uppförandekoden ska vara undertecknad av samtliga medarbetare, det vill säga 100 procent.



Kommentar

Undertecknande av Bultens uppförandekod sker i samband med att anställningsavtalet skrivs på och uppföljning sker genom HR-funktionen.

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER OCH PARTNERS

Målet för 2018 var att Bultens strategiska och långsiktiga leverantörer av direktmaterial ska ha accepterat Bultens uppförandekod eller efterleva en motsvarande egen.



Kommentar

Under 2017 kommunicerades Bultens uppförandekod för leverantörer och affärspartners till samtliga leverantörer av direktmaterial. Under 2018 har Bulten följt upp dessa leverantörers acceptans. Samtliga har accepterat Bultens kod eller efterlever en egen kod motsvarande Bultens krav.

ENERGIINTENSITET

Målet är att årligen reducera energiintensiteten med 3% per kallslaget kg stål.



Kommentar

Från och med 2018 introducerades ett nytt sätt att mäta energisintensitet och är därför inte jämförbart med 2017 års mätetal. 2,05 kWh/kg är därmed ett startvärde. I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Definition återfinns i GRI index på sidan 45.

MEDARBETARENGAGEMANG

Målet är ett resultat på 70 eller högre på ett index som mäter medarbetarnas engagemang.

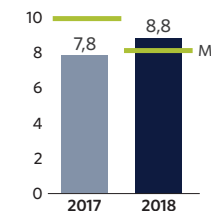


Kommentar

Under 2018 genomförde Bulten en koncerngemensam medarbetarundersökning. Målet var ett värde på 70 eller högre på indexet för medarbetarengagemang (EEI). Utfallet blev 73 för hela koncernen.

PERSONALOMSÄTTNING

Målet är att personalomsättningen av tillsvidareanställd personal ska understiga 8 (10) procent.

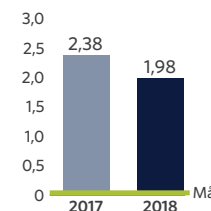


Kommentar

Personalomsättningen för tillsvidareanställd personal ökade med 1 procent jämfört med föregående år och uppgick till 8,8 (7,8) procent 2018.

ARBETSPLATSOLYCKOR SOM HAR RESULTERAT I SJUKFRÅNVARO

Bultens ambition är att ingen skall skadas på arbetsplatsen. Ett av de viktigaste mätetalen är LTIR (Lost Time Injury rate*).



Kommentar

2018 var andra året som Bulten beräknar LTIR. Under året minskade utfallet med 16,8 procent jämfört med föregående år. Då visionen är 0 LTIR fortsätter vi att vidareutveckla vårt förebyggande arbete.

*) Antal olyckor som lett till frånvaro x 200.000/totalt antal arbetade timmar.

STRATEGI OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

Bulten har gjort ett antal strategiska vägval för fortsatt effektiv affärsutveckling samt för att nå uppsatta mål.

GLOBAL SYSTEMLEVERANTÖR AV FÄSTELEMENTSLÖSNINGAR

Bulten ska vara en global systemleverantör av fästelementslösningar till fordonsindustrin, FSP.

FSP-konceptet (Full Service Provider) blir allt starkare och bidrog inte bara till en god tillväxt under 2018 utan också till nya kontrakt som säkrar tillväxten även under kommande år. Under året tecknade Bulten två FSP-kontrakt för drivlinor till elbilar uppgående till ett initialt årligt värde om cirka 2 respektive 5 MEUR i full takt 2021 och sträcker sig över 7 respektive 5 år.

INNOVATION DRIVER UTVECKLINGEN

Genom ett innovativt klimat utvecklas det teknologiska kunnandet för att skapa optimala, hållbara och kostnadseffektiva lösningar för kunden.

Positionen när det gäller miljövänliga bilar har flyttats fram och under året har serieleveranser till ett FSP-kontrakt avseende ny elbil startat. Bulten deltar dessutom i utvecklingen av flera drivlinor för hybrider och ligger i framkant med att förse fordonstillverkare med senaste teknologin, vilket bekräftas av de två nya FSP-kontrakten avseende drivlinor till elbilar som erhöles under fjärde kvartalet. Bultens framgång bygger på innovativa hållbara lösningar.

ORGANISK TILLVÄXT

Bultens huvudsakliga strategi är att växa organiskt. Även förvärv och joint ventures som bedöms komplettera erbjudandet produkt-, processmässigt eller geografiskt är av intresse.

Bulten har under 2018 haft en högre tillväxttakt än produktionsökningen på den europeiska fordonsmarknaden och har stärkt sin marknadsposition. Bolaget har haft en tillväxt om cirka 9,7 procent att jämföra med marknaden som växte med cirka 0,3 procent under samma period. Från och med 2017 har Bulten inlett en ny tillväxtfas och förutsättningarna för verksamheten att fortsätta växa organiskt på den globala fordonsmarknaden är goda. Detta baseras på redan tecknade nya kontrakt och ökande volymer i underliggande kontraktportfölj om 65 MEUR i årligt försäljningsvärde i full produktionstakt 2021.

KUNDER INOM FORDONSINDUSTRIN

Fordonstillverkare och leverantörer inom fordonsindustrin är de huvudsakliga målgrupperna.

Bulten har fortsatt stort förtroende från kunder inom den globala fordonsindustrin. Under året har Bulten tilldelats det prestigefyllda priset "Global Supplier Excellence Award" från Jaguar Land Rover.



GEOGRAFISK NÄRVARO

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet till fordonsindustrin.

Bulten kan erbjuda lokalt innehåll i Europa, USA, Kina och Ryssland. Kapacitetsexpansion görs för närvarande i nya anläggningar i Kina och Polen, samt i befintlig anläggning i Sverige. Av Bultens totala volymer kommer cirka 40 procent från outsourcad produktion vilket skapar en flexibilitet när det gäller volymer, både upp och ner.

VÄRDEFÖRÄDLING I HELA VÄRDEKEDJAN

Bulten skapar värde genom hela värdekedjan; från förutveckling, teknologi- och produktutveckling, produktion, inköp och logistik till slutlig leverans vid kundens produktionslinje.

Uppbyggnad av ytbehandlingsanläggningar i Bultens tyska och polska enheter initierades under 2017 och produktionsstart skedde i början av 2018 i Tyskland. I Polen är produktionsstart dock senarelagd. Sedan tidigare finns ytbehandlingsanläggningar i Bultens enheter i Sverige och Kina.



GLOBAL INKÖPSSTRATEGI

Bultens globala inköpsstrategi harmoniserar och konsoliderar inköp av insatsvaror på ett kostnadseffektivt och hållbart sätt.

Den globala inköpsstrategin är under kontinuerlig översyn och uppdatering med syfte att optimera inköp av material och insatsvaror i en hållbar och kostnadseffektiv riktning.

STARK BALANSRÄKNING FÖR TILLVÄXTSATSNINGAR

En stark balansräkning och låg skuldsättning skapar handlingsfrihet och beredskap för investeringar i ökad kapacitet och tillväxt men även för strategiska förvärv.

Bibehållen stark soliditet om 64,8 (66,8) procent trots högre investeringsgrad. Minskad avkastning på sysselsatt kapital med 1,6 procentenheter till 12,8 (14,4) i huvudsak relaterat till den lägre rörelsemarginalen under året om 6,7 (7,4) procent. Bibehållen kapitalomsättnings-hastighet om 1,9 gånger.

MEDARBETARE OCH EN UNIK FÖRETAGSKULTUR SKAPAR EN HÅLLBAR VERKSAMHET

Bultens medarbetare bidrar till en hållbar utveckling med sin kompetens och starka engagemang. Bolagets kärnvärden utgör grunden för den unika företagskulturen.

Kontinuerlig utbildning och kundnära beslutsfattande ger medarbetare en stark känsla av påverkan på företagets resultat. Utveckling av koncerngemensamma HR-processer och system bidrar till både sammanhållning och effektivitet.

UTVECKLING AV HÅLLBARHETSARBETET

Alla aktiviteter inom Bulten ska vara hållbart utformade samt vara i linje med bolagets etiska riktlinjer, baserat på socialt ansvar, miljömässiga principer och ansvarsfull bolagsstyrning.

Harmonisering och utveckling av ett mer systematiskt arbete i syfte att öka hållbarheten i delar som Bulten kan påverka. Arbetet koordineras av Bultens hållbarhetskommitté. Dess uppdrag är att vidareutveckla och följa upp arbetet samt föreslå åtgärder, utbyta erfarenheter och bevaka förändringar i omvärlden.

KOSTNADSEFFEKTIV OCH HÅLLBAR PRODUKTION

Bultens produktionsteknologi och struktur säkerställer hållbar och kostnadseffektiv produktion till högsta kvalitet.

Investeringsstakten under 2018 om cirka 5 procent av omsättningen har varit något högre än Bultens genomsnittliga investeringsstakt, dock i linje med Bultens ambition att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. I planen innefattas bland annat beslut om att öka kapaciteten i Hallstahammar med cirka 25 procent genom investering i en ny värmebehandlingsanläggning samt en investering om cirka 9 miljoner euro i nya ytbehandlingsanläggningar i den tyska respektive polska enheten. Dessutom planeras utbyggnad av produktionsstrukturen med ny byggnad i Polen om cirka 177 MSEK. Etableringen är dock försenad på grund av förhandling avseende markexploatering och byggnad, och kommer att innebära en fördröjning.

GLOBALISERAD MARKNAD

Bulten har med åren blivit en av Europas ledande leverantörer av fästelement till den globala fordonsindustrin och har en särskilt stark position genom sitt FSP-erbjudande.

Under de senaste åren har Bulten utvecklats till den största FSP-leverantören i Europa. Vår bedömda marknadsandel uppgick vid utgången av 2018 till cirka 18 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, och för FSP-affärer till cirka 65 procent på samma marknad, en ökning med 1 respektive 5 procentenheter jämfört med 2017. Informationen baseras på data från EIFI (European Industrial Fasteners Institute) avseende den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2018.

FRAGMENTERAD BRANSCH MED FÅ DIREKTA KONKURRENTER

Det finns flera hundra tillverkare av fästelement i Europa varav många är små och riktar sig mot andra industrier än fordonsindustrin. Det finns även ett fåtal större producenter som är verksamma på flera kontinenter. De flesta av dem är privatägda, men några är noterade aktörer som franska Lisi (Paris) och amerikanska ITW (NYSE). Ingen av dessa är dock direkta konkurrenter till Bulten. Våra huvudkonkurrenter är de aktörer som erbjuder ett Full Service Provider-koncept liknande Bultens. I den kategorin återfinns bolagen Nedschroef, som ägs av kinesiska Shanghai Prime Machinery Company Limited (PMC) och är noterat i Hong Kong, tyska Kamax genom distributionsbolaget Facil samt nordamerikanska Optimas.

VÄXANDE MARKNAD

Baserat på rapport från MarketsandMarkets beräknas värdet för fästelement till fordons-

industrin uppgå till cirka 20 miljarder USD år 2017 och spås öka i värde till cirka 25 miljarder USD år 2025, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om 2,39% under prognosperioden. Basåret för rapporten är 2017 och prognosperioden är 2018 till 2025.

Ökad etablering av produktion på tillväxtmarknader

En tydlig trend inom fordonsindustrin är att tillväxtmarknadernas position stärks ytterligare. Kina har exempelvis passerat både Nordamerika och Europa i antalet producerade personbilar och lätta lastbilar. Se produktionsstatistik i diagram på omstående sida.

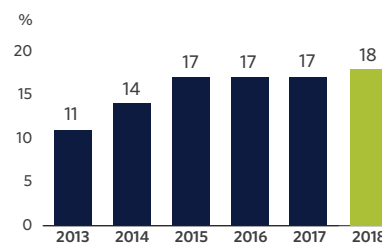
På den europeiska fordonsmarknaden ser vi en fortsatt flytt av produktion från Västeuropa till Central- och Östeuropa. I den utvecklingen är Bulten redan representerad genom produktionsanläggningar i både Polen och Ryssland.

Prognos för den europeiska fordonsmarknaden

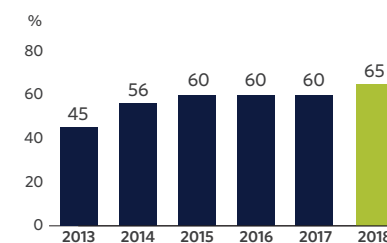
Enligt LMC Automotives senaste prognos från december 2018 väntas europeisk produktion av lätta fordon öka med 0,2 procent och tunga kommersiella fordon med 0,7 procent för 2018 jämfört med 2017. Viktat för Bultens kundstruktur innebär det en ökning med 0,3 procent för motsvarande period mot tidigare 0,7 procent. För helåret 2019 väntas produktion av lätta fordon minska med -0,5 procent och öka med 3,5 procent för 2020 och tunga kommersiella fordon med 2,1 procent för helåret 2019 och 4,1 för helåret 2020. Viktat för Bultens kundstruktur innebär det en minskning med -0,1 procent för 2019 och en ökning med 3,6 procent för 2020.



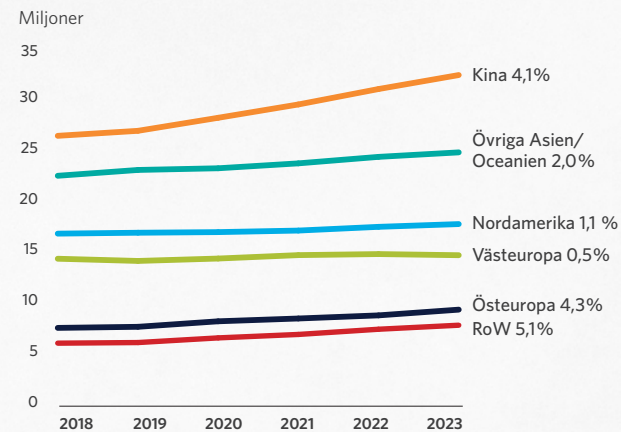
Bultens andel av den totala marknaden för fästelement till fordonsindustrin i Europa 2018



Bultens andel av den totala marknaden för fordonsrelaterade FSP-affärer i Europa 2018



PROGNOS TILLVERKADE PERSONBILAR PER REGION, ÅRLIG GENOMSNITTLIG TILLVÄXT

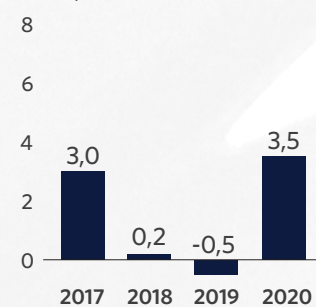


Källa: LMC Automotive

Enligt produktionsstatistik från LMC Automotive förväntas den globala årliga tillväxttakten för personbilar 2018- 2023 uppgå till 2,1 procent, varav den kinesiska tillväxten ökar sin totala produktion med 4,1 procent årligen jämfört med Västeuropa som är i stort sett konstant. Östeuropa växer med 4,3 procent årligen under samma period och Nordamerika beräknas hamna på en ökning på 1,1 procent.

PROGNOS FORDONSPRODUKTION I EUROPA

Lätta fordon
tillväxt, %



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2018

Tunga kommersiella fordon (>15t)
tillväxt, %



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2018

Bultens tillväxt 2018



Källa: Bulten

Marknadstillväxt i Europa för
Bultens kundstruktur 2018



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2018

Prognos marknadstillväxt i Europa
för Bultens kundstruktur 2019



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2018

Prognos marknadstillväxt i Europa
för Bultens kundstruktur 2020



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2018

TRENDER INOM FORDONSBRANSCHEN

Fordonsbranschen är under stor förändring, relaterad till hårdvara och ökad komplexitet i mjukvaror, nya affärsmodeller och regionala ändringar i lagstiftning. Detta och dess utveckling har i många hänseenden direkt påverkan på Bultens verksamhet, framför allt vad gäller marknader och volymer.

Enligt KPMG:s rapport Global Automotive Executive Survey 2019 saknas en tydlig samsyn kring vilka teknologier som kommer att dominera framtidens drivsystem inom fordonsbranschen. Vikten av att hitta sin roll i ekosystemet och hur man strategiskt skall förhålla sig till utvecklingen är viktigare än någonsin, och i en allt mer komplex värld väntas lagstiftaren få en viktigare position.

Studien visar också att olika drivtekniker kommer att finnas samtidigt. Fördelningen mellan batteridrivna elfordon, hybrider, bränslecellsfordon och förbränningsmotorer förväntas vara jämn år 2040, men de batteridrivna elfordonen tar täten. Konsumenterna väljer i första hand en hybrid som sin nästa bil tätt följt av en bil med förbränningsmotor.

Förväntningarna blir också allt större på ett ekosystem för mobilitet och logistik och fler ledande befattningshavare än någonsin (60 procent) anser att vi i framtiden inte kommer att skilja mellan transport av människor och av varor.

VAD INNEBÄR TRENDERNA FÖR BULTEN?

Slutsatsen av de särskilda trenderna inom fästelementbranschen är att kunderna kommer att ställa allt högre krav på leverantörerna. Kundrelationer och leveranskvalitet blir allt viktigare och därför tar vi ett mer integrerat helhetsansvar för produkten. Vi bedömer att det finns en stor potential för rationalisering inom segmentet genom vår strategi och vårt FSP-koncept.

Trender som påverkar Bulten	Innebörd för Bulten	Bultens åtgärder
Globalisering	Fordonstillverkare ökar sin produktion i tillväxtländer och på nya marknader.	Bulten följer med kunder och etablerar sig på valda marknader.
Hållbarhet	Förväntningar samt ökade krav på att Bulten aktivt ska bidra till ökad hållbarhet avseende sitt kunderbjudande, den egna produktionen samt inom leverantörsledet.	Bulten arbetar systematiskt med att öka hållbarheten i de delar av processer och leveranser som bolaget kan påverka. Hållbarhet är en integrerad del av bolagets strategi.
Fortsatt konkurrens i fordonsbranschen	Ny disruptiv teknik kan leda till ökad utslagning och helt nya tillverkare.	Bulten fokuserar på att erbjuda de mest kostnadseffektiva helhetslösningarna samt bevakar förändringar på marknaden för att ha en kundbas med rätt kunder.
Konsolidering	Stordrift leder till konsolidering, dvs färre leverantörer som förväntas vara mer delaktiga i kundens utveckling.	Genom FSP-erbjudande kan Bulten vara delaktig redan från utvecklingsstadiet ända till leverans på monteringsbanan hos kund.
Elektrifiering	Hybridfordon, fordon med kombinerad förbrännings- och elmotor, är introducerade på marknaden. Elbilar, som drivs av batteri, ökar och tros få kommersiellt genombrott när slutpris är i nivå med etablerade förbränningsmotordrivna fordon samt när de får en längre räckvidd. KPMG:s studie 2019 visar på en relativt jämn fördelning mellan batteridrivna elfordon (30 procent), hybrider (25 procent), bränslecellsfordon (23 procent) och förbränningsmotorer (23 procent) år 2040 – men att batteridrivna elfordon tar täten.	Bulten har samarbete med flera kunder i utveckling av fästelement för hybrid- och elektriska fordon. Gemensamt för teknologierna är att det krävs fler fästelement, framför allt för batteriet och för nya material i lättviktskarosserna. Bulten bedömer att bränslecellstrenden inte har någon påverkan på bolagets affär i närtid och det är svårbedömt när kommersialisering får genomslag
Mobilitet	Hur människor och varor förflyttas kommer att förändras, drivet av ny teknik och sociala trender. Resultatet är att ett helt nytt ekosystem växer fram som kan erbjuda sätt att resa som är både snabbare, billigare, renare och säkrare. Detta driver ett skifte från personligt ägande och körande, till självkörande och andelsägda fordon.	Bulten arbetar systematiskt med att se över hur värde kan skapas i den här nya miljön.
Digitalisering	Digitalisering med ökad datorisering, bland annat självkörande bilar, innebär ett tillkommande antal elektronikboxar, sensorer, givare, etc. Detta i sin tur kräver fler fästelement för montering.	Bulten ökar sitt utbud och tillhandahåller anpassade fästelement för montering.



ELEKTRIFIERING - EN MÖJLIGHET FÖR BULTEN

Att elektrifieringen växer på fordonsmarknaden är en gynnsam utveckling för Bulten. I dagsläget är det främst hybrider, det vill säga bilar med kombinerad förbrännings- och elmotor, som är introducerade på marknaden och har en växande efterfrågan. Med dubbla drivlinor blir antalet fästelement i dessa bilar mycket högre jämfört med i en traditionell bil, vilket är gynnsamt för Bulten.

Elektrifieringen ställer nya krav och Bulten är delaktig i projekt med flera olika fordonstillverkare. De produkter vi har idag kan uppfylla de nya kraven, men det är kunskapen om hur vi ska

använda dem på nya sätt som gör skillnad. Med andra ord sker inte den väsentliga utvecklingen i själva produkten, utan snarare i förståelsen för de nya konstruktionerna och hur vi kan utnyttja våra fästelement optimalt i framtida fordon.

Två nya FSP-kontrakt för elbilar

Under fjärde kvartalet 2018 tecknade Bulten två nya fullservicekontrakt (FSP) för drivlinor till elbilar med betydande europeiska fordonstillverkare. Kontrakten uppgår initialt till cirka 2 respektive 5 miljoner EUR per år i full takt 2021 och sträcker sig över 7 respektive 5 år.



Vi är ett bra team där alla har samma höga ambitioner.

SUKHVINDER GILL, VD för Bulten North America och för JV-bolaget Ram-Bul

Jag har arbetat på Bulten sedan 1997, främst inom försäljning på den brittiska marknaden men även med mer teknikerorienterade uppgifter. Jag arbetade tidigt med FSP-konceptet och har alltid haft en stark tro till dess styrka. Min nuvarande roll är som VD för Bulten North America och joint venture-bolaget Ram-Bul i USA.

Vad är du stoltast över att ha åstadkommit under 2018?

Att jag har varit med och etablerat Bulten på den amerikanska marknaden genom uppstarten av det helägda dotterbolaget och joint venture-bolaget som jag är VD för.

När vi startade hade vi vare sig lokal försäljning eller personal, därför har mycket arbete gått till att implementera affärsprocesser och att rekrytera rätt människor. Vi har försökt att spegla många av koncernens processer och system och nya medarbetare måste utbildas för att kunna utföra sina arbetsuppgifter.

Idag har vi affärer och produktion igång och vi är ett bra team där alla har samma höga ambitioner att ge våra kunder bra service, samt att leverera en kvalitetsprodukt i rätt tid.



AFFÄRSMODELL – STARKT KUNDERBJUDANDE

Med en bred kundbas bland världens främsta fordonstillverkare är Bulten idag ett starkt varumärke på marknaden. Med vårt flexibla FSP-koncept löser vi våra kunders behov.

VÄLKÄND KUNDBAS

Vår kundbas återfinns huvudsakligen inom fordonsindustrin i Europa, Asien och USA och innefattar några av världens främsta fordonstillverkare: AB Volvo, Ford, Jaguar Land Rover, Scania och Volvo Cars för att nämna några. Det rör sig främst om tillverkare av personbilar men även av tunga fordon och vissa underleverantörer inom fordonsbranschen, så kallade tiers.

Av försäljningen går 77 procent till personbilar, 9 procent till leverantörer och 14 procent till tunga kommersiella fordon, där det främst levereras kritiska fästelement till motorerna. Totalt går cirka 75 procent till chassi/kaross och cirka 25 procent till drivlinor.

Omsättningen avser var kundens leveransställe är lokaliserat. Den huvudsakliga delen av försäljningen går till produktion av fordon i Europa, av vilken en andel exporteras vidare av kunderna till andra marknader som exempelvis Nordamerika och BRIC.

RELATIONER OCH KOMPETENS

En säljprocess som möter kundernas krav om rätt produkt och kvalitet, leveranstid och optimering av lagernivåer spelar en viktig roll i vår affärsmodell. Den möjliggörs genom kompetens, lång erfarenhet och ett smart tillvaratagande av kunskap.

En annan viktig del av vår affärsmodell är att etablera och värna om relationer hos såväl befintliga som presumtiva kunder. Vi har idag ett stort nätverk inom den globala fordonsindustrin

och vi tror på att det är personligt bemötande som är nyckeln till ökad kännedom och förtroende för Bulten och det som i slutändan leder till affär.

Global närvaro med lokala kontakter

Alla medarbetare med kundkontakt har ett kundrelationsansvar baserat på våra kärnvärden men också på lyhördhet och tydlig kommunikation. På så sätt kan vi vara säkra på att bli representerade på bästa sätt. För ett personligt bemötande i allt från exekutiva nivåer till föreskrivande och utförande har vi sett till att skapa kontaktytor genom ett flertal funktioner.

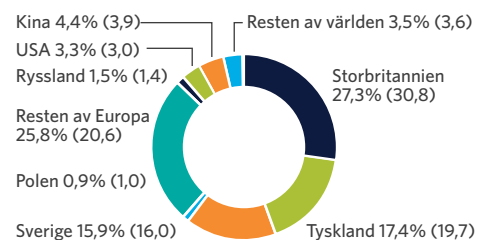
Det direkta kundansvaret finns hos våra dedikerade "Key Account Managers" (KAM) som är knutna till våra globala kunder. Samverkan mellan KAM och våra lokala medarbetare är

STARK POSITION

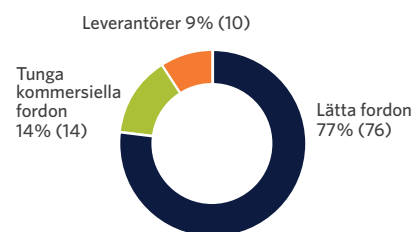
Bultens marknadsposition kännetecknas av följande styrkor och försäljningsargument:

- Marknaden har hög kännedom om Bulten
- God kunskap och kompetens
- Professionella i sitt agerande
- Proaktiva och stödjande – nyfikna, vill förstå kundens behov
- Grundade i bolagets kärnvärden
- Helhetslösningen FSP

Intäkter per geografisk marknad



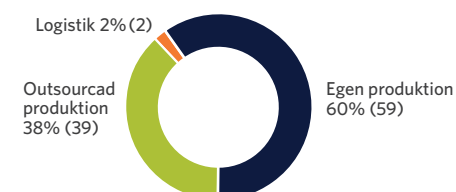
Intäkter per kundgrupp



Intäkter fördelade mellan chassi/kaross och drivlinor



Intäkter fördelade per intäktskategori





På BATC centret i Göteborg drivs utvecklingsprojekt tillsammans med kunderna och platsen blir en naturlig mötesplats. På bilden, Åsa Glans, Key Account Manager.

nära och viktig för att på bästa sätt möta lokala kunders krav och förväntningar.

En annan kundfokuserad funktion är våra "Resident Engineers". De är Bultens egna ingenjörer som är på plats hos kunden. När vi startar ett projekt är de delaktiga och bidrar med kunskap och erfarenheter. Det är en stor trygghet för kunden och gör även att vi kan agera proaktivt redan i förutvecklings- och konstruktionsstadiet, vilket skapar fördelar för både kunden och oss.

Vårt utvecklingscenter Bulten Advanced Technology Center (BATC) är ytterligare en kontaktyta där relationer både skapas och för-

stärks. På centret i Göteborg drivs utvecklingsprojekt tillsammans med kunderna och platsen blir därför en naturlig mötesplats. Vidare är också vår utbildning på Bulten Fastener Application Academy (BFAA) en viktig relationsbyggande kanal.

Vi lägger stor vikt vid att möta kunderna på deras arenor och deltar på fackmässor eller kundernas egna mässor där vi leverantörer bjuds in. Dessa tillfällen är betydande då det ger oss möjlighet att presentera vårt erbjudande och kunnande på ett flertal olika ansvarsnivåer hos fordonstillverkarna.

ANSVARSFULLA AFFÄRSRELATIONER

Med många affärsrelationer på global nivå är det viktigt att vi som aktör tar ansvar. Vi har därför en uppförandekod och en policy mot korruption som vägleder oss i såväl kundrelationer som med leverantörer. Koden omfattar bland annat sociala förhållanden, respekt för mänskliga rättigheter och miljö. Vi har dessutom en policy som motverkar konkurrenshämmande aktiviteter. Vi har också gjort en riskbedömning vilken redovisas under hållbarhetsrisker på sidan 37-38.

AVTAL

Vanligtvis baseras avtal per plattform, bilmodell eller fabrik. Order på beställda volymer sker fortlöpande. När bolaget kommunicerar order till marknaden avser de tillkommande affärer och anges som en bedömd intäkt i årsvärde. Däremot är Bulten alltid bundna av sekretessavtal vilket ofta förhindrar angivande av specifik kund för nya avtal.

INTÄKTER FÖR LEVERERAD VOLYM

I samband med att en order levereras till kund från något av våra lager sker en fakturering och därmed uppstår en intäkt. Intäkterna är fördelade på egenproducerat, outsourcad produktion samt i viss mån logistik.

PÅ-PLATSEN-KOSTNAD- PPK

PPK är totalkostnaden för ett fästelement; från utveckling till montering och efterföljande produktlivstid. Kostnaden för det fysiska fästelementet uppgår i snitt till cirka 15 procent av den totala kostnaden. Genom våra innovativa lösningar och tjänster kan kunden uppnå kostnadsreduktioner av PPK med bibehållen, och i många fall förbättrad, prestanda. Kostnadsreduktion uppnås exempelvis genom standardisering, rätt dimensionering, förenklad montering samt reduktion av indirekta kringkostnader som exempelvis utvecklings- och logistikkostnader.

15% 85%



- Kostnad för fästelementet
- Produktutveckling
- Upphandling
- Inspektion/kvalitet
- Lagerhållning
- Intern logistik
- Förmontering
- Montering

FULL SERVICE PROVIDER (FSP) – ETT ERBJUDANDE SOM SKAPAR MERVÄRDE

Genom att ersätta den traditionella inköpsmodellen med att överlåta helhetsansvaret för fästelement till en erfaren och väletablerad aktör kan fordonstillverkare spara resurser och kapital. Det skalbara Full Service Provider-konceptet har många fördelar och Bulten har utvecklat och förfinat erbjudandet i över 20 år.

KUNDER MED OLIKA BEHOV

Som en av få aktörer i Europa erbjuder Bulten ett Full Service Provider-koncept där vi tar ett helhetsansvar för alla fästelement till en hel plattform, bilmodell eller fabrik. Vi stödjer kunderna med applikationsdriven innovation och utvecklar ny teknik och nya lösningar utifrån kundernas applikationsbehov. Med gedigen kompetens kan vi säkerställa kvaliteten genom hela värdekedjan; från utveckling, till försörjning och hela vägen ut till kundens produktionslina. Alla våra kunder har olika behov, därför är vårt FSP-erbjudande flexibelt. Det kan beskrivas som en palett med lösningar och olika servicenivåer där kunden väljer hela eller de delar av konceptet som tillgodoser deras specifika behov.

KOMPLEX LOGISTIK OCH INKÖP

Fästelement utgör knappt en procent av tillverkningskostnaden för ett fordon, men står för hela 25 procent av alla artikelnummer. Det är enorma volymer och en mängd olika varianter som ska hanteras, vilket gör inköp och logistik till en komplex och tidskrävande del av produktionen.

Idag ser vi fortfarande en traditionell inköpsmodell hos många av fordonsproducenterna, där inköpsfunktionen på bolaget får stå för kontakten med ett flertal olika fästelementsleverantörer. En hantering som slukar både stora resurser och kapital. Med vårt FSP-erbjudande effektiviserar processen både tidsmässigt och ekonomiskt, då inköpsfunktionen endast behöver

en kontakt för det fullständiga fästelements-sortimentet. De kan dessutom räkna med en kvalitetssäkrad och trygg leverans.

KUNNANDE SOM GARANTERAR KVALITET

Vårt ansvar och erbjudande sträcker sig längre än lagerhållning och leverans av önskade produkter. För oss innebär det att ha rätt kunskap och fingertoppskänsla när det kommer till att koordinera komponenter mellan olika leverantörer, leveranssorter, processteg, lagerhubbar och kundmottagare. Vi tillverkar en stor del av komponenterna i egen regi, vilket ger oss stor förståelse för tillverkningsprocessen och kunskap om kvaliteten. I kombination med vår globala närvaro och långa erfarenhet har vi god kännedom om den globala leverantörsbasen och vet precis vilka underleverantörer vi ska vända oss till för att få ut det bästa av de komponenter som vi inte tillverkar själva.

Att nyttja vårt FSP-erbjudande och överlåta helhetsansvaret för fästelementen till en erfaren och etablerad aktör ger kunden mycket att vinna i både tid och pengar. Vi underlättar och effektiviserar en komplicerad del av produktionsprocessen genom en trygg och lönsam affär.

Bulten fortsätter att aktivt arbeta med att öka kännedomen om och nyttan med FSP-konceptet. Idag består vår kontraktportfölj till cirka tre fjärdedelar av FSP-kontrakt och andelen förväntas öka.

MERVÄRDE FÖR KUNDEN

I över 20 år har vi utvecklat och förfinat vårt FSP-koncept genom att bygga upp en betydande kunskap och kompetens inom hela värdekedjan och etablerat ett kvalitetssäkrat nätverk av samarbetspartners.

- En kontakt för samtliga fästelement
- Förenklad hantering och mervärde genom hela leverantörskedjan
- Kostnadsbesparingar, frigjorda resurser och kapital
- Frihet att välja hela eller delar av konceptet
- Långsiktig samarbetspartner med egen kvalitetssäkrad produktion och god kännedom om den globala leverantörsbasen
- En partner som bidrar till kundens hållbara utveckling

SÄKRARE OCH MER LÅNGSIKTIG AFFÄR FÖR BULTEN

FSP-konceptet är mycket fördelaktigt även för Bulten. Det ger oss en starkare position genom att skapa längre och tätare kundrelationer, där vår förståelse för individuella behov blir allt större. Vilket i sin tur ger förutsättningar till ett stadigt kassaflöde över tid.

EXEMPEL PÅ SKAPAT MERVÄRDE

Här följer två exempel där FSP-konceptet skapat stor nytta för våra kunder.

Case 1

En kunds V8 motor krävde 340 standardskruvar. Bulten fick del av konstruktionen och kunde föreslå förbättringar och lyckades sänka antalet fästelement med 10 procent, genom att ändra till 300 st Taptite® (en gängformande skruv som förenklar monteringen genom att skapa en muttergänga i ett slätt hål samtidigt som den monteras) samt 10 standardskruvar. Resultatet blev en årlig besparing om 1,26 miljoner euro för kunden.

>1,26
MEUR

Case 2

I ett samarbete med tre stora fordonstillverkare inrättade vi en ny logistiklösning och kunde hantera alla volymer av fästelement hela vägen till monteringsfabriken, kombinerat med teknik och förproduktionsstöd. Samarbetet gjorde att antalet fästelement minskade från 1 800 till 1 100 vilket gav en årlig besparing om 4,8 miljoner euro för kunderna.

>4,8
MEUR

FSP – FULL SERVICE PROVIDER

Bulten erbjuder en skräddarsydd FSP-lösning vilket innebär att Bulten kan ta ansvar för hela, eller delar av, värdekedjan, från förutveckling till leveranser direkt till kundens monteringslina.



UTVECKLING

PRODUKTUTVECKLING

ON-SITE SUPPORT

Bulten stödjer kunderna med applikationsdriven innovation och utvecklar ny teknik och nya lösningar utifrån kundernas applikationsbehov.



FÖRSÖRJNING

PRODUKTION

INKÖP

KVALITETSKONTROLL

Leverans av fästelement utgår i huvudsak genom egen tillverkning som kompletteras med inköp av komponenter från leverantörer som lever upp till Bultens kvalitetskrav.



LOGISTIK

PAKETERING

LAGERHÅLLNING

FRAKT

Koordination av komponenter mellan olika leverantörer, leveransorter, processteg, lagerhubbar och kundmottagare.

Just-in-time leveranser genom lokal produktion eller logistikcenter.

Line feeding. Lagerhantering.



SERVICE

ON-SITE SUPPORT

OFF-SITE SUPPORT

Tillgång till "Resident Engineer" samt kundansvarig på plats i kundens tillverkning för att säkerställa FSP-processen.

Backoffice-funktioner som stöd till kundavtal, leveransschema och kundönskemål.

KVALITET

SMARTARE LÖSNINGAR

Bulten erbjuder tekniska lösningar som syftar till att utveckla mer hållbara och kostnadseffektiva lösningar från utveckling fram till dess att den är monterad och fyller sin funktion.

Skraven är den viktigaste delen i ett förband eftersom den skapar kraften som håller ihop komponenterna, det vill säga klämkräften. Skruven måste töjas eller dras samman exakt enligt beräkningar beroende på värme, kyla eller vibrationer. En skruv får heller inte vara för stark eftersom om skruven inte brister under vissa förutsättningar kan något annat som är mer kritiskt, dyrare eller betydligt svårare att byta ut sättas ur funktion.

Ytbehandling är ytterligare en viktig del av processen där ställning måste tas till i vilken utsträckning skruvförbandet utsätts för väder och vind, fukt, extrem värme och friktion. Förutom det uppenbara, att skruven inte får rosta, ska hänsyn också exempelvis tas till att förbandet ska kunna vara synligt i fordonet och måste då ha ett tilltalande utseende samt harmonisera med sin omgivning.

Ytbehandlingen är också en styrande parameter för att uppnå optimal klämkraft. Detta är viktigt eftersom avvikande klämkraft bidrar till ökad risk för att förbandet kan lossna eller gå av.

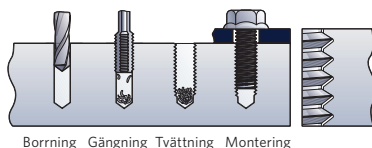
I dagens skruvförband blandas ofta olika material som stål, aluminium eller någon komposit vilket ger nya möjligheter till att effektivisera både förband och monteringsmetoder. Dessa kombinationer ställer ännu högre krav på både tillverkare och leverantörer. Kraven på att en skruv exakt lever upp till önskad funktion är extremt höga. Att konstruera och tillverka en skruv för högvolymproduktion till fordonsindustrin ställer höga krav på teknologi, kvalitet, logistik och kunnande – något som Bulten behärskar till fullo.

Här beskriver vi några av de tekniska lösningar som syftar till att sänka PPK (på-platsen-kostnad) för ett fästelement, bland annat genom effektivare montering.

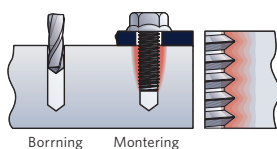
TAPTITE 2000

TAPTITE 2000® är en teknik med stora besparingsmöjligheter. Det är en gängformande skruv vilket innebär att den skapar en muttergänga i ett ogängat hål samtidigt som den monteras vilket eliminerar gängning och tvättning samt påförande av gänglåsningmaterial som exempelvis en mutter.

TRADITIONELL SKRUVMONTERING



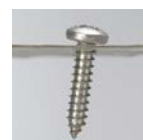
MONTERING MED TAPTITE 2000®



FASTITE 2000

FASTITE 2000™ är konstruerad för att lösa vanliga problem i tunnplåtsapplikationer såsom gängbrott, snedställning och ojämn monteringsprestanda genom att vara gängformande.

STANDARDSKRUV MED ST GÄNGOR



Plåtskruv med ST-gängor tenderar att gå in snett vid montering av tunnplåtsförband vilket kan leda till brustna gängor eller lösa förband.

FASTITE 2000 GÄNGFORMANDE SKRUV



FASTITE 2000™ startar och slutar vinkelrätt mot monteringsplanet vilket garanterar ett säkert förband. Gängan med dubbla gängspiraler centrerar skruven i hålet och håller den rak.

MATHREAD

MATHread® minskar monteringstiden då tekniken eliminerar manuell iskrävning och därmed kostnader för skrotning, reparation och garanti i samband med korsgängning.

KONVENTIONELL METRISK SKRUV



Första gängan i en mutter är alltid ofullständig därför finns det risk för korsgängning. Denna risk hanteras oftast med en dyr och tidsödande manuell iskrävning.

SÅ FUNGERAR MATHREAD®



Mathreadgängans unika rundade profil hjälper skruven att "rulla" över den första gängan i mutterkroppen.

ONE TOUCH ASSEMBLY

Eftersom monterings-tider planeras i sekunder gör kostnadseffektiva och funktionella fästelement skillnad i massproduktion. Med ambitionen att erbjuda bättre ergonomi, minskad belastning och kortare monterings-tider utvecklar Bulten infästningssystem med förmonterade fästelement. Dessa ingår i "One Touch Assembly"-familjen.

"PLOCKA & MIXA" MONTERING

Tidskrävande med risk för fel.



"ONE TOUCH" MONTERING

Snabbt och korrekt.



B14®

B14® är ett unikt, superrent kolstål som gör det möjligt att minska dimensionen på samtliga skruvar utan att förlora egenskapen förspänning. Detta medger betydande viktreduceringar på upp till 40 procent för skruvarna.

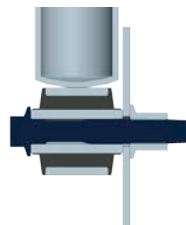
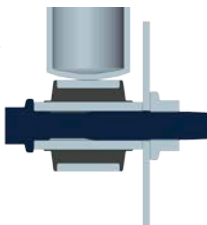
Exempel: stötdämparinfästning.

Optimeringen av förbandet resulterar i en total viktreduktion på 25 procent, 250 gram per fordon, med oförändrad skruvförbandsprestanda.

SAMMA PRESTANDA

M14 = 465 G

Klämlängder, bussningar, diametrar och så vidare är direkt relaterade till skruvdiametern.



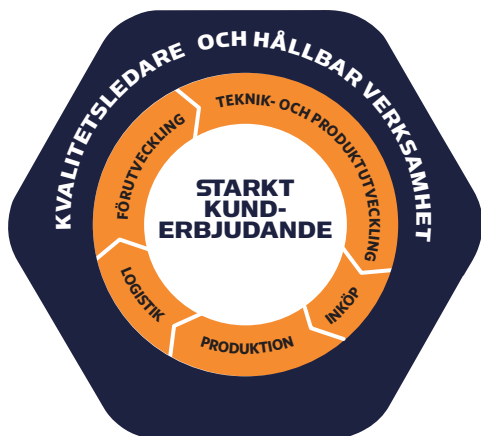
SAMMA PRESTANDA M12 B14 = 340 G

Konstruktionen kan göras mer kompakt på grund av proportionellt minskad klämlängd.



VÄRDEKEDJA SOM GÖR SKILLNAD

Bulten arbetar målmedvetet för att kunna erbjuda marknadsledande fästelementslösningar som lever upp till kundernas krav vad gäller effektivitet, kvalitet, pris och hållbarhet. Med tydliga målsättningar, global närvaro, ansvarsfullt agerande och det senaste inom teknik och innovation är vi den aktör som kan göra skillnad och skapa störst nytta för kunden.



› FÖRUTVECKLING

Genom att leverera rätt skruv till rätt förband och säkerställa att de kan monteras effektivt sänker vi våra kunders totalkostnad. Utvecklingens betydelse ökar och genomslaget blir större när den sker specifikt för fordonstillverkarens globala plattformar. För att kunna erbjuda kompletta fästelementslösningar kompletteras den egna utvecklingen med licenstillverkning av fästelementkoncept, till exempel Taptite 2000®.

Vi skapar mervärde och nytta för kunden genom att vara en proaktiv partner med full kontroll genom hela värdekedjan. Totalkostnaden för fästelement, den så kallade på-platsen-kostnaden, PPK (se faktaruta sidan 19), kan optimeras då vi kan påverka alla parametrarna.

Eget utvecklingscenter

Vi har ett utvecklingscenter Bulten Advanced Technology Center (BATC) i Göteborg. Där finns specialistkompetens inom kemi, fysik, teknik, konstruktion och produktion. Kompetensen används för produktutveckling där bland annat kallsmide, friktionsberäkning, hållbarhet och ytbehandling ingår. Kvalitetssäkring med spårbarhet sker genom utförliga tester och strukturerad dokumentation.

Utvecklingsverksamhet utövas även i anslutning till produktionsenheterna.

› TEKNIK- OCH PRODUKTUTVECKLING

Vid nya koncept och projekt agerar vi proaktivt genom dedikerade "Resident Engineers", det vill säga utvecklingsingenjörer som är på plats ute hos kunden. Målsättningen är att hitta smarta lösningar, rätt dimensionering och minska antalet speciallösningar. Vi skriver också specifikationerna för kritiska fästelement som håller för slutprodukten hela livscykel.

Utveckling för ökad hållbarhet

Vi bidrar till en hållbar utveckling bland annat genom att minska vikten på ett fordon. Det sänker energiförbrukningen och bidrar därmed till lägre koldioxidutsläpp. Detta uppnås genom utveckling av rätt material för ökad hållfasthet, rätt dimensionering samt alternativa lösningar.



Slutprodukten, det vill säga fästelementslösningen, distribueras alltid till kunden från ett av våra logistikcenter som i många fall ligger i anslutning till kundens produktionsanläggningar. På bilden, Niklas Johansson i Göteborg.

› INKÖP

I vår leverantörsbas har vi ett nätverk med möjligheter att erbjuda alla typer av fästelement till våra OEM-kunder. Nästan 40 procent av vårt försäljningsvärde är komponenter från externa leverantörer. Huvudinköpskategorierna är råvaror (ståltråd), komponenter och outsourcad produktion.

I takt med att Bulten ökar förädlingen med mer sammansatta fästelement ökar också behovet av att ha kontroll över försörjningskedjan och skapa skalfördelar. Inköpsarbetet drivs på tre nivåer; strategisk, taktisk och operativ.

Inköp baseras på ett geografiskt perspektiv samt grad av värdeskapande. Den globala inköpsstrategin skapar stordriftsfördelar och säkerställer att våra lokala enheter använder de leverantörer som lever upp till Bultens krav. Detta nivåbaserade tillvägagångssätt ger oss bästa möjliga lokala stöd nära kunderna, med stöd av en global strategi.

Under 2018 introducerades ett nytt SRM-system (Supplier Relation Management) för att mer effektivt kunna dela data och information med vår leverantörsbas. Detta verktyg ger också möjligheter att övervaka leverantörens prestanda i realtid över alla Bultens enheter.

› LOGISTIK

Logistikflödet av vårt produktutbud är komplext och globalt. Det är ett omfattande flöde av produkter och komponenter som skickas mellan de



olika produktionsenheterna, leverantörerna och logistikcentren. Slutprodukten, det vill säga fästelements-lösningen, distribueras alltid till kunden från ett av våra logistikcenter som i många fall ligger i anslutning till kundens produktionsanläggningar. Att leverera i rätt tid och i rätt förpackning är också avgörande.

Grönare transporter

Alla nya vägfrakter i Europa kräver att endast lastbilar med motorer som uppfyller Euro 5 respektive Euro 6 skall användas och att Bultens uppförandekod följs. Vi har även en målsättning om att öka andelen förnybart drivmedel och flytta transporter från väg till järnväg i den utsträckning det är möjligt.

Ett exempel på hållbar logistik är den omläggning som vi gjort av våra transporter från Asien. Där har vi implementerat en ny struktur för att optimera laster i containrar och sedan 2016 använder vi oss endast av "gröna fartyg", vilket har gjort att vi har lyckats minska vår miljöpåverkan avsevärt.

› PRODUKTION

Bulten har egen tillverkning av fästelement i Sverige (Hallstahammar), Tyskland (Bergkamen), USA (Hudson), Polen (Bielsko-Biala), Ryssland (Nizhny Novgorod) samt Kina (Beijing).

” Sedan 2016 använder vi oss endast av "gröna fartyg", vilket har gjort att vi har lyckats minska vår miljöpåverkan avsevärt.

Fästelementen tillverkas i huvudsak av trådstänger genom så kallad kallslagningsteknik som är en effektiv produktionsmetod där upp till 300 fästelement formas varje minut, beroende på dimension och maskin. Produktionsprocessen ser likadan ut på alla enheter, vilket gör att det finns flexibilitet att fördela produktionen för optimering av den totala kapaciteten.

Vidareförädling sker i en allt mer ökande omfattning. Utöver härdning och ytbehandling kan även kompletterande förädling ske, såsom t ex smörjande beläggningar och montering med brickor och andra delar. Detta för att leverera ett mer fullständigt förmonterat fästelement anpassat

för att direkt appliceras i fordonsmonteringen utan ytterligare mellansteg.

Vår konkurrenskraftiga kostnadsstruktur görs möjlig bland annat genom att drygt hälften av våra medarbetare befinner sig i lågkostnadsländer. Enheterna i lågkostnadsländerna Polen, Kina och Ryssland i kombination med våra övriga enheter i Sverige, Tyskland, Storbritannien, Rumänien och USA som har en viktig geografisk närhet till kund, skapar en god symbios som gör att vi kan fortsätta att konkurrera om nya kontrakt hos fordons-tillverkare, samt vidareutveckla de kontrakt vi redan har.

Miljön i fokus

Vårt miljöarbete strävar mot att säkerställa att vår produktion bedrivs med så liten påverkan på miljön som är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart. Alla våra produktionsenheter har de tillstånd som krävs och dessa följs upp kontinu-

erligt. Miljöaspekter mäts på varje anläggning och rapporteras externt enligt myndigheters begäran och internt för sammanställning och uppföljning. Energikartläggningar genomförs lokalt, liksom att resultat mot mål följs upp och rapporteras. Bulten omfattas inte av program för utsläppsrätter och arbetar för närvarande inte med kompensation av utsläpp.

I flera av våra produktionsanläggningar återvinns idag överskottsvärme från produktionen (exempelvis från kompressorer och härdning) och används för uppvärmning av lokalerna.

Årligen förbrukar Bulten ca 96 000 MWh i form av elektricitet och gas och med nuvarande energimix genereras cirka 31 000 ton koldioxid-ekvivalenter per år. För att minska energiförbrukning och utsläpp planerar vi bland annat att öka värmeåtervinningen ytterligare och gradvis fasa ut användningen av fossilt genererad energi och ersätta med förnybar.



Första solpanelerna (Q-cells) för montering på produktionsanläggningen i Polen projekterades under 2018, för installation 2019.

Rätt processer

Produktionssystem är en viktig komponent i vår strävan att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. Produktionen utvecklas ständigt med hjälp av ett antal metoder, bland annat de internationellt etablerade 5S, LPA (Layered Process Audit), PDCA, Ishikawa, 5Why, TPM (Total Productive Maintenance), FMEA (Failure Mode Effect Analyse), SIX Sigma samt genom egenutvecklade processer.

Utökad produktion

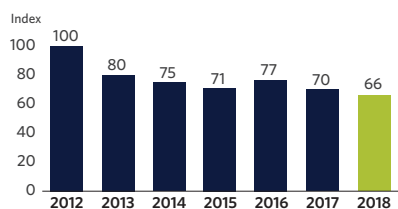
Säker leveranskapacitet är en viktig faktor för att vinna förtroende hos kunderna, då ledtiderna generellt är mycket korta. Under 2017 tog vi därför beslutet att utöka vår kapacitet i Polen med ytterligare en anläggning. Investeringsvärdet för byggnaden är på cirka 177 miljoner kronor. Även den svenska anläggningen kommer att få utökad värmebehandlingskapacitet om 25 procent på ett investeringsvärde om cirka 45 miljoner kronor.

Vi har dessutom etablerat oss i USA (Hudson, Ohio) där produktion har påbörjats under 2018.

Produktion efter prognos

Produktionen styrs mot kundernas långsiktiga leveransplaner och på kort sikt på tidsatta order som även kräver precision i leveranstider.

Skrotkostnader i förhållande till omsättning



Statusindikator december 2018



Skrotutfallet följs upp genom hela tillverkningsprocessen. Överblivet skrotmaterial återvinns och förädlas av återvinningsbolag.

HÅLLBAR LEVERANTÖRSKEDJA

Bulten har idag ca 200 leverantörer som försörjer oss med produkter, material och efterbearbetning. Största delen består av tråd för produktion av skruv, ytbehandling samt outsourcad produktion för att komplettera den egna produktionen. För att kunna leverera ett marknadsledande erbjudande är det viktigt att vi ställer lika höga krav på våra leverantörer som vi ställer på oss själva. De ska leva upp till våra förväntningar vad gäller kommersiella krav, kvalitet och logistik, men också avseende miljö och socialt ansvar.

Alla leverantörer ska vara certifierade enligt ISO 9001 (IATF 16949) samt ISO 14001. För att kontrollera att vi delar samma värderingar tog vi under 2017 fram en uppförandekod baserad



på befintlig kod samt den riskbedömning som genomfördes under året, se sidan 37-38. Koden är särskilt utformad för leverantörer med syfte att förmedla våra krav angående affärsetik, arbetsmiljö, miljökrav och socialt ansvar tydligare än vad som gjorts tidigare. Implementeringen har påbörjats genom kommunikation och distribution till alla aktiva leverantörer och målet är att få acceptans av samtliga leverantörer. För att säkerställa att uppförandekoden efterlevs

ingår den i våra avtalsmallar och hanteras via vårt SRM-system (Supplier Relationship Management).

Vi har med åren etablerat arbetssätt för att följa upp och revidera våra huvudleverantörer och potentiella och nya leverantörer genomgå en noggrann utvärdering baserad på uppförandekoden. Vid beslut att gå vidare genomförs en revision på plats som bland annat omfattar ledningssystem, finansiell status, inköps- och varuflödesprocess samt leverantörens uppföljningssystem. Hos de befintliga leverantörerna genomför vi regelbundna utvärderingar och har dedikerade medarbetare som arbetar med kvalitetssäkring och leverantörsutveckling.

KVALITETSLEDARE

Förmågan att ha hög och jämn kvalitet i processerna och produkterna är en avgörande faktor för att vinna nya order och ha en lönsam stark tillväxt.

Fordonskonstruktioner och fordonsmotorer utvecklas kontinuerligt och blir allt mer komplexa, vilket resulterar i att det ställs allt högre krav på komponenterna.

En personbil består av 25 till 50 kilo fästelement och svarar för ca 400 unika artikelnummer. Bristfälliga eller felaktiga komponenter kan leda till kostsamma återkallelser av delar eller samtliga sålda exemplar av den drabbade fordonsmodellen. För globala fordonstillverkare som har större delen av världen som sin marknad kan en återkallelse få mycket stora konsekvenser och medföra betydande ekonomiska och prestigerelaterade förluster. Vår förmåga att leverera med hög och jämn kvalitet är därmed av största vikt för att få fortsatt förtroende hos kunderna.

FÖRVÄNTNINGAR, KRAV OCH CERTIFIKAT

Bulten arbetar systematiskt med ständiga förbättringar av processer och system. Våra produktionsenheter har IATF 16949-certifikat och samtliga enheter omfattas av vårt ISO 9001-certifikat. I USA är vi dock certifierade via vårt JV-bolag och via vår JV-partner.

Genom att ge kvalitet högsta prioritet infrias inte bara våra egna förväntningar utan även kundernas och ägarnas. Vi arbetar systematiskt med att öka kvaliteten i alla led av värdekedjan och arbetet präglas i stor utsträckning av att förebygga fel och brister.

MÄTBARA KVALITETSMÅL

En del av vårt framgångsrecept är att sätta utmanande mål och ha ett strukturerat arbetssätt. Internt mäter och följer vi kontinuerligt upp nyckeltal på processer inom bland annat produktion, marknad och inköp. Vi utvärderar dessutom våra externa leverantörer och deras kvalitetsutfall.

Valet av standardiserade arbetsmetoder säkerställer fortsatta förbättringar, kontinuitet och en position i den absoluta kvalitetstoppen inom fästelementsindustrin.

KVALITETSUTMÄRKELSER



Teamet från Bulten Ltd. i Storbritannien.



GLOBAL SUPPLIER EXCELLENCE AWARD

2018 mottog Bulten "Global Supplier Excellence Award" från Jaguar Land Rover som en bekräftelse på extraordinära insatser till Jaguar Land

Rovers verksamhet under det senaste året. Femton leverantörer fick utmärkelser.

Bulten hedrades med en "Silver Award" för extraordinära insatser som Full Service Provider (FSP) av fästelement till Jaguar Land Rovers bilfabriker i Halewood och Graz samt till motorfabriken i Wolverhampton.

"Vi är väldigt stolta över att få ett så prestigefyllt pris. I enlighet med våra kärnvärden kommer vi fortsätta att arbeta hårt för att kontinuerligt förbättra och utveckla för att skapa ännu större fördelar för både Jaguar Land Rover och alla våra andra kunder", säger Neal Thomas, Senior Vice President Market and Sales Region West.



Vi är väldigt stolta över att få ett så prestigefullt pris.

HÅLLBARHET - EN NATURLIG DEL AV VÅR VERKSAMHET

Bultens ambition är att driva verksamheten på ett långsiktigt och hållbart sätt. Bulten ska vara en pålitlig och stabil partner till kunder och leverantörer, bidra med värde till samhället och ägarna samt vara en attraktiv arbetsgivare.

Bulten har en lång historik av att utveckla verksamheten på ett ansvarsfullt sätt med målsättningen att vara en attraktiv och långsiktig arbetsgivare och en god samarbetspartner för kunder och partners.

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

Hållbarhetsrapporteringen syftar till att ge en övergripande beskrivning av vårt hållbarhetsarbete. Den är integrerad i årsredovisningen och är upprättad i enlighet med GRI standarder, kärnivån, vilket sammanfattas i ett GRI-index på sid 42.

Vår ambition och hållbarhetsstrategi är att hela verksamheten ska genomsyras av hållbarhetsperspektiven bolagsstyrning, miljömässiga principer samt socialt ansvar, se nedanstående modell.

FÄRDPLAN OCH MÅL

Genom ett systematiskt hållbarhetsarbete får vi bättre möjligheter att leverera ökat värde till alla intressenter på ett miljömässigt, socialt och bolagsstyrningsmässigt hållbart sätt. Vi har de senaste åren utvecklat arbetet och arbetar koordinerat avseende styrning och ledning, processer, samt rapportering och uppföljning.

Under 2018 har vi arbetat vidare i vår hållbarhetskommitté, vilken har en bred representation från alla våra olika funktioner. Vi har vidareutvecklat vår intressentdialog, väsentlighetsanalys och etablerat nya hållbarhetsmål, inom till exempel miljöområdet. Under 2018 genomförde vi för första gången en gemensam, global medarbetarundersökning. I denna ställdes frågan vilka områden Bulten skulle fokusera mer på för att anses som en attraktiv och hållbar arbetsgivare. Fokusområdena finns i intressentanalysen på sidan 29.

Bultens uppförandekod för leverantörer har fokuserats på leverantörer av direktmaterial.

Målet för 2018 var att Bultens strategiska och långsiktiga leverantörer av direktmaterial ska ha accepterat Bultens uppförandekod eller efterleva en motsvarande egen. Under året har Bulten följt upp dessa leverantörers acceptans. Samtliga har accepterat Bultens kod eller efterlever en egen kod motsvarande Bultens krav.

Under 2018 publicerade vi också vår första så kallade "Communication on Progress" till "FN's Global Compact", ett frivilligt initiativ som syftar till att vägleda företag att implementera och säkerställa efterlevnad av internationellt accepterade hållbarhetsprinciper.

Vi investerar fortsatt i hållbara koncept och i teknologi för att kunna vara världsledande och kostnadseffektiva inom vår bransch med hållbar egen produktion av högsta kvalitet.

Ansvar och genomförande

För att hållbarhetsarbetet ska kunna realiseras är det integrerat i verksamhetsstyrningen och

har en tydlig ansvarsfördelning. Bultens styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets hållbarhetsarbete, VD ansvarar för det operativt och det drivs och koordineras av personal- och hållbarhetsdirektören. Hållbarhetskommitténs syfte är att koordinera, bereda, utveckla och utvärdera bolagets hållbarhetsarbete. Implementeringen av de olika aktiviteterna genomförs sedan av de ansvariga för olika delar i verksamheten.

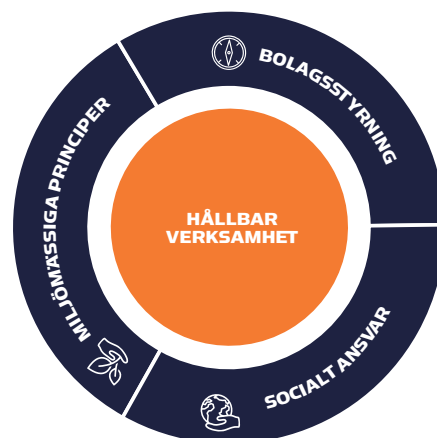
Vi styr och följer upp hållbarhetsarbetet via ett ledningssystem som består av gemensamma policyer och riktlinjer, mätbara mål, samt handlingsplaner. Arbetet bedrivs lokalt på varje dotterbolag, följs upp och avrapporteras regelbundet till koncernledningen. I ledningens genomgång utvärderar koncernledningen arbetet.

Alla våra medarbetare har ett ansvar att aktivt bidra till hållbarhetsarbetet inom sina ansvarsområden, men det är respektive chef som är ansvarig för att uppföljning och efterlevnad sker.

VÅR SYN PÅ HÅLLBAR UTVECKLING

MILJÖMÄSSIGA PRINCIPER

• Verksamheten ska bedrivas med så liten miljöpåverkan som är praktiskt möjligt och ekonomiskt genomförbar.



BOLAGSSTYRNING

- Hög affärsetik, god riskhantering och stark företagskultur
- Uppförandekod och andra policyer
- Följa regler och föreskrifter



SOCIALT ANSVAR

- Beaktande av mänskliga rättigheter
- Behandla människor med respekt och god etik
- Arbetsmetoder baserade på våra kärnvärden

Uppförandekod med tydliga krav

Bulten har sedan 2011 en uppförandekod för den egna organisationen och 2017 utvecklades den ytterligare genom en särskild uppförandekod för leverantörer och affärspartners. Kodernas syfte är att uttrycka de grundläggande principer som ligger till grund för bolagets förhållande till medarbetare, kunder, leverantörer och övriga intressenter.

Alla medarbetare ska känna till och följa Bultens uppförandekod. Denna utgör tillsammans med bolagets andra policyer grunden för hur man arbetar inom koncernen. Exempel på detta är policyer gällande antikorrupktion,

antikonkurrens, och konfliktmineraler samt REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals).

Som ett ytterligare led i Bultens strategi att stödja de mänskliga rättigheterna har bolaget formulerat en separat policy mot slaveri och trafficking. I denna beskrivs hur Bultens bolag arbetar för att säkerställa så att slaveri och trafficking inte förekommer inom vår värdekedja eller i någon annan del relaterad till vår verksamhet.

Global HR-strategi och policy

Den koncerngemensamma HR-strategin och policyn syftar till att säkra en långsiktigt hållbar personalpolitik, kompetensförsörjning samt att våra nuvarande och potentiala medarbetare uppfattar oss som en attraktiv arbetsgivare. Den globala HR policyn är ett verktyg i att kommunicera och vägleda organisationen i HR-strategins genomförande.

Mänskliga rättigheter

Bulten stödjer och respekterar de internationella konventionerna om mänskliga rättigheter och arbetar aktivt för att alla universellt erkända mänskliga rättigheter respekteras genom hela värdekedjan. En av aktiviteterna i detta arbete är att vi har ökat dialogen och uppföljningen av våra leverantörer. Genom vår uppförandekod kommunicerar vi vår hållning samt uppmanar till transparens genom att göra det möjligt för medarbetare och andra intressenter att vända sig till oss för att rapportera allvarliga avvikelser mot vår uppförandekod, utan att riskera repressalier.

Vi arbetar målmedvetet för att inte vara delaktiga i och inte stödja slav- eller tvångsarbete i någon form, varken direkt eller indirekt i t ex leverantörsledet. Vi kräver aldrig någon form av deposition eller konfiskerar id-handlingar från våra anställda. Varje anställd har rätt att avsluta sin anställning efter rimlig uppsägningstid, enligt vad som anges i gällande lagar och avtal. I samband med rekrytering av medarbetare eller kontrakterad personal genomförs alltid en kontroll av id-handling och relevanta arbetstillstånd.

Sedan 2017 kommunicerar vi än mer tydliga kravställningar och har utvecklat kvalificeringsprocessen för leverantörer för att minimera riskerna avseende mänskliga rättigheter i leverantörsledet.







Miljöpolicy

Vår miljöpolicy reviderades under 2018. För att minska vår miljöbelastning utvärderar och arbetar vi systematiskt med samtliga delar av vår verksamhet. Arbetet leds av koncernens miljöchef som driver, utvecklar och ser till att miljöarbetet förbättras kontinuerligt. Alla enheter inom koncernen har integrerat miljöledning och kvalitetsledning i ledningssystemet. Vår miljöpolicy tydliggör vilka områden som är väsentliga och vilka prioriteringar som ska göras framöver.

Vi bidrar till kundernas, slutanvändarnas och samhällets miljönytta genom att vara en systemleverantör som kan bidra med miljöaspekten genom flera delar av värdekedjan via vårt FSP erbjudande – från förutveckling till montering och användning.

INTRESSENTANALYS

Bultens huvudsakliga intressenter är definierade som de som i hög grad påverkas av vår verksamhet och som i sin tur i hög grad påverkar oss. Vi har identifierat dessa genom workshops där samtliga funktioner och dotterbolag samt företagsledningen deltagit. Att ha insikt i vilka frågor som är relevanta för Bultens intressenter är avgörande för att kunna prioritera rätt aktiviteter.

INTRESSENT	KANAL FÖR DIALOG	FÖRVÄNTAN / HUVUDFRÅGA
 Kunder	Från initial säljkontakt till löpande kontakter. Hållbarhetsutvärderingar och kunders hållbarhetsseminarier.	Bidra till att kundernas produkter och processer blir mer hållbara. Hållbar egen produktion samt leverantörsled. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 7, 12-13, 22, 24 -26
 Medarbetare och deras representanter	Genom frågor i Bultens globala medarbetarundersökning. Regelbunden dialog med fackliga representanter och genom medarbetarsamtal.	Attraktiv arbetsgivare; Hälsa och säkerhet, arbetsvillkor/rättvisa löner, dialogen med arbetare - chef samt yrkesmässig utveckling. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 28-31, 32-33
 Affärspartners (JV-partners, leverantörer etc)	Hållbarhet redovisas, diskuteras och följs upp på JV styrelsemöten. Dialog i samband med revisioner. Leverantörsmöten har hållits i samband med introduktion av Bultens uppförandekod för leverantörer under 2018.	Värderingar och engagemang för hållbarhet. Rättvis affärspraxis/affärsetik samt efterlevnad. (långsiktiga relationer). Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 11, 26.
 Ägare, investerare, analytiker etc.	Ägare representerade i styrelsen med regelbunden dialog, rapportering och uppföljning. Under 2018 hölls 12 styrelsemöten. Kapitalmarknadsdagar, investerarmöten, intervjuer, kvartalsrapporter, årsstämma.	Stöd och vägledning, öppenhet och information, ansvarsfull lönsamhet, affärsetik och regelefterlevnad. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor på sid 7, 8, 12-13, 18-19, 37-39.
 Lokalsamhälle (invånare, lokal ledning och myndigheter, etc.)	Studentmässor, samverkansgrupper närmiljö, samarbete med högskola/universitet, etablering ny verksamhet, tillståndprocesser, etc.	God granne (miljö, inte förorenande, buller, trafik). Kontinuerlig förbättring, öppenhet, bidrag till lokal utveckling, t.ex. genom inköp, attraktiv arbetsgivare och lokal rekrytering, proaktivitet. Ex. sid 33.
 Regeringar, lagstiftare, myndigheter	Lagtexter, rapportering, direktiv, etablerings- och tillståndprocesser, intresse och branschorganisationer.	Öppenhet, regelefterlevnad, rapportering (bidra till hållbarhetsplaner, lagstiftning och strategier). Ex. på hur vi hanterar dessa frågor på sid 33, rapportering enligt GRI standarder, kärnnivån sid 42-49, enl. svensk lagstiftning sid 49.

Rapportering av brott mot uppförandekod och andra etiska policys

Våra värdeord beskriver den öppna kultur och den professionella och ansvarsfulla hållning som vi står för. Alla som arbetar inom eller med Bulten ska uppleva att det finns utrymme att lyfta frågor eller rapportera brott mot våra etiska riktlinjer och policys, utan att riskera repressalier.

Alla medarbetare och styrelsemedlemmar inom koncernen har ett ansvar att rapportera intressekonflikter, brott eller överträdelser av uppförandekoden. Rapporteringen ska ske till närmsta chef eller dess överordnad eller i enlighet med de lokala interna informations- och rapporteringskanaler som finns.

Vid frågor om rapportering av brott ska dessa i huvudsak ställas till bolagets ansvarige person för hållbarhetsfrågorna, vilket beskrivs i samtliga policydokument.

Standarder

Bultens enheter är certifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001 och produktionsenheterna även enligt IATF 16949. I USA är vi certifierade via vårt JV-bolag och vår JV-partner. Utöver dessa certifieringar har även vissa enheter certifierat sig enligt OHSAS 18001 och ISO 50001.

VAD SOM SKA GÖRAS 2019 OCH FRAMÅT

Hållbarhetsarbetet drivs målmedvetet vidare genom fortsatt fördjupad interaktion med våra intressenter, uppföljning av planer och aktiviteter samt våra uppsatta mål. Exempel på aktiviteter framöver:

Affärsetik: Bultens medarbetare kommer att genomföra e-lärande aktivitet i anti-korruption.

Miljöperspektivet: Fortsatt utbildning av medarbetare, säkerställa aktiviteter som driver Bultens ambition att minska negativ påverkan på miljön.

Sociala perspektivet: Bulten skapar genom sin expansion fler arbetstillfällen. Ytterligare satsning på medarbetarnas hälsa och säkerhet ska göras och det globala H&S nätverket (Health and Safety) fortsätter sitt arbete i att harmonisera och förbättra arbetet i vår strävan att ingen ska skadas på arbetsplatsen. En global medarbetarundersökning kommer att genomföras i slutet av 2019 för att följa upp medarbetarnas engagemang och ideer, samt implementeringen av de förbättringsaktiviteter som organisationen arbetat med sedan den förra genomfördes våren 2018.

VÄSENTLIGA FOKUSOMRÅDEN UTIFRÅN BULTENS VÄRDEKEDJA

Intressentdialoger, liksom omvärldsfaktorer ligger till grund för bedömningen av Bultens påverkan på ekonomi, samhälle och miljö. Nedanstående väsentlighetsanalys har utvecklats internt genom workshops, och är en sammanvägning av de frågor som vi bedömer som strategiskt viktiga.

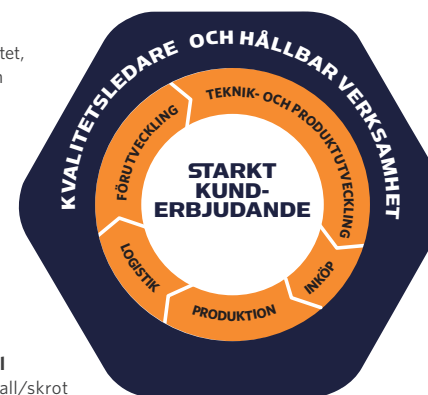
Nya lösningar som har miljömässig och ekonomisk påverkan genom hela värdekedjan; materialval, avfallsgenerering, ytbehandling, sammansättning, föroreningar, transport, återvinningsmöjligheter. Se sid 20-26.

Leverera hållbara lösningar:

Produktkvalitet, förpackning, logistik och transportutsläpp. Se sid 25-27.

Hållbar och ansvarsfull

produktion: energi, avfall/skrot och kemikalier, växthusgasutsläpp, hälsa och säkerhet, anställdas välbefinnande, livslång utveckling och engagemang, minska användningen av icke förnybara energikällor och ökad återvinning, Påverkan på lokalsamhället. Se sid 25-27 och 32-33.



Kontinuerlig utveckling av produkter, processer och teknik:

Att möjliggöra för kunder att förbättra hållbarhetsprestanda för sina produkter och processer (material, vikt, energi-användning vid montering, ytbehandling). Se sid 20-26.

Hållbara och ansvarsfulla

inköp samt logistik: råmaterial & konfliktmineraler, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i försörjningskedjan och transporter, växthusgasutsläpp från transporter och tillverkning, energianvändning, avfall, affärs-etik och regelefterlevnad. Se sid 26.

100-PROCENTIGT RESULTAT



Oberoende revisioner av leverantörers verksamhet är vanligt inom fordonsindustrin, men när revisorn menar att resultatet hos Bulten är ett av de bästa de sett, då sträcker vi på oss lite extra.

Så var också resultatet 100 procent vid revision hos Bultens enhet i Bergkamen under året. Bedömningen baserades på ett frågeformulär från "European Automotive Working Group on Supply Chain Sustainability" som många av Bultens kunder använder. Denna kontroll sker på plats och omfattar en genomgång av fabriken och dess avdelningar, samt flera intervjuer med anställda. Under revisionen kontrollerades tolv olika kriterier avseende arbetsförhållanden, miljö, arbets säkerhet, socialt ansvar.

MINSKAD MILJÖPÅVERKAN



I enlighet med FN och EUs intentioner arbetar Bulten för att minska sin klimatpåverkan, något som ofta sker i förbättringsprojekt inom ett verksamhetsområde där ett kunskapsutbyte med övriga enheter sker efter avslutat projekt.

Bultens produktionsenhet i Polen har under 2018 avslutat ett flerårigt projekt där värme återvinns från olika delar av verksamheten för att värma upp vatten som sedan används i både produktionsverksamheten men även för att värma upp byggnader och ge varmvatten i krannarna. Genom projektet reducerar man energikonsumtionen med ca 2150 MWh per år, vilket motsvarar en CO2-reduktion med drygt 400 ton.

FN:s HÅLLBARHETSMÅL

Bulten har genom interna ledningsdiskussioner och i hållbarhetskommittén analyserat hur verksamheten bidrar till att nå de 17 Globala Hållbarhetsmålen. Som företag kan man ha både positiv och negativ påverkan (se t.ex. vår riskanalys vad gäller hållbarhet på sidan 37-39). Bulten kan bidra positivt framför allt till nedanstående SDGs (Sustainable Development Goals).



Säkerställa att alla har tillgång till tillförlitlig, hållbar och modern energi till en överkomlig kostnad.

- Bulten arbetar på flera plan med att öka energieffektiviteten, se sid. 26.
- Investeringar i energieffektivitet i Bultens produktionsanläggningar.
- ISO50001-certifierat i Bergkamen och Bielsko Biala (managementsystem för energieffektivisering).
- Första solpanelerna för montering på egen produktionsanläggning projekterades under 2018 för installation 2019.



Verka för en inkluderande och långsiktigt hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med goda arbetsvillkor för alla.

- Uppförandekod internt och externt
- Bultens globala HR-policy
- Uppföljning av hälsa och säkerhet och företagsövergripande projektgrupp
- Långsiktiga anställningar (låg andel inhyrd personal)
- Utökad utvärdering av leverantörskedja från ett socialt perspektiv



Bygga upp en motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation.

- Investeringar i nya och nuvarande fabriker.
- Stödja leverantörer i deras utveckling, vilket bidrar till global handel
- Samarbete med universitet inom hållbar teknik



Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

- Miljöcertifiering för samtliga Bultens enheter under 2018.
- Ansvarsfull konsumtion av transporttjänster
- Avloppsrening
- Återvinning



Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

- Utbildning av anställda och leverantörer och kommunikation leder till ökad medvetenhet.
- Återvinning.
- Rening av vatten.
- Utökad utvärdering av leverantörskedja från ett miljöperspektiv.
- Se även SDG 7



Vårt hälso- och säkerhetsprojekt kommer hjälpa oss att bli ännu bättre på att förebygga skador och olyckor.

CHRISTINE SCHMIDT, Process- och ledningssystemsmedarbetare

Jag började på Bulten som lärling för 18 år sedan. Efter lärlingsperioden fick jag anställning och har sedan dess arbetat inom kundservice och logistik. 2016 började jag arbeta på vår avdelning för processororienterade integrerade ledningssystem och där arbetar jag främst med frågor som är relaterade till vårt hälso- och säkerhetsarbete samt vårt kvalitetsstyrningssystem.

Mitt jobb är väldigt mångsidigt och utvecklande. Jag ingår bland annat i ett koncernövergripande projekt inom hälsa och säkerhet, vilket ger oss alla stora möjligheter att lära av varandra och att harmonisera nuvarande processer i alla våra enheter. För närvarande undersöker vi möjligheten med att införa en koncernövergripande mjukvara för hälsa och säkerhet, och det finns planer på att starta en kampanj för att öka medvetenheten om att rapportera incidenter, så kallade "near misses" på engelska.

Vad ser du fram emot 2019?

Jag ser fram emot en fortsatt god utveckling inom processhantering, eftersom det ger oss större öppenhet och ökad effektivitet. Dessutom ser jag fram emot vidare utveckling av vårt hälso- och säkerhetsprojekt, vilket kommer hjälpa oss att bli ännu bättre på att förebygga skador och olyckor. Detta är ett fokusområde för Bulten som jag är glad över att få vara en del av.



DEDIKERADE MEDARBETARE

En starkt bidragande faktor till Bultens framgång är våra dedikerade medarbetare. Goda relationer och öppen dialog är nyckeln till att bevara och utveckla den kunskap och kultur som har byggts upp under många år. Vi vill vara en trygg arbetsgivare åt våra medarbetare och erbjuda bästa möjliga förutsättningar och förhållanden.

Det är genom våra medarbetares kompetens och stora engagemang som Bultens hållbara utveckling görs möjlig. Vi lägger därför stor vikt vid att skapa en arbetsplats där alla trivs, har rätt förutsättningar och möjlighet att utvecklas.

BRA BLIR ÄNNU BÄTTRE

Vi vill vara en långsiktig arbetsgivare och medarbetarnas kompetensutveckling är lika viktig för företaget som den är för individen. En stor del av kompetensutvecklingen sker genom praktik och erfarenhetsutbyten på arbetsplatsen, både på den egna arbetsplatsen men också på andra enheter. Resultatet av samarbeten över landsgränserna har varit mycket positivt då de skapar interna nätverk, vilket underlättar problemlösning och bidrar mycket positivt i olika utvecklingsprojekt.

Under 2018 lanserade vi ett globalt HR system med en utbildningsplattform. Den innebär att vårt utvecklingserbjudande kan kommuniceras och göras tillgänglig på ett enkelt sätt samt utvecklas vidare på ett effektivt och positivt sätt.

FRAMTIDENS MEDARBETARE

Konkurrensen om medarbetare med den kompetens som är viktig för oss ökar. Att varumärket Bulten förknippas med en god företagskultur och respekt för medarbetare är en stor fördel när vi ska rekrytera nya kollegor.

Vi strävar efter att i största möjliga mån erbjuda tjänster utan tidsbegränsning efter provanställning och vår andel inhyrda medarbetare uppgår till cirka 2,5 procent av det totala antalet medarbetare i tjänst. I länder där oberoende fackföreningar inte är tillättna skapar vi forum för dialog på olika sätt för att säkerställa samarbetet mellan arbetsgivare och arbetstagare.

MÅR MEDARBETARNA BRA, MÅR BULTEN BRA

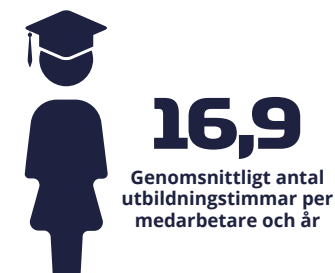
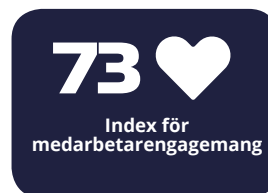
Vi har ett systematiskt arbetsmiljöarbete vars syfte är att säkerställa god fysisk och psykisk hälsa, trivsel och engagemang hos samtliga medarbetare. Arbetet har även till syfte att förebygga olycksfall på arbetsplatsen och alla incidenter och olyckor följs upp och rapporteras som en del av det systematiska arbetsmiljöarbetet. Antalet olyckor som leder till frånvaro har minskat jämfört med 2017. Under 2018 genomfördes ett koncernövergripande arbete för att lägga grunden för ett än mer enhetligt arbetsmiljöarbete samt för att identifiera orsaker och åtgärder för att minska antalet olyckor.

KONCERNENS HR ARBETE

Under 2018 har vi arbetat med att harmonisera HR arbetet och implementerat till exempel utbildningskatalog och en plattform för e-lärande, rekryteringsprocess och karriärportal. Detta bidrar till att behålla vår roll som attraktiv arbetsgivare.



Vi har ett systematiskt arbetsmiljöarbete vars syfte är att säkerställa god fysisk och psykisk hälsa, trivsel och engagemang hos samtliga medarbetare. På bild Susanne Augustsson och Kent Persson på IT-avdelningen i Göteborg.



Som stöd i implementeringen av HR-strategin fortsätter vi att implementera vårt globala HR-system genom att migrera befintliga processer för till exempel utvecklingssamtal under kommande år.

MEDARBETARUNDERSÖKNING

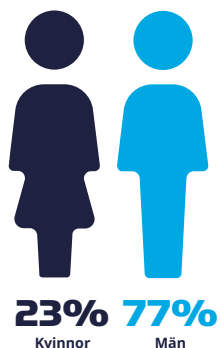
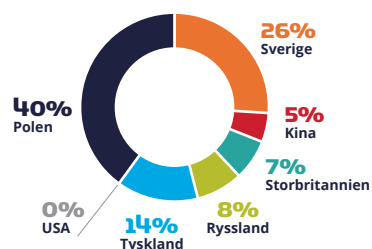
För att kunna få medarbetarnas syn på Bulten som arbetsplats och arbetsgivare samt input till vårt hållbarhetsarbete genomförde vi för första gången en global medarbetarundersökning under 2018. Undersökningarna har tidigare genomförts lokalt. Resultatet av den globala undersökningen var mycket positivt med ett så kallat medarbetarengagemangindex (Employee Engagement Index) på 73. Andra viktiga områden som har framkommit sammanfattas i intressentanalysen på sidan 29.

Resultatet från undersökningen har presenterats för medarbetarna och varje dotterbolag har arbetat fram en handlingsplan med förbättringsaktiviteter, vilka följs upp av företagsledningen. Undersökningen är ett mycket viktigt verktyg för vår fortsatta utveckling och en möjlighet för medarbetarna att påverka framtiden inom företaget.

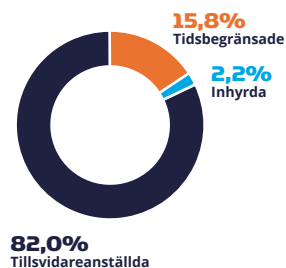
JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Vår HR-policy fokuserar bland annat på jämställdhet och mångfald och är ett stöd i arbetet mot trakasserier av olika slag samt diskriminering. Det är viktigt att alla inom Bulten känner ett ansvar för att motverka diskriminering och trakasserier samt verkar för ökad jämställdhet. I detta arbete är vår policy ett viktigt verktyg likväl som utbildning av chefer och medarbetare. Detta område följs också upp i medarbetarundersökningen samt i utvecklingssamtal.

Geografisk fördelning



Anställningsform



BULTENS KÄRNVÄRDEN

Bulten strävar efter att bibehålla och utveckla en företagskultur som kännetecknas av högt i tak, icke hierarkiskt, hjälpsamhet och möjlighet till kontinuerlig utveckling. Bolagets kärnvärden utgör grunden för företagskulturen och har sina rötter i bolagets historia. De definierar sättet att arbeta och uppträda samt står som inspiration och stöd i strävan att fortsätta bygga ett framgångsrikt och hållbart bolag.



PROFESSIONAL

Vi tar fullt ansvar genom hela värdekedjan, levererar kvalitet i varje steg och ser hållbarhet som en naturlig del av alla aktiviteter i vår verksamhet. I våra kundrelationer är vi lyhörda, vänskapliga och ansvarstagande.



INNOVATIVE

Vi ligger alltid steget före i vår bransch. Med beprövad såväl som ny teknologi och kreativa idéer arbetar vi för att skapa bättre applikationer, högre kvalitet och ökad kostnadseffektivitet.



DEDICATED

Vi brinner för fästelementsbranschen och arbetar hårt för att uppfylla våra kunders förväntningar. Vi är stolta över att ta med oss Bultens långa tradition in i en utmanande och spännande framtid.



EMPOWERED

På Bulten möter du kunniga och motiverade medarbetare som har viljan och förmågan att fatta beslut och att driva utvecklingen framåt. Vi håller vad vi lovar och erbjuder bästa möjliga lösning för dina behov avseende fästelement.

HISTORIK



Det har gått 145 år sedan de unga Stockholmsingenjörerna Nils Pettersson och Gottfrid Rystedt insåg Bultens potential. De gick till grosshandlare Herman Friedländer som skrev prospektet och fick vänner och bekanta att garantera startkapitalet 225 000 riksdaler. I februari 1873 instiftades Bultfabriksaktiebolaget. Lämplig mark för den nya fabriken hittade man vid Kolbäcksån i västmanländska Hallstahammar, vägg i vägg med det gamla järnbruket. Verksamheten startade med 20 anställda.



1960 Bulten flyttar in i nytt huvudkontor. I början av 1990-talet togs avgörande steg i bolagets historia. Produktionen i Sverige renodlades och lades om och i Hallstahammar fokuserade man helt på fordonsindustrin.

Nya produktionsenheter förvärvades i Tyskland, Polen och Kina och försäljningskontor etablerades utöver dessa länder även i Storbritannien och Frankrike.



1997 noterades Bulten på Stockholmsbörsen men bara fyra år senare förvärvades bolaget av Finnveden och avnoterades. När Bulten återigen noterades på Nasdaq Stockholms small cap lista 2011 var det som en division i FinnvedenBulten-koncernen. 2014 fattar styrelsen beslut om att bolaget helt ska fokusera på fästelement till fordonsindustrin och division Finnveden Metal Structures



avyttras. Bolaget får ny ledning och namnet blir återigen Bulten och året efter flyttas bolaget upp till mid cap segmentet.

Bulten har under de senare åren också etablerat sig i både Ryssland, Rumänien och USA, man har växt affären och vunnit omfattande nya kontrakt främst inom ramen för sitt fullservicekoncept (FSP). 2018 hade Bulten cirka 1400 anställda och omsatte 3 132 miljoner kronor. Hisnande siffror för herrarna Petterson, Rystedt och Friedländer.

STARKA FINANSER SKAPAR HANDLINGSFRIHET

Bultens starka balansräkning med låg skuldsättning och god kassa ger handlingsfrihet och beredskap för framtiden både när det gäller investeringar i ökad kapacitet och för strategiska förvärv.

TYDLIG FINANSIELL STYRNING

Vår lönsamma tillväxt i kombination med en stark balansräkning skapar en stor handlingsfrihet. Vi kan hantera den ökade kapitalbildningen i samband med tillväxt men kan också agera om möjlighet till strategiska förvärv visar sig.

Vår finansiella styrning möjliggör en långsiktig och kostnadseffektiv produktion. Tack vare tydligt definierade nyckeltal, riktlinjer och mål säkerställer vi bästa möjliga kapitalanvändning.

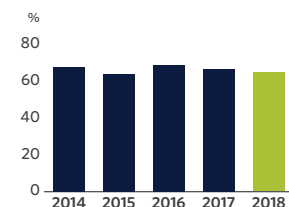
Hög soliditet och låg nettoskuld

2018 uppgick vår soliditet till 64,8 (66,8) procent och nettoskulden till -181 miljoner kronor, vilket motsvarar nettoskuld i förhållande till EBITDA -0,6 (0,2). Skuldsättningsgraden är -0,1 gånger (0,0). Kapitalomsättningshastigheten är 1,9 gånger, på samma nivå som 2017. Vi övervakar kapitalstrukturen noggrant.

God likviditet

Tillgång till kapital skapar handlingsfrihet. Vår finanspolicy säkerställer att vi alltid har en betryggande nivå av disponibla medel. Vid slutet av 2018 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i

Soliditet, %



koncernen på 612,9 (450,6) miljoner kronor, motsvarande 19,6 (15,8) procent av nettoomsättningen.

Under andra kvartalet 2018 tecknade bolaget ett nytt utökat finansieringsavtal med en drifts- och fastighetsfacilitet på totalt 750 miljoner kronor jämfört med föregående 460 miljoner kronor. Avtalet omfattar en period på 4 + 1 + 1 år och löper till och med slutet av juni 2022. I övrigt innebär det nya finansieringsavtalet inga signifikanta förändringar jämfört med föregående.

Vi fokuserar på lönsam tillväxt och kassaflöde och våra åtgärder bygger alltid på den lägsta möjliga risken vid varje tidpunkt.

SKATTEPOLICY MED ANSVAR

Vi har tagit fram en skattepolicy som fastställer hur vi ska utföra ett ansvarfullt arbete som skattebetalare på global nivå. Med policyn främjar vi och ställer krav på etiska och transparenta affärstransaktioner, skatteefterlevnad och uppfyller OECDs Transfer Pricing Guidelines.

Vi är mycket noga med att tydliggöra att Bulten är ett bolag som vill göra rätt för sig. Vi rapporterar och presenterar vår skatteposition enligt lagstadgade regelverk och standarder.

Under 2018 betalade vi 26 (25) miljoner kronor i inkomstskatt och hade en skattekostnad motsvarande 29,1 (24,8) procent. Vi betalade 131 miljoner kronor i sociala avgifter, varav 20 miljoner kronor i pensionsavgift. Därutöver betalade vi källskatt och moms. Under året har förlustavdrag utnyttjats om 14 miljoner kronor.

HÅLLBAR LÖNSAMHET GER NYTTA FÖR INTRESSENTERNA

Vi driver aktivt verksamheten för att vara lönsamma över tid och hantera förväntad tillväxt, och kan genom detta skapa en hållbar affär. Med en stark finansiell plattform som bas skapar vi stabilitet och trygghet, såväl inom koncernen som för våra ägare, kunder, medarbetare, leverantörer och samhället i sig.

På företaget ska vi gemensamt verka för att bolagets aktie ska ha en konkurrenskraftig totalavkastning i förhållande till risk. Därför ska allt agerande utgå från ett långsiktigt perspektiv och vi ska hålla en öppen och rättvisande redovisning till aktieägare, kapital- och kreditmarknad samt till media, dock utan att enskild affärsrelation exponeras.

Förvärv och överlåtelse av egna aktier kan ske för att anpassa vår kapitalstruktur till kapitalbehovet och som likvid eller för finansiering av investeringar eller aktiesparprogram. Handel med egna aktier får dock aldrig ske för kortsiktigt vinstintresse.

Med denna hållbara affär skapar vi stor nytta för samtliga intressenter. Vår förmåga att snabbt öka i kapacitet gör oss till en pålitlig aktör och skapar förtroende hos både leverantörer och partners som investerar i långsiktiga samarbeten. Det gör också att våra medarbetare ser oss som en långsiktig arbetsgivare och investerar sin tid i att utvecklas inom företaget. Aktieägarna kan få en god direktavkastning från ett solitt bolag vars värdering bedöms fortsätta stiga. Sist men inte minst får samhället ta del av vår lönsamhet genom skatter.

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL TRYGGAR EN GENERÖS UTDELNINGSPOLICY

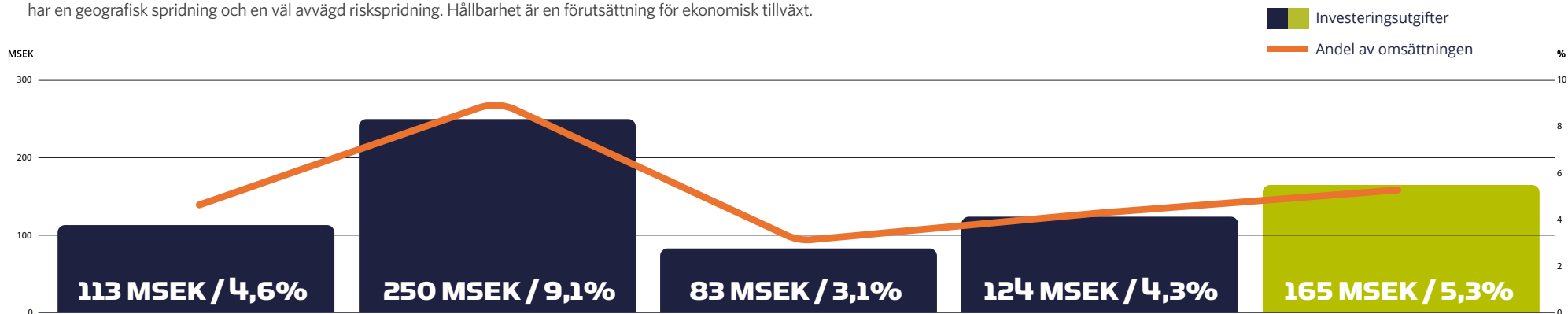
- Lönsam organisk tillväxt, växa starkare än branschen i genomsnitt
- Rörelsemarginal >7 %
- Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (ROCE) >15 %
- Utdelningspolicy >1/3. Över tiden dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

*För utfall av målen, se sidan 10.

Finansiella nyckeltal	2018	2017
Nettoomsättning	3 132	2 856
Bruttoresultat	586	558
Resultat före avskrivning (EBITDA)	300	290
Rörelseresultat (EBIT)	210	210
Rörelsemarginal, %	6,7	7,4
Resultat efter skatt	143	159
Orderingång	3 098	3 015
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,0
Soliditet, %	64,8	66,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,4

INVESTERINGAR FÖR FORTSATT TILLVÄXT

Bulten investerar och utvecklar verksamheten och allt till en låg risk. Vi investerar löpande i ökad leveranskapacitet och effektivitet, vilket i huvudsak sker med egna medel. Normalt ligger investerat kapital mellan 2 - 3 procent av årsomsättningen men kan kortvarigt ligga på en högre takt vid anpassning till högre volymer eller ökad förädlingsgrad. Inom de kommande tre åren kommer takten att ligga något högre som ett resultat av redan planerade investeringar för att öka kapaciteten i takt med förväntad tillväxt. Dessutom kommer dessa investeringar ytterligare förbättra vår kostnadseffektivitet. Våra produktionsenheter har en geografisk spridning och en väl avvägd riskspridning. Hållbarhet är en förutsättning för ekonomisk tillväxt.



2014

113 miljoner kronor, 4,6 procent av omsättningen. Investeringar i energisnålare produktionsutrustning, mer återvinning samt bättre reningsutrustning. Investeringar i Polen har medfört en kapacitetsökning i Polen om cirka 30 procent. Under året växte Bulten med 34 procent.

2015

250 miljoner kronor, 9,1 procent av omsättningen. Fortsatta investeringar i produktions- och logistikplattformar, framför allt i Polen. Investeringarna har medfört en kapacitetsökning i Polen för andra året i rad om cirka 30 procent. Investeringar har även skett på andra verksamhetsorter för att stärka produktionskapaciteten samt förädlingsgraden. 116 miljoner kronor avser förvärv av produktionsfastighet i Hallstahammar. Under året växte Bulten med 12 procent och den högre investeringstakten var en del av Bultens optimeringsprogram vilket ledde till en ökad rörelsemarginal.

2016

83 miljoner kronor, 3,1 procent av omsättningen. Fortsatta investeringar för bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. Beslut togs på att investera 9 miljoner euro i nya ytbehandlingsanläggningar i den tyska respektive polska enheten. Beräknad återbetalningstid på drygt två år efter produktionsstart 2018-2019. Förutom ökad konkurrenskraft och förbättrad lönsamhet medför dessa satsningar färre transporter, vilket leder till en mindre miljöpåverkan.

2017

124 miljoner kronor, 4,3 procent av omsättningen. Bulten ökar kapaciteten i Europa för att möta de kommande volymerna. Beslut togs att investera i en kompletterande anläggning för produktion och distribution i Polen som väntas stå klar under 2019 samt i ny värmebehandlingsanläggning i Sverige. Under året växte Bulten med 6,7 procent.

2018

165 miljoner kronor, 5,3 procent av omsättningen. Bulten fortsätter att öka sin kapacitet för att möta framtida volymer och möjligheter. Under 2018 har Bulten investerat i en ny värmebehandlingslina i Hallstahammar, linan ska vara redo att drifvas i slutet av första kvartalet 2019. Investeringen ökar kapaciteten med 25 procent i Hallstahammar samtidigt som den ökar energieffektiviteten. Under året växte Bulten med 9,7 procent. Investeringen av ytterligare anläggning i Polen har försenats på grund av förhandlingar om markutnyttjande och byggande.

RISKFAKTORER

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

Bulten kategoriserar sina risker som konjunktur- och omvärldsrisker, operativa risker, hållbarhetsrisker och finansiella risker. En beskrivning om hur koncernledningen bedömer och hanterar de huvudsakliga riskerna i verksamheten i ett tidsperspektiv om 1-3 år. En mer detaljerad beskrivning framgår av not 5, sidan 63.



FINANSIELLA RISKER

- A Valutarisk
- B Likviditetsrisk
- C Ränterisk
- D Kreditrisk
- E Kapitalrisk

HÅLLBARHETSRIKSKER

- F Energianvändning
- G Emissioner
- H Organisation och kompetensförsörjning
- I Bristande jämställdhet och mångfald samt diskriminering
- J Bristande hälsa och säkerhet
- K Kränkningar av mänskliga rättigheter
- L Korruption

KONJUNKTUR OCH OMVÄRLDSRIKSKER

- M Marknads- och makroekonomiska risker
- N Legala- och politiska risker
- O Trender och drivkrafter
- P Force majeure

OPERATIVA RISKER

- Q Kundberoende
- R Global försörjningskedja
- S Produktansvar, garanti och återkallelse
- T Avbrott i verksamheten och egendomsador
- U Miljörelaterade risker
- V IT-relaterade risker

RISIKOMRÅDE	BESKRIVNING	MOTVERKANDE FAKTORER	SANNOLIKHET	PÅVERKAN
FINANSIELLA RISIKER				
A	Valutarisk	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende EUR, PLN, GBP, USD, CNY och RUB. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten hanterar valutarisker främst genom att försöka förändra de operativa villkoren i verksamheten genom att få intäkter och kostnader i andra valutor än SEK att matcha varandra. 	Troligt Mellan
B	Likviditetsrisk	<ul style="list-style-type: none"> Risken att koncernen inte klarar sina betalningar till följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att erhålla krediter från externa kreditgivare. 	<ul style="list-style-type: none"> Bultens ledning följer kontinuerligt koncernens likviditetsreserv som består av likvida medel samt outnyttjat kreditutrymme. 	Osannolikt Liten
C	Ränterisk	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens ränterisk uppstår genom kort- och långsiktig upplåning där en kraftigt höjd ränta kan påverka bolagets ställning och resultat. 	<ul style="list-style-type: none"> Bultens ränterisk bedöms som låg på grund av den låga belåningsgraden. Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 2018 till 181 MSEK. 	Osannolikt Liten
D	Kreditrisk	<ul style="list-style-type: none"> Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. 	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens kundfordringar är spridda på ett stort antal kunder och historiskt har koncernens kundförluster varit mycket låga. Likvida medel placeras enbart hos kreditinstitut med hög kreditrating. 	Osannolikt Liten
E	Kapitalrisk	<ul style="list-style-type: none"> Risken att koncernen inte har korrekt kapitalstruktur för att hålla kostnader för kapital nere. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten har en tydlig utdelningspolicy och ledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den löpande verksamheten. 	Osannolikt Obetydlig

HÅLLBARHETSRIKER				
F	Energi-användning	<ul style="list-style-type: none"> Ökad produktion och tillkommande processer kommer att leda till ökat nyttjande av energi. Risken är att Bulten inte har tillgång till energi framställd av förnybara källor av motsvarat behov. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten mäter löpande sin energiförbrukning i syfte att effektivisera och minska förbrukning av icke förnybar energi. Utgångspunkten vid upphandling av energi är att den skall komma från förnybara källor. Vid investeringar är energieffektiviteten en beslutsparameter. 	Möjligt Mellan
G	Emissioner	<ul style="list-style-type: none"> Bultens användning av transporttjänster innebär nyttjande av fossila bränslen. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten arbetar för att optimera logistikflöden Vid upphandling av vägtransporttjänster ställs emissionskrav på minst Euro 5/6 samt hållbarhetsfokus. 	Troligt Mellan
H	Organisation och kompetens-försörjning	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är beroende av att kunna attrahera/rekrytera och behålla rätt medarbetare och ett ledarskap i syfte att upprätthålla Bultens kärnvärden. Risken att inte uppfattas som en attraktiv arbetsgivare kan påverka detta negativt. Brist i medarbetares engagemang kan ha direkt negativ påverkan på bolagets varumärke, ställning och resultat. 	<ul style="list-style-type: none"> Bultens kärnvärden samt ledarskapsgrund. Bultens globala HR policy. HR system som hjälper organisationen att implementera och följa upp HR policy och strategi. Medarbetarundersökningar med konkreta handlingsplaner och interna utvecklings- och karriärmöjligheter Tydlig vertikal och horisontell kommunikation avseende kortsiktiga mål och strategi. 	Ej troligt Stor
I	Bristande jämställdhet och mångfald samt diskriminering	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar i en traditionellt mansdominerad bransch. Avsaknad av mångfald i moderbolagets styrelse kan leda till bristande jämställdhet. 	<ul style="list-style-type: none"> För att motverka diskriminering och trakasserier samt för att få ett mer jämställt bolag arbetar Bulten med HR policy och processer vid exempelvis rekrytering. Medarbetarundersökning, mätning samt uppföljning Transparens gällande policys via intranät, personalhandböcker samt rapportering av brott avseende diskriminering Valberedningen har fokus på jämställd styrelsesammansättning. Jämställdhetspolicy för styrelse och verksamhet. 	Möjligt Mellan
J	Bristande hälsa och säkerhet	<ul style="list-style-type: none"> Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet är strategiskt viktigt för Bulten. Bristar i arbetet avseende arbetsmiljö, hälsa och säkerhet medför ökad risk för ohälsa. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten arbetar systematiskt med att säkerställa samt förbättra arbetsmiljön. Bulten mäter och följer upp väsentliga nyckeltal gällande hälsa och säkerhet. Förbättringsaktiviteter identifieras och genomförs. Bulten främjar friskvårdsaktiviteter för sina medarbetare. 	Möjligt Mellan
K	Kränkningar av mänskliga rättigheter	<ul style="list-style-type: none"> Bulten arbetar på en global marknad där insyn avseende mänskliga rättigheter kan vara begränsad. Detta innebär en risk att Bulten kan bidra till brott mot mänskliga rättigheter. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är så kallad "signatory" medlem i Global Compact. Bulten har formulerat ett ställningstagande vad gäller modernt slaveri samt trafficking. Uppförandekod och global heltäckande HR policy som innehåller policy gällande mänskliga rättigheter. Bulten tillämpar även uppförandekod för affärspartners (leverantörer, JV partners, etc). Leverantörsstrategi inklusive kvalificeringsprocess vilken inkluderar samtliga hållbarhetsaspekter. 	Möjligt Mellan
L	Korruption	<ul style="list-style-type: none"> Korruption förekommer i alla länder och sektorer, dock i olika hög grad. Bulten löper risk att bli involverade i icke etiska affärer. Områden som bedöms vara av särskild risk omfattar försäljnings- och inköpsprocessen samt myndighetsutövande. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten utbildar medarbetare i Bultens uppförandekod, anti-korruption- och övriga policys. Tillsammans med ramverket för intern kontroll och uppföljning utgör detta grunden för ett affärsetiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. Bultens tillämpning av globala och lokala attestmanualer. Upphandlingsprocesser som säkerställer god affärsetik. Leverantörsstrategi inklusive kvalificeringsprocess vilken inkluderar samtliga hållbarhetsaspekter. 	Troligt Mellan

RISKOMRÅDE	BESKRIVNING	MOTVERKANDE FAKTORER	SANNOLIKHET	PÅVERKAN
KONJUNKTUR, MARKNADS- OCH OMVÄRLDSRISKER				
M	Global marknad och makroekonomiska risker	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar på en cyklisk global marknad, som styrs av makroekonomiska faktorer. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter dessa risker genom att verka på olika marknader samt inom olika segment, såsom personbilar och nyttofordon. 	Sannolikt Liten
N	Legala och politiska risker	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar inom olika jurisdiktioner och är föremål för lokala regler och lagar inom respektive jurisdiktion såväl som övergripande internationella regler. Förändringar i lokala och internationella regler och lagar kan komma att påverka koncernens verksamhet. Bulten bedriver verksamhet i länder där förekomsten av geopolitisk risk bedöms högre än i t ex Sverige. Oförutsägbarhet inom det politiska området medför även en förhöjd risk inom dessa jurisdiktioner. Beroende på avtalsinnehåll kan en Brexit komma att innebära en kostnadsökning för verksamheten i form av tullar och avgifter. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter dessa risker genom kontinuerligt arbete med riskbedömningar samt vid behov inhämta extern expertis inom respektive identifierat riskområde. Bultens uppförandekod tillsammans med intern kontroll avseende finansiell rapportering utgör grunden för ett affäretiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. Genom samverkan med lokalt baserade företag kan även den politiska risken begränsas något. 	Sannolikt Mellan
O	Fordonsindustrins trender och drivkrafter	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar inom en konkurrensutsatt och kostnadsmedveten marknad där det ställs höga krav på miljö, kvalitet, leveransprecision, teknologisk utveckling samt kundservice. Prispress är en naturlig del inom den industri som Bulten verkar inom. Utveckling av produkter och material kan förändra Bultens konkurrensförmåga. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter risker förknippat med konkurrens genom sitt FSP-koncept. Detta innebär att Bulten alltid fokuserar på hög kompetens inom de angivna områdena produktion, kvalitet, logistik, teknologi och service. Koncernen bevakar forskning och utveckling inom fordonsindustrin samt trender på marknaden. Bulten arbetar kontinuerligt på att skapa mervärde för kund samt utrymme för att möta industrins behov av kostnadsreduktioner. Genom att bedriva egen utveckling mot exempelvis nya material och användningsområden bedöms risken för förlorad konkurrenskraft minska. 	Sannolikt Liten
P	Force majeure	<ul style="list-style-type: none"> Den globala "just-in-time"-logistiken har gjort den globala handeln mer känslig för störningar vid t ex naturkatastrofer och strejker. 	<ul style="list-style-type: none"> Genom kapacitetsplanering och goda kund och leverantörsrelationer minskas risk avseende globala produktions- och logistikstörningar. 	Ej troligt Liten
OPERATIVA RISKER				
Q	Kundberoende	<ul style="list-style-type: none"> Bultens kundbas innefattar så gott som samtliga fordonstillverkare i Västeuropa, där några nyckelkunder står för en stor andel av koncernens omsättning. Bultens omsättning är beroende av kundernas framgång i sitt modellutbud på marknaden. 	<ul style="list-style-type: none"> FSP-konceptet innefattande förutveckling, produkt- och teknologikutveckling, produktion, kvalitet, logistik och service innebär i nära samarbete med kund. Underliggande avtal mot nyckelkunder avser en mängd olika produkter och kontrakt med olika löptider och motparter. Bulten verkar på olika marknader samt inom olika segment, såsom personbilar och nyttofordon. 	Ej troligt Mellan
R	Global leverantörskedja	<ul style="list-style-type: none"> Det förekommer olika risker relaterat till globala varuflöden t ex beroendet av specifika leverantörer, insatsvaror, logistik samt kvalitetsrisker. Bulten är beroende av råmaterial och insatsvaror för leverans till kund. Volatilitet i pris på råmaterial samt insatsvaror kan påverka koncernens resultat. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten utjämnar dessa risker genom ett aktivt och professionellt inköps-, kvalitets- och logistikarbete. Den globala inköpsstrategin är under kontinuerlig översyn och uppdatering med syfte att optimera inköp av material och insatsvaror i en hållbar och kostnadseffektiv riktning. Vid materialvolatilitet kompenseras Bulten vanligtvis av kunderna. 	Möjligt Liten
S	Produktansvar, garanti och återkallelse	<ul style="list-style-type: none"> Bulten har ett produktansvar och kan utsättas för garantianspråk i fall då produkter levererade av koncernen orsakar skada på person eller egendom. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter denna risk genom omfattande tester i utformnings- och utvecklingsfasen av produkterna samt genom att i produktion kontinuerligt genomföra kvalitets-, lednings- och kontrollåtgärder. Bulten har tecknat försäkring omfattande ett visst belopp mot skadestånd gällande produktansvar samt återkallelse. 	Ej troligt Mellan
T	Avbrott i verksamheten och egendomskador	<ul style="list-style-type: none"> Skador på produktionsutrustning kan ha en negativ inverkan, både på vad gäller direkt egendomsskada och vad gäller avbrott i verksamheten. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten genomför rutinmässigt underhållsarbete på sin produktionsutrustning samt har ett starkt internt och externt stödnätverk inom industrin. Bulten har även försäkringsskydd mot avbrott i verksamheten orsakat av egendomsskada. 	Möjligt Mellan
U	Miljörelaterade risker	<ul style="list-style-type: none"> Bulten bedriver tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet inom flera jurisdiktioner. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter risker genom att säkerställa att bolaget har samtliga de tillstånd och avtal som krävs samt uppfyller givna säkerhets-, rapporterings- och kontrollbehov. 	Ej troligt Liten
V	IT-relaterade risker	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är beroende av IT-system samt hårdvara för att bedriva sin verksamhet. Avbrott i vissa av dessa system eller hårdvara innebär en risk för störningar i produktion och möjlighet att fullfölja leveranser till kund i tid. Risk för obehöriga intrång i system 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten har säkerställt en IT-miljö som snabbt går att replikera vid ett eventuellt avbrott. Bulten har väl etablerade rutiner avseende informations säkerhet samt processer för uppföljning och kontroll (ITGC) 	Ej troligt Liten

AKTIEÄGARINFORMATION

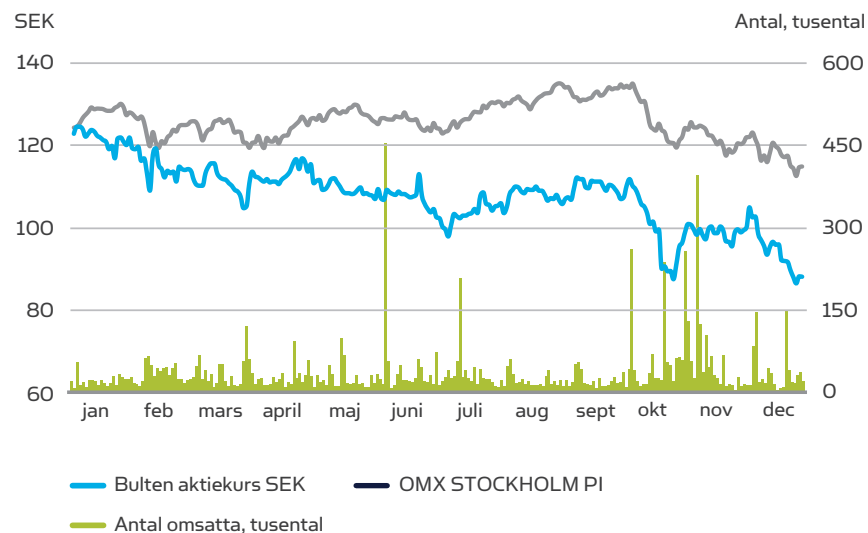
Bulten AB (publ) noterades på Nasdaq Stockholm 20 maj 2011. Bolaget återfinns på listan för Mid Cap-bolag under tickersymbolen BULTEN. En handelspost är 1 aktie.

Aktiekapitalet uppgår till 10 520 103,50 kronor fördelat på 21 040 207 aktier med ett kvotvärde på 0,50 kronor. Varje aktie berättigar till en röst och lika rätt till andel i bolagets kapital och resultat.

KURSUUTVECKLING

Under 2018 minskade Nasdaq Stockholm med 7,7 (+6,4) procent. Det branschindex där Bulten ingår, Stockholm Automobiles & Parts, minskade med 20,7 (+0,3) procent. Bultens aktiekurs minskade under året med 28,0 (+37,6) procent från en kurs vid årets början på 122,50 (89,00) kronor till

AKTIEUTVECKLING 2018



88,20 (122,50) kronor. Den lägsta slutkursen 85,90 SEK, noterades 2018-12-27 och den högsta slutkursen 124,40 SEK noterades 2018-01-02. Börsvärdet i Bulten uppgick till 1 856 (2 577) MSEK vid utgången av 2018. En minskning av börsvärdet med -721 (704) MSEK.

AKTIEOMSÄTTNING

Bultens totala aktieomsättning under 2018 uppgick till 8,9 (5,6) miljoner aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig omsättning om 35,5 (22,2) tusen aktier per dag beräknat på 250 (251) handelsdagar.

Omsättningshastigheten, beräknat som antalet omsatta aktier i förhållande till det totala antalet aktier i bolaget, uppgick till 42,1 (26,5) procent.

AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2018 hade Bulten 7 401 (6 631) aktieägare. Andelen registrerade aktier i utlandet uppgick till 16,2 (22,4) procent varav ägare i USA 6,4 (8,8) procent, Storbritannien 2,5 (5,4) procent samt Luxemburg 2,1 (3,2) procent.

De fem största ägarna ägde per den 31 december 2018 sammanlagt 55,2 (52,5) procent av kapitalet och rösterna, varav de tre största ägarna ägde 49,1 (44,7) procent.

Bulten är den fjärde största aktieägaren och äger vid årsskiftet 4,3 procent. Ledande befattningshavare i koncernen samt stämموvalda styrelseledamöters aktieinnehav uppgick vid utgången av året till 2,3 (2,3) procent.

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Bulten har som mål att över tiden dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hän-syn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. För verksamhets-året 2018 har styrelsen för avsikt att föreslå års-stämman en total utdelning om 4,00 (3,75) SEK per aktie för räkenskapsåret 2017. Detta mot-svarar cirka 55 (47) procent av nettoresultat efter skatt.

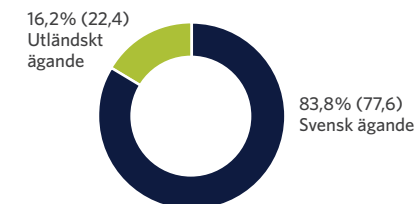
FINANSIELL INFORMATION

Bulten publicerar årligen fyra delårsrapporter samt en årsredovisning. Rapporterna finns till-gängliga att läsa och ladda ner eller beställa som utskrift från bolagets webbplats www.bulten.se.

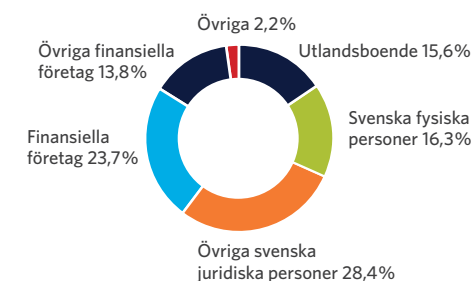
ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman i Bulten AB (publ) hålls torsdagen den 25 april kl. 17.00 på bolagets huvudkontor med adress August Barks gata 6A i Göteborg.

Svenskt och utländskt ägande



Ägarstruktur



AKTIEÄGARSTRUKTUR, 31 DECEMBER 2018

STORLEKSKLASS	ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV (%)
1-500	5 978	783 264	3,7
501-1 000	764	650 494	3,1
1 001-5 000	529	1 185 925	5,6
5 001-10 000	54	412 509	2,0
10 001-15 000	11	142 076	0,7
15 001-20 000	11	196 084	0,9
20 001-	54	17 669 855	84,0
Summa	7 401	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2018.

BULTENS FEM STÖRSTA ÄGARE, 31 DECEMBER 2018

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL (%)
Volito AB	4 750 000	22,6
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	2 674 367	12,7
Bulten AB	907 220	4,3
Spiltan Fonder AB	388 620	1,8
Summa fem största ägarna	11 620 207	55,2
Summa övriga ägare	9 420 000	44,8
Summa totalt	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2018.

ANTAL AKTIER

	DATUM FÖR REGISTRERING	FÖRÄNDRING AV ANTALET AKTIER	ANTAL AKTIER EFTER EMISSION
Nyemission ¹⁾	2011-05-25	1 842 777	21 040 207
Nyemission ²⁾	2011-05-20	7 197 430	19 197 430
Nyemission	2010-01-27	8 000 000	12 000 000
Nyemission	2009-01-20	3 000 000	4 000 000
Minskning	2006-02-01	-321 500	1 000 000
Nyemission	2006-02-01	321 500	1 321 500
Nyemission	2005-01-24	999 000	1 000 000
Nybildning	2004-10-12	1 000	1 000

1) Nyemission genom apport 2) Nyemission genom kvittning av aktieägarlån

AKTIEDATA

KURSRELATERAD AKTIEDATA	2018	2017
Aktiekurs vid årets slut (sista betalkurs), SEK	88,20	122,50
Högsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	124,40	135,50
Lägsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	85,90	89,00
Börsvärde vid årets slut, MSEK	1 856	2 577
P/E	12,26	15,36
Direktavkastning, %	4,54	3,06
Data per aktie		
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	14,78	14,22
Rörelseresultat (EBIT)	10,32	10,32
Resultat efter finansnetto (EAFI)	9,76	10,32
Årets resultat	7,19	7,98
Eget kapital	74,70	70,76
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,14	2,88
Årets kassaflöde	-1,56	-3,13
Föreslagen utdelning	4,00	3,75
Antal utestående stamaktier, tusental		
Vägt antal	20 323,7	20 359,7
Vid årets slut	20 133,0	20 359,7

VID ÅRETS SLUT BEVAKADE FÖLJANDE ANALYTIKER REGELBUNDET UTVECKLINGEN I BULTEN

BOLAG	ANALYTIKER
Carnegie	Kenneth Toll Johansson
Handelsbanken Capital Markets	Hampus Engellau
Kepler Cheuvreux	Mats Liss

PRESSMEDDELANDE

Q1

29 jan	Inbjudan till presentation av Bultens Q4-rapport 2017
8 feb	Bultens Q4 rapport 2017
26 feb	Ny arbetstagarledamot utsedd till Bulten AB (publ) styrelse
20 mars	Kallelse till årsstämma i Bulten AB (publ)

Q2

4 april	Årsredovisning med hållbarhetsrapport 2017 publicerad
12 april	Inbjudan till presentation av Bultens Q1 rapport 2018
19 april	Ny arbetstagarledamot utsedd till Bulten AB (publ) styrelse
25 april	Bultens Q1 rapport 2018
26 april	Kommuniké från årsstämma i Bulten AB (publ) den 26 april 2018
18 maj	Bulten har tilldelats "Jaguar Land Rover Global Supplier Excellence Award"
20 juni	Anders Nyström ny VD och koncernchef för Bulten
26 juni	Inbjudan till presentation av Bultens Q2 rapport 2018

Q3

10 juli	Bulten AB (publ) utnyttjar bemyndigande för förvärv av egna aktier
11 juli	Bultens Q2 rapport 2018
19 sept	Bultens årsredovisning utsedd till Sveriges bästa

Q4

2 okt	Bulten vinner FSP-kontrakt för drivlina till elbil
5 okt	Inbjudan till presentation av Bultens Q3 rapport 2018
19 okt	Valberedningen utsedd inför Bulten AB (publ)s årsstämma 2019
25 okt	Bulten fortsätter växa och flyttar verksamheten i Kina
25 okt	Bultens Q3 rapport 2018
23 nov	Bulten vinner ytterligare FSP-kontrakt för drivlina till elbil

GRI 102: Generella upplysningar 2016 (kärnivå)
Organisationsprofil

102-1	Organisationens namn	Bulten AB	sid 59 not 1																																																																																						
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster		sid 4, 18-19, 20-21, 22-23, 24-25																																																																																						
102-3	Huvudkontorets lokalisering	Göteborg	sid 59 not 1, sid 116																																																																																						
102-4	Länder där organisationen har verksamhet		sid 4, 59 not 3																																																																																						
102-5	Ägarstruktur och organisationsform		sid 40-41, 59 not 1 och 3																																																																																						
102-6	Marknader som organisationen är verksam på		sid 4, sid 18, sid 68 not 6																																																																																						
102-7	Organisationens storlek	Bulten redovisar antal anställda finansiellt enligt definitionen medelantal anställda (FTE). Antalet FTE vid utgången av 2018 var: 1433. En ökning med 128 jämfört med 2017. För att kunna redovisa uppgifter om organisationen har Bulten valt att använda en annan definition, Headcount (HC) vilken innefattar faktiskt antal anställda medarbetare inklusive frånvarande medarbetare samt tidsbegränsade oavsett arbetstid. Totalt antal anställda, Headcount (HC): 1557 varav tillsvidareanställda: 1306 (83,9%) och tidsbegränsade: 251 (16,1%). En ökning av totalt antal (HC) med 137 jämfört med 2017.	sid 4, 9 sid 18 sid 52, sid 59 not 1, sid 55-56 definitioner sid 100																																																																																						
102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	Se 102-7. Bulten har ingen traditionell säsongsvariation utan året speglar kundernas produktionsdagar, vilka varierar mellan kvartalen. Normalt lägst nettoomsättning och rörelseresultat återspeglas i tredje kvartalet med lägst antal produktionsdagar. Övriga kvartal fördelar sig relativt jämnt men kan variera något. Bulten samlar in uppgifter om antalet anställda (Headcount) via lokala HR organisationen i varje land. Totalt antal anställda: 1557, fördelat på 23% kvinnor och 77% män. Notera att avrundning har skett, vilket gör att beloppen i vissa fall inte stämmer vid summering. Procentuellt antal anställda per region (EU samt Utanför EU):	sid 32-33																																																																																						
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION</th> <th colspan="2">TILLSVIDAREANSTÄLLDA</th> <th colspan="2">TIDSBEGRENSADE</th> <th colspan="2">TOTALT</th> <th rowspan="2">ANTAL</th> </tr> <tr> <th>HELTID</th> <th>DELTID</th> <th>HELTID</th> <th>DELTID</th> <th>%</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EU</td> <td>Totalt</td> <td>67,8%</td> <td>2,8%</td> <td>13,9%</td> <td>0,3%</td> <td>84,8%</td> <td>1320</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Kvinnor</td> <td>14,3%</td> <td>2,2%</td> <td>2,8%</td> <td>0,0%</td> <td>19,4%</td> <td>302</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Män</td> <td>53,4%</td> <td>0,5%</td> <td>11,1%</td> <td>0,3%</td> <td>65,4%</td> <td>1018</td> </tr> <tr> <td>Utanför</td> <td>Totalt</td> <td>13,4%</td> <td>0,0%</td> <td>1,9%</td> <td>0,0%</td> <td>15,2%</td> <td>237</td> </tr> <tr> <td>EU</td> <td>Kvinnor</td> <td>2,3%</td> <td>0,0%</td> <td>1,3%</td> <td>0,0%</td> <td>3,7%</td> <td>57</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Män</td> <td>11,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,5%</td> <td>0,0%</td> <td>11,6%</td> <td>180</td> </tr> <tr> <td>Alla</td> <td>Totalt</td> <td>81,1%</td> <td>2,8%</td> <td>15,8%</td> <td>0,3%</td> <td>100%</td> <td>1557</td> </tr> <tr> <td>regioner</td> <td>Kvinnor</td> <td>16,6%</td> <td>2,2%</td> <td>2,2%</td> <td>0,0%</td> <td>23%</td> <td>359</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Män</td> <td>64,5%</td> <td>0,5%</td> <td>11,6%</td> <td>0,3%</td> <td>77%</td> <td>1198</td> </tr> </tbody> </table> <p>Totalt antal inhyrda: 35, varav inom EU: 35 och utanför EU: 0. Inhyrda medarbetare utgör 2,2 % av totalt antal anställda.</p>				ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION	TILLSVIDAREANSTÄLLDA		TIDSBEGRENSADE		TOTALT		ANTAL	HELTID	DELTID	HELTID	DELTID	%		EU	Totalt	67,8%	2,8%	13,9%	0,3%	84,8%	1320		Kvinnor	14,3%	2,2%	2,8%	0,0%	19,4%	302		Män	53,4%	0,5%	11,1%	0,3%	65,4%	1018	Utanför	Totalt	13,4%	0,0%	1,9%	0,0%	15,2%	237	EU	Kvinnor	2,3%	0,0%	1,3%	0,0%	3,7%	57		Män	11,0%	0,0%	0,5%	0,0%	11,6%	180	Alla	Totalt	81,1%	2,8%	15,8%	0,3%	100%	1557	regioner	Kvinnor	16,6%	2,2%	2,2%	0,0%	23%	359		Män	64,5%	0,5%	11,6%	0,3%	77%	1198
ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION	TILLSVIDAREANSTÄLLDA		TIDSBEGRENSADE		TOTALT		ANTAL																																																																																		
	HELTID	DELTID	HELTID	DELTID	%																																																																																				
EU	Totalt	67,8%	2,8%	13,9%	0,3%	84,8%	1320																																																																																		
	Kvinnor	14,3%	2,2%	2,8%	0,0%	19,4%	302																																																																																		
	Män	53,4%	0,5%	11,1%	0,3%	65,4%	1018																																																																																		
Utanför	Totalt	13,4%	0,0%	1,9%	0,0%	15,2%	237																																																																																		
EU	Kvinnor	2,3%	0,0%	1,3%	0,0%	3,7%	57																																																																																		
	Män	11,0%	0,0%	0,5%	0,0%	11,6%	180																																																																																		
Alla	Totalt	81,1%	2,8%	15,8%	0,3%	100%	1557																																																																																		
regioner	Kvinnor	16,6%	2,2%	2,2%	0,0%	23%	359																																																																																		
	Män	64,5%	0,5%	11,6%	0,3%	77%	1198																																																																																		
102-9	Leverantörskedja		sid 24-26																																																																																						

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Inga väsentliga förändringar har skett under rapportperioden. Finansiell ställning och resultat under rapportperioden; En detaljerad redogörelse av koncernens finansiella ställning och resultat, samt händelser efter balansdagen, finns i förvaltningsberättelsen.	sid 59 not 2, sid 89 not 38	
102-11	Försiktighetsprincipen	Policies., certifikat, riskbedömning mm.	sid 19, 28-31, 35, 37-39	Princip 1, 2,
102-12	Externa initiativ om hållbarhet som organisationen stödjer/omfattas av	Global Compact, signatory membership	sid 7, 28, 30-31	
102-13	Medlemskap i organisationer	EIFI - European Industrial Fasteners Institute: Bulten innehar ordförandeposten. Swerea IVF AB intressentförening: aktivt medlemskap i forskningsprojekt SAMS - Swedish Association for Material Sourcing: En intresseförening inom området materialförsörjning. Bulten är representerade genom plats i styrelsen.		
Strategi				
102-14	Uttalande från ledande befattningshavare		sid 6-7	
102-15	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter		sid 29, 37-39, 63-68 not 5, 16, 12-13	
Etik och integritet				
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	Kärnvärden, VD har ordet, framgångsfaktorer, Hållbarhetsarbetet, Dedikerade medarbetare, Finansiell styrning	sid 4, sid 6-7, 8-9, 28-31, 32-33, 35	Princip 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 och 10
Styrning				
102-18	Styrningsstruktur	Bolagsstyrningsrapport	sid. 28, 101-107 samt illustration på sid 107	
Intressentdialog				
102-40	Lista över intressentgrupper		sid. 29	
102-41	Kollektivavtal	Bulten verkar i länder där kollektivavtal inte är tillåtna. Bulten uttrycker sin syn i sin globala HR-policy. Ungefär 70-75% av Bultens medarbetare omfattas av kollektivavtal.	sid 33	Princip 3
102-42	Identifiering och urval av intressenter	Workshops genomförs regelbundet i ledningsgrupperna vilket involverat samtliga funktioner och dotterbolag inklusive företagsledningen, samt på strategidagar. Hållbarhetskommittén utvärderar regelbundet resultatet från undersökningar, självskattningsformulär, återkoppling från intressenter med mera.	sid 29	
102-43	Metoder för intressentdialog	Se tabell	sid 29	
102-44	Viktiga frågor som lyfts	Se tabell	sid 29	
Redovisningspraxis				
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen		sid 59 not 3	
102-46	Definition av redovisningens innehåll och frågornas avgränsning	Bulten har genomfört ett strukturerat arbete tillsammans med ledningsfunktioner och Hållbarhetskommittén att definiera intressenter och väsentliga fokusområden. Bulten har utgått från sin värdekedja för att definiera påverkan samt för att prioritera fokusområden.	sid 28-31	
102-47	Lista över väsentliga frågor	Väsentlighetsanalys	sid 30	
102-48	Förändringar av information	IFRS9 Finansiella instrument samt IFRS15 har införts men standarderna föranleder ingen förändring av lämnad information	sid 69 not 6	
102-49	Förändringar i redovisningen	Nej		

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
102-50	Redovisningsperiod	Räkenskapsår: 1 januari - 31 december 2018	sid 59 not 1	
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	4 april 2019.		
102-52	Redovisningscykel	Årligen (kalenderår)	sid 59 not 1	
102-53	Kontaktperson för redovisningen	Finansiella data, EVP & CFO, Hållbarhetsredovisning: SVP HR & Sustainability	sid 110-111	
102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standarder	Denna rapport har upprättats i enlighet med GRI Standards: Kärnnivån	sid 28	
102-55	GRI-index		sid 42-49	
102-56	Extern granskning	Ingen extern granskning har gjorts av rapporten.		
Bultens egen upplysning	Hållbarhetsrapport enligt svensk Årsredovisningslag (1995:1554) §10-§14	Index för Bultens hållbarhetsrapport enligt svensk lag samt revisorns uttalande.	sid 50	

Väsentliga frågor

GRI 200: Ekonomiska upplysningar 2016 (kärnnivå)

Ekonomiska standarder

GRI 205: Anti-korruption 2016

103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 3, 11, 19, 26, 28-30 37-39 och 104-105	Princip 10
205-1	Verksamhet som har riskbedömts gällande korruption	Egen verksamhet samt i viss mån leverantörsledet	sid 29, 37-39	Princip 10
205-3	Bekräftade korruptionsfall samt vidtagna åtgärder	Inga bekräftade korruptionsfall har rapporterats under 2018.		

Miljöstandarder

GRI 302: Energi 2016

103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 11, 26, 30 och 37-39	
-------------	----------------------------------	--	--------------------------	--

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
302-1	Energianvändning inom organisationen	<p>2018 är det första året då samtliga Bultens varutillverkande enheter ingår i uppgifterna.</p> <p>a) Bränsleförbrukning från icke-förnyelsebar källor*: 42 516 761 kWh (48 319 182 kWh). b) Bränsleförbrukning från förnyelsebara källor: 0 kWh c) Total förbrukning i) el: 53 179 105 kWh ii) värme: 3 692 047 kWh iii) kyla: 0 kWh iv) ånga: 209 779 kWh d) Bulten säljer inte el, värme, kyla eller ånga och rapporterar därför inte detta. e) Total energikonsumtion: 95 695 866 kWh f) Lagerhållning av färdigt gods är inte inkluderat i uppgifterna. g) Uppgifterna kommer från Bultens energileverantörer.</p> <p>* i huvudsak naturgas för direkt förbrukning i produktionsprocesserna.</p>	sid 28	Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra.	Princip 7, 8 och 9
302-3	Energiintensitet	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) Energiintensitet: 2,05 kWh/kg b) Producerat (kallslaget) kg c) All förbrukning ingår, dvs bränsleförbrukning och köpt el, värme och ånga. d) Endast energiförbrukning inom Bultens tillverkningsenheter.</p>		Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra.	Princip 7, 8 och 9
303-1	Vattenuttag	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) Nettoåtertaget vatten i) Ytvatten: 0 m³ ii) Grundvatten: 0 m³ iii) Regnvatten: 0 m³ iv) Avfallsvatten från annan verksamhet: 0 m³ v) Kommunalt vatten: 46 281 m³ b) Datainsamling: Informationen hämtad via egna alternativt leverantörens vattenmätare. Gällande Bulten Kina har dock siffrorna beräknats baserat på fakturerad kostnad.</p>		Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra.	Princip 7, 8 och 9
305-1	Direkta GHG-emissioner (Scope 1)	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) Bruttoemissioner: 8 099 041 kg b) Samtliga GHG-gaser är inkluderade c) CO₂-emissioner från biogena källor: 0 kg d) Kalenderåret 2018 e) Faktorerna är hämtade från leverantörerna f) Information konsolideras för operativ uppföljning. g) Informationen kommer till största delen från förbränningen av gaser i tillverkningsprocesserna.</p>		Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra.	Princip 7, 8 och 9

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
305-2	In-direkta GHG-emissioner (Scope 2)	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) Bruttoemissioner: 22 636 050 kg b) Ej applicerbart c) Samtliga GHG-gaser är inkluderade d) Kalenderåret 2018 e) Faktorerna är hämtade från leverantörerna f) Information konsolideras för operativ uppföljning. g) Informationen grundas primärt på köpt el, värme och ånga.</p>			Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra. Princip 7, 8 och 9
305-4	GHG-emissionsintensitet	<p>I uppgifterna ingår Bultens samtliga varutillverkande enheter. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) GHG-emissionsintensitet: 0,66 kg CO₂e/kg b) Producerat (kallslaget) kg c) Scope 1 (direkt, från bränsleförbrukning) och scope 2 (in-direkt, från köpt el, värme, och ånga) är inkluderat d) Alla GHG-gaser är inkluderade</p>			Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra. Princip 7, 8 och 9
306-2	Avfall	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) farligt avfall i, återanvändning: 17 kg ii, återvinning: 396 235 kg iii, kompostering: 0 kg iv, återhämtning: 1 822 039 kg v, förbränning: 42 091 kg vi, djupbrunnsinjektion: 0 kg vii, deponi: 163 214 kg viii, lagring på plats: 115 118 kg ix, övrigt: 31 006 kg</p> <p>b) ej farligt avfall i, återanvändning: 95 731 kg ii, återvinning: 3 240 354 kg iii, kompostering: 0 kg iv, återhämtning: 163 292 kg v, förbränning: 108 500 kg vi, djupbrunnsinjektion: 0 kg vii, deponi: 56 972 kg viii, lagring på plats: 0 kg ix, övrigt: 3 581 kg</p> <p>c) ii, återvinning: Den absoluta majoriteten har tillhandahållits av kontrakterad part</p>			Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra. Princip 7, 8 och 9

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP																																																																					
Bultens egen upplysning: Miljöstandarder																																																																										
Bultens egen upplysning gällande förnyelsebar energi																																																																										
Bultens egen upplysning	Andel förnyelsebar energi	34 % av Bultens förbrukade energi, samtliga varutillverkande enheter, kommer från förnyelsebara källor. Den förnyelsebara delen härrör till fullo från köpt el, primärt till enheten i Hallstahammar.			Inkluderar ej Bulten NA vars produktion startade under kvartal fyra. Princip 7, 8 och 9																																																																					
Bultens egen upplysning gällande energikonsumtion																																																																										
Bultens egen upplysning	Reduktion av energikonsumtion av ej förnyelsebar energi	I enlighet med FN och EUs intentioner arbetar Bulten för att minska sin klimatpåverkan, något som ofta sker i förbättringsprojekt inom ett verksamhetsområde där ett kunskapsutbyte med övriga enheter sker efter avslutat projekt. Bultens produktionsenhet i Polen har under 2018 avslutat ett flerårigt projekt där värme återvinns från olika delar av verksamheten för att värma upp vatten som sedan används i både produktionsverksamheten men även för att värma upp byggnader och ge varmvatten i kranarna. Genom projektet reducerar man energikonsumtionen med ca 2150 MWh per år, vilket motsvarar en CO2-reduktion med drygt 400 ton.	sid 28		Princip 7, 8 och 9																																																																					
Sociala standarder																																																																										
GRI 401: Anställning 2016																																																																										
103-1 - 103-3	Upplysning om styrning av frågan.			sid 11, 28, 32-33																																																																						
401-1	Rekrytering av nya medarbetare och personalomsättning	Bultens nyrekryteringar och personalomsättning inkluderar samtliga enheter. För att beräkna rekryteringsandel samt personalomsättning har ett snitt utgörande av totalt antal anställda vid utgången av 2017 och 2018 används. Totalt antal rekryteringar tillsvidare och tidsbegränsade anställda 2018: 311 (rekryteringsgrad 20,9%), varav 77 kvinnor (24,8%) och 234 män (75,2%). Rekryteringar per åldersgrupp, per kön inom åldersgrupp per region 2018:																																																																								
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3"><30 ÅR</th> <th colspan="3">30-50 ÅR</th> <th colspan="3">>50 ÅR</th> </tr> <tr> <th>TOT</th> <th>M</th> <th>K</th> <th>TOT</th> <th>M</th> <th>K</th> <th>TOT</th> <th>M</th> <th>K</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tot</td> <td>47,0%</td> <td>82,2%</td> <td>17,8%</td> <td>40,8%</td> <td>65,4%</td> <td>34,6%</td> <td>12,2%</td> <td>81,6%</td> <td>18,4%</td> </tr> <tr> <td>varav:</td> <td colspan="9"></td> </tr> <tr> <td>EU</td> <td>87,7%</td> <td>74,7%</td> <td>13,0%</td> <td>65,4%</td> <td>50,4%</td> <td>15,0%</td> <td>89,5%</td> <td>73,7%</td> <td>15,8%</td> </tr> <tr> <td>Utanför</td> <td colspan="9"></td> </tr> <tr> <td>EU</td> <td>12,3%</td> <td>7,5%</td> <td>4,8%</td> <td>34,6%</td> <td>15,0%</td> <td>19,7%</td> <td>10,5%</td> <td>7,9%</td> <td>2,6%</td> </tr> </tbody> </table>							<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR			TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K	Tot	47,0%	82,2%	17,8%	40,8%	65,4%	34,6%	12,2%	81,6%	18,4%	varav:										EU	87,7%	74,7%	13,0%	65,4%	50,4%	15,0%	89,5%	73,7%	15,8%	Utanför										EU	12,3%	7,5%	4,8%	34,6%	15,0%	19,7%	10,5%	7,9%	2,6%
	<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR																																																																			
	TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K																																																																	
Tot	47,0%	82,2%	17,8%	40,8%	65,4%	34,6%	12,2%	81,6%	18,4%																																																																	
varav:																																																																										
EU	87,7%	74,7%	13,0%	65,4%	50,4%	15,0%	89,5%	73,7%	15,8%																																																																	
Utanför																																																																										
EU	12,3%	7,5%	4,8%	34,6%	15,0%	19,7%	10,5%	7,9%	2,6%																																																																	
<p>Personalomsättning. Total omsättning 13,6% under 2018 motsvarande 202 medarbetare, varav 64 kvinnor (31,7%) och 138 män (68,3%). Av den totala personalomsättningen utgörs 8,8% av tillsvidareanställda och 4,8% av tidsbegränsade anställda.</p> <p>Personalomsättning per åldersgrupp, per kön inom åldersgrupp per region 2018:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3"><30 ÅR</th> <th colspan="3">30-50 ÅR</th> <th colspan="3">>50 ÅR</th> </tr> <tr> <th>TOT</th> <th>M</th> <th>K</th> <th>TOT</th> <th>M</th> <th>K</th> <th>TOT</th> <th>M</th> <th>K</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tot</td> <td>28,7%</td> <td>81,0%</td> <td>19,0%</td> <td>45,0%</td> <td>57,1%</td> <td>42,9%</td> <td>26,3%</td> <td>73,6%</td> <td>26,4%</td> </tr> <tr> <td>varav:</td> <td colspan="9"></td> </tr> <tr> <td>EU</td> <td>87,9%</td> <td>74,1%</td> <td>13,8%</td> <td>69,2%</td> <td>49,5%</td> <td>19,8%</td> <td>98,1%</td> <td>71,7%</td> <td>26,4%</td> </tr> <tr> <td>Utanför</td> <td colspan="9"></td> </tr> <tr> <td>EU</td> <td>12,1%</td> <td>6,9%</td> <td>5,2%</td> <td>30,8%</td> <td>7,7%</td> <td>23,1%</td> <td>1,9%</td> <td>1,9%</td> <td>0%</td> </tr> </tbody> </table>							<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR			TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K	Tot	28,7%	81,0%	19,0%	45,0%	57,1%	42,9%	26,3%	73,6%	26,4%	varav:										EU	87,9%	74,1%	13,8%	69,2%	49,5%	19,8%	98,1%	71,7%	26,4%	Utanför										EU	12,1%	6,9%	5,2%	30,8%	7,7%	23,1%	1,9%	1,9%	0%
	<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR																																																																			
	TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K																																																																	
Tot	28,7%	81,0%	19,0%	45,0%	57,1%	42,9%	26,3%	73,6%	26,4%																																																																	
varav:																																																																										
EU	87,9%	74,1%	13,8%	69,2%	49,5%	19,8%	98,1%	71,7%	26,4%																																																																	
Utanför																																																																										
EU	12,1%	6,9%	5,2%	30,8%	7,7%	23,1%	1,9%	1,9%	0%																																																																	

GRI 403: Hälsa och säkerhet i arbetet 2016

103-1-103-3	Uppllysning om styrning av frågan		sid 29, 32-33, 38	
403-2	Skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade arbetsdagar, frånvaro samt arbetsrelaterade dödsolyckor	<p>Samtliga enheter, exklusive moderbolaget (Bulten AB) ingår i nedanstående sammanställning. Antalet inkluderar alla, dvs anställda och inhyrda:</p> <p>IR, Incident rate (antal olyckor * 200.000/ totalt antal arbetade timmar): 8,38. (Första året med korrekt data, därför ingen jämförelse med 2017).</p> <p>LDR, Lost work day rate (antal frånvarodagar pga olyckor * 200.000/ totalt antal arbetade timmar): 25,83. En minskning med 17,67 (40,1%)</p> <p>LTIR= Lost Time Injury rate (antal olyckor som lett till frånvaro * 200.000/totalt antal arbetade timmar): 1,98. En minskning med 0,4 (16,8%).</p> <p>SR, Severity rate (antal frånvarodagar pga olyckor/antalet olyckor med minst en frånvarodag): 13,02. En minskning med 5,27 (28,8%).</p> <p>FAR, Fatal accident rate (antal dödsfall * 200.000/totalt antal arbetade timmar): 0. (2017 FAR: 0)</p> <p>NM, Near miss (antal near misses * 200.000/totalt antal arbetade timmar): 4,56. En ökning med 1,52 (50%). Detta är positivt då rapportering av near misses ger goda förutsättningar för ett proaktivt arbete med att förebygga olyckor.</p> <p>Total sjukfrånvaro under 2018 (tillsvidare- och tidsbegränsade): 4,59. En ökning med 0,19% jämfört med föregående år.</p>	sid 11, 32-33	Bulten följer inte upp/redovisar inte arbetsrelaterade sjukdomar samt olyckor per kön samt per region.

GRI 404: Utbildning och utveckling 2016

103-1-103-3	Uppllysning om styrning av frågan	Medarbetarens arbetsbeskrivning ligger till grund för prioritering av medarbetarnas utveckling och utbildning. Varje chef är ansvarig att tillse att det finns tydliga roller och att medarbetaren har förutsättningar att göra ett bra arbete samt att regelbundet följa upp prestation och utveckling. Varje medarbetare har ett ansvar att utveckla den kompetens som är nödvändig för att kunna utföra arbetsuppgifterna på ett fullgott och korrekt sätt. Bultens HR policy syftar till att skapa insikt, efterlevnad samt likabehandling av Bultens samtliga medarbetare oavsett kön eller anställningsform.	sid 32-33																	
404-1	Genomsnittligt antal utbildningstimmar per medarbetare	<p>Totalt antal utbildningstimmar 2018: 26371. I utbildningstimmar för tidsbegränsad personal ingår trainee-utbildning. Genomsnittligt antal utbildningstimmar per kön och anställningsform 2018:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR</th> <th>TILLSVIDARE-ANSTÄLLD</th> <th>TIDSBEGRENSAD</th> <th>TOTALT</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Män</td> <td>17,3 tim</td> <td>13,9 tim</td> <td>16,8 tim</td> </tr> <tr> <td>Kvinnor</td> <td>17,3 tim</td> <td>17,0 tim</td> <td>17,3 tim</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>17,3 tim</td> <td>14,7 tim</td> <td>16,9 tim</td> </tr> </tbody> </table>	GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR	TILLSVIDARE-ANSTÄLLD	TIDSBEGRENSAD	TOTALT	Män	17,3 tim	13,9 tim	16,8 tim	Kvinnor	17,3 tim	17,0 tim	17,3 tim	Totalt	17,3 tim	14,7 tim	16,9 tim	sid 32	Princip 6
GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR	TILLSVIDARE-ANSTÄLLD	TIDSBEGRENSAD	TOTALT																	
Män	17,3 tim	13,9 tim	16,8 tim																	
Kvinnor	17,3 tim	17,0 tim	17,3 tim																	
Totalt	17,3 tim	14,7 tim	16,9 tim																	
404-3	Andel procent av medarbetare som regelbundet har prestations- och utvecklingssamtal	<p>Bulten genomförde en global medarbetarundersökning under 2018 där frågan ställdes om medarbetaren har haft ett prestations- och utvecklingssamtal någon gång de senaste 12 månaderna. Resultatet på frågan redovisas nedan:</p> <p>Har svarat positivt (att man upplever att man har haft ett sådant samtal): 53%</p> <p>Har svarat att man inte vet: 14%</p> <p>Har svarat nej på frågan: 33%</p>	sid 28, 33	Resultatet av undersökningen bryts inte ned på personalkategori eller kön på grund av konfidentialitet. Bulten redovisar därför inte resultatet per personalkategori.																

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP																
GRI 405: Mångfald och likabehandling 2016																					
103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 28, 30, 32-33																		
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och anställda	Fördelning kvinnor och män totalt antal anställda (Headcount): Kvinnor 23%, Män 77%. <table border="1"> <thead> <tr> <th>FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP</th> <th>YNGRE ÄN 30 ÅR</th> <th>MELLAN 30 OCH 50 ÅR</th> <th>ÄLDRE ÄN 50 ÅR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>% Män</td> <td>82,8</td> <td>74,0</td> <td>78,4</td> </tr> <tr> <td>% Kvinnor</td> <td>17,2</td> <td>26,0</td> <td>21,6</td> </tr> <tr> <td>Åldersgruppen i % av totalt anställda</td> <td>20,2</td> <td>52,5</td> <td>27,3</td> </tr> </tbody> </table> <p>Bolagets (Bulten AB (publ)) styrelse: Kvinnor 12,5%, Män 87,5%. Totalt antal 8 ledamöter inklusive 2 ordinarie arbetstagarrepresentanter. Åldersgrupp Yngre än 30 år: 0, Mellan 30-50 år: 4, Äldre än 50 år: 4.</p> <p>Bultens koncernledning: Kvinnor 33,3%, Män 66,7%. Totalt 9 medlemmar. Åldersgrupp Yngre än 30 år: 0, Mellan 30-50 år: 9 (100%).</p>	FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP	YNGRE ÄN 30 ÅR	MELLAN 30 OCH 50 ÅR	ÄLDRE ÄN 50 ÅR	% Män	82,8	74,0	78,4	% Kvinnor	17,2	26,0	21,6	Åldersgruppen i % av totalt anställda	20,2	52,5	27,3	sid 38, 108-109	Bulten har inte rapporterat kön per åldersgrupp för olika personalkategorier och data är inte tillgängligt. Kan därmed inte särredovisa personalkategori.	Princip 6
FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP	YNGRE ÄN 30 ÅR	MELLAN 30 OCH 50 ÅR	ÄLDRE ÄN 50 ÅR																		
% Män	82,8	74,0	78,4																		
% Kvinnor	17,2	26,0	21,6																		
Åldersgruppen i % av totalt anställda	20,2	52,5	27,3																		
GRI 406: Icke-diskriminering 2016																					
103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 30, 33, 38																		
406-1	Antal fall av diskriminering samt vidtagna åtgärder	Inga rapporterade fall av diskriminering under 2018.			Princip 6																
GRI 414: Assessment av leverantörer utifrån sociala kriterier																					
103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågorna	I kontakten med en ny leverantör kommuniceras Bultens krav genom: Allmänna Villkor, Bultens uppförandekod för leverantörer och affärspartners. Beslut om att sluta avtal med en ny leverantör tas gemensamt av VP Bulten Purchase, VP Quality and Environment samt VP Logistics. Kriterierna som beskrivs ovan ingår som en integrerad del av beslutet.	sid 11, 26		Princip 1-10																
414-6	Nya leverantörer som screenats utifrån sociala kriterier	Under 2018 introducerades 11 nya leverantörer av direktmaterial. Alla (100%) har genomlysts i enlighet med följande kriterier: <ul style="list-style-type: none"> Godkännande av Bultens allmänna villkor vilka också innefattar sociala kriterier. Acceptans av Bultens uppförandekod för leverantörer och affärspartners. Att leverantören har en egen uppförandekod som inkluderar sociala kriterier. Om leverantören har en egen uppförandekod som inkluderar sociala kriterier avsedd för leverantörens egen leverantörskedja. 	sid 26		Princip 1-10																
Övriga upplysningar: Mänskliga rättigheter																					
Barnarbete		Bultens uppförandekod, Global heltäckande HR policy, uppförandekod för leverantörer, uppföljning av leverantörer, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.	sid 33		Princip 1, 2, 5																
Tvångsarbete		Bulten har formulerat riktlinjer mot modernt slaveri och trafficking.	https://www.bulten.com/sv-SE/About-Bulten/Sustainability/Statement-Modern-Slavery		Princip 1, 2, 4																
Övriga upplysningar:																					
FN:s 17 Hållbarhetsmål		Bulten har kartlagt sin påverkan/bidrag gällande FN:s 17 SDGs (Sustainable Development Goals) hållbarhetsutvecklingsmål.	sid 31, 37-39		Princip 1, 2, 7, 8, 9																

Index Bultens hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen (1995:1554)

UPPLYSNING	SIDHÄNVISNING
Företagets affärsmodell	4, 8, 14-15, 18-19, 20-23, 24-26, 37-39, 63-67
Miljöfrågor	9, 11, 13, 26, 28-31, 37-39, 44-47, 53, 65, 68
Sociala frågor	26, 28-33, 35, 37-39, 65
Personalfrågor	9, 11, 13, artikel sid 17, artikel sid 23, artikel sid 27, 28-31, 31-33, 37-39, 45-48
Mänskliga rättigheter	7, 11, 26, 28-31, 31-33, 37-39, 48, 65-66
Antikorruption	7, 11, 13, 19, 26, 28-31, 43-44, 65

Hållbarhetsrapporteringen omfattar koncernen och samtliga dotterbolag som omfattas av kravet på hållbarhetsrapportering.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Bulten AB (publ), org.nr 556668-2141

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på de av ovanstående index angivna sidorna och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 20 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

Torx T45



FINANSIELL INFORMATION

Förvaltningsberättelse	52
Koncernens resultaträkning	55
Koncernens rapport över totalresultat	55
Koncernens balansräkning	56
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	57
Koncernens kassaflödesanalys	58
Koncernens sammansättning av nettokassa/nettoskuld	58
Koncernens noter	59
Moderbolagets resultaträkning	90
Moderbolagets rapport över totalresultat	90
Moderbolagets kassaflödesanalys	90
Moderbolagets balansräkning	91
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	92
Moderbolagets noter	93
Försäkran och underskrifter	95
Revisionsberättelse	96
Definitioner	100
Bolagsstyrningsrapport	101
Översikt av bolagsstyrning	107
Styrelse, verkställande ledning och revisor	108
Koncernen nyckeltal	112
Koncernen kvartalsdata	113
Koncernen kvartalsdata, balansräkning	114
Koncernen, 12 månader rullande	115

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Bulten AB (publ), med organisationsnummer 556668-2141, för räkenskapsåret 2018.

Ägarförhållande

Bulten AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm. Största ägare vid årsskiftet var Volito AB som ägde 22,6 (21,2) procent, Investment AB Öresund 13,8 (10,8) procent samt Lannebo Fonder 12,7 (12,7) procent av aktiekapitalet.

KONCERNENS VERKSAMHET

Bulten utvecklar och tillverkar fästelement och erbjuder produkter, teknik-, service- och systemlösningar för 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 i Europa 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, Ryssland och USA.

I slutet av 2018 hade Bulten verksamhet i åtta länder och 1 433 (1 305) i medeltal anställda, vilket är en ökning med 9,8 procent sedan utgången av 2017. Koncernens omsättning för 2018 uppgick till 3 132 (2 856) MSEK en ökning med 9,7 procent jämfört med föregående år.

Året i korthet

Bulten har under 2018 haft en högre tillväxttakt än produktionsökningen på den europeiska fordonsmarknaden och har därmed stärkt sin marknadsposition. Bultens marknad växte med 0,3 procent under året. Bultens FSP-koncept (Full Service Provider) blir allt starkare och har bidragit till en tillväxt om 9,7 procent under 2018, trots en ökad marknadsoro under hösten. Den ökade volatiliteten i efterfrågan på fordon är delvis en effekt av nya miljöskatteregler i flera europeiska länder samt osäkerheten kring Brexit. Detta blev speciellt påtagligt i hela industrin under det fjärde kvartalet då bilförsäljningen på de flesta viktiga globala marknader vek. Bulten har från och med 2017 inlett en ny tillväxtfas och förutsättningarna för verksamheten att fortsätta växa organiskt på den globala fordonsmarknaden är goda, baserat på

redan tecknade kontrakt och ökande volymer i underliggande kontraktportfölj med ett årligt försäljningsvärde om 65 MEUR i full produktionstakt år 2021.

Bulten har under året tagit nya FSP-kontrakt för elbilar, vilket visar att bolaget är väl positionerat för nya affärer i detta växande segment. Bulten fortsätter att investera i ökad produktionskapacitet för att leverera på tagna order samt effektivisera verksamheten ytterligare.

Rörelseresultatet uppgick till 210 MSEK motsvarande 6,7 procent av omsättningen. Lönsamheten påverkades negativt av ökade världspriser på stål och övriga metaller samt oregelbunden produktionstakt till följd av volatiliteten i efterfrågan. Mot slutet av året skedde en anpassning i produktion till det då rådande läget, med en viss ledtid. Även om volatiliteten på marknaden mot slutet av året var påtaglig, har Bulten ett utmärkt utgångsläge på medellång och lång sikt.

Resultat per aktie har minskat med 9,9 procent från 7,98 SEK till 7,19 SEK till följd av i huvudsak valutakursförändringar och ökad skattekostnad. Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 12,8 procent. Den lägre avkastningen på sysselsatt kapital beror främst på den minskade rörelsemarginalen, kapitalomsättningshastigheten på 1,9 gånger kvarstår på samma nivå som 2017. Bultens starka finansiella position skapar en bra bas för att fortsätta investera i framtida tillväxt.

Ett operativt kassaflöde har genererats under året om totalt 125 MSEK och nettoskulden uppgick vid årets slut till 181 MSEK.

Investeringstakten om 5 procent av omsättningen har under 2018 varit något högre än Bultens genomsnittliga investeringstakt men i linje med Bultens ambition att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. Som tidigare kommunicerats står Bulten inför en högre investeringstakt för att möta de kommande volymerna och ökar vår kapacitet i Europa och i Kina. I planen innefattas bland

annat en pågående investering i en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar innebärande en kapacitetsökning om 25 procent. Beslut har också fattats om att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin.

Under hösten 2017 fattade Bulten beslut om att investera cirka 80,5 MPLN (cirka 177 MSEK) i en ny strategiskt viktig produktions- och logistik-anläggning i Polen. Etableringen är dock försenad på grund av förhandling avseende markexploatering och byggnad, och kommer att innebära en fördröjning.

Förutom ökad konkurrenskraft och förbättrad lönsamhet medför dessa satsningar färre transporter, vilket leder till en mindre miljöpåverkan.

Under året har arbetet med etableringen i USA fortsatt.

Den tekniska kompetensen inom Bulten i kombination med många års erfarenhet av att framgångsrikt förse fordonsindustrin med komplexa och kritiska fästelement har varit starkt bidragande till att Bulten vunnit nya kontrakt och flyttat fram sin position ytterligare när det gäller miljövänliga bilar. Bulten deltar dessutom i utvecklingen av flera drivlinor för hybrider och ligger i framkant med att förse fordonstillverkare med senaste teknologin. Bultens framgång bygger på innovativa hållbara lösningar.

Ordergång och nettoomsättning

Ordergången för helåret uppgick till 3 098 (3 015) MSEK innebärande en ökning med 2,8 procent jämfört med föregående år. För helåret uppgick nettoomsättningen till 3 132 (2 856) MSEK vilket är en ökning med 9,7 procent.

Enligt LMC Automotive (LMC) ökade produktionen av lätta fordon i Europa med 0,2 procent. Enligt LMC Automotive (LMC) ökade produktionen av tunga fordon i Europa med 0,7 procent under helåret 2018 jämfört med 2017. Viktat med Bultens exponering uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen till 0,3 procent för 2018.

Finansiella nyckeltal

KVARVARANDE VERKSAMHET	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	3 132	2 856	2 676	2 693	2 414
EBITDA-marginal, %	9,6	10,1	10,1	8,4	7,4
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,4	7,5	6,1	5,5
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % *	6,7	7,4	7,5	5,8	5,1
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,9	1,8	1,9	1,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,4	13,9	11,5	9,6
Avkastning på eget kapital, %	9,9	11,7	11,5	9,4	15,0
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	-0,0	0,0	-0,1	0,1
Räntetäckningsgrad, ggr	18,2	38,8	30,6	14,4	8,7
Soliditet, %	64,8	66,8	68,9	64,0	67,5
Medeltal anställda	1 433	1 305	1 264	1 199	1 175

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

Resultat och lönsamhet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 586 (558) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,7 (19,6) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 300 (290) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,6 (10,1) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 210 (210) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,7 (7,4) procent.

Lönsamheten har under året påverkats negativt av ökade världsmarknadpriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt som till viss del vägdes upp av valutaeffekter då rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 2 (-2) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år påverkades rörelseresultatet positivt om 4 MSEK hänförligt till en återvunnen fordran. Kostnader relaterade till påbörjad omstrukturering i Kina uppgick under året till 1 MSEK. Totalt beräknas kostnaden för omstrukturering och flytt av verksamheten uppgå till 16-20 MSEK och merparten kommer belasta 2019.

Koncernens finansnetto var -12 (0) MSEK. Finansiella intäkter uppgår till 0 (6) MSEK, föregående år ingick en valutakursvinst om 6 MSEK. Finansiella kostnader uppgår till -12 (-6) MSEK och består av räntekostnader om -4 (-4) MSEK, valutakursförluster om -5 (-) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -3 (-2) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 198 (210) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 143 (159) MSEK.

Kassaflöde, rörelsekapital, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 254 (259) MSEK, vilket motsvarade 8,1 (9,1) procent av nettoomsättningen. Kassaflödes-effekten av förändringen i rörelsekapitalet

uppgick till -129 (-201) MSEK. Varulagret ökade med 176 (83) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med -52 (212) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med -29 (93) MSEK.

Kundfordringarna har under det gångna året varit i genomsnitt 595 (546) MSEK, vilket motsvarar 19,0 (19,1) procent av nettoomsättningen. Det genomsnittliga varulagret uppgick till 621 (491) MSEK, vilket motsvarar en lageromsättningshastighet på 4,1 (4,7) ggr.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 165 (123) MSEK. Investeringar om 164 (122) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) MSEK. Avskrivningar uppgick till -90 (-80) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 18 (48) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 590 (399) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 611 (446) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 19,5 (15,6) procent av nettoomsättningen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 2 338 (2 178) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 514 (1 454) MSEK. Under året har förutom årets resultat 143 (159) MSEK, övrigt totalresultat om 17 (24) MSEK samt transaktioner med aktieägare -100 (-86) MSEK påverkat eget kapital.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 181 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 49 MSEK. Justerad för finansiella leasingavtal uppgick nettoskulden till 145 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettoskulden till 12 MSEK.

Soliditeten uppgick till 64,8 (66,8) procent. Koncernens goodwill uppgick vid verksamhetsårets utgång till 201 (203) MSEK, vilket motsvarar 8,6 (9,3) procent av balansomslutningen.

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 sex anläggningar belägna i Sverige, Tyskland, Polen, Kina, Ryssland och USA.

Vid utgången av 2018 var den svenska anläggningen i Hallstahammar tillståndspliktig enligt miljöbalken. Anmälningssplikten är föranledd av verksamhetens art. Den består framför allt av kallformning, efterbehandling (värme- och ytbehandling) samt montering. 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.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonsprogram till ett värde om cirka 13 MEUR per år i fullt takt 2021 med start i slutet av 2019.

Anders Nyström tillträder som verkställande direktör och koncernchef den 8 februari 2019.

Inga ytterligare väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

Utsikter för år 2019

Av Bultens nettoomsättning under 2018 var 86 procent hänförligt till lätta fordon och 14 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen stod 91 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

Bulten har noterat en fortsatt stark efterfrågan. Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel uppgår till 18 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin och till 65 procent för FSP-affärer på motsvarande marknad, vilket är en ökning med fem procentenheter jämfört med 2017. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2018 enligt European Industrial Fasteners Institute (EIFI).

Även Bultens underliggande marknad visar viss tillväxt. Enligt LMC Automotives prognos från kvartal fyra, förväntas produktion av lätta fordon på årsbasis i Europa öka med 0,2 procent under 2019 jämfört med 2018, medan produktionen av tunga kommersiella fordon väntas öka med 0,7 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med 0,3 procent.

Bulten bedömer att fordonstillverkarens expansion på tillväxtmarknader kommer fortsätta gynna bolaget och ser överlag fortsatt goda utsikter att växa med befintliga och nya kontrakt.

MODERBOLAG

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen.

Soliditeten uppgick till 71,8 (75,1) procent. Det egna kapitalet uppgick till 1 115 (1 124) MSEK.

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

Totalt antal aktier

Totala antal aktier uppgår till 21 040 207 aktier. Totalt antalet utestående aktier per den 31 december 2018 uppgick till 20 132 987 stycken.

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 tolv 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 fem sammanträden och ersättningsutskottet fem sammanträden.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2018 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 2019 föreslår styrelsen att tidigare års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, i allt väsentligt oförändrade, fastställs även för 2019.

Bolagsstyrningsrapport

Bulten lämnar en separat bolagsstyrningsrapport, i enlighet med ÅRL 6:8, vilken är inkluderad i denna årsredovisning på sidorna 101-107.

Hållbarhetsrapport

Bulten lämnar en hållbarhetsrapport i enlighet med ÅRL 6:11, vilken är inkluderad i denna årsredovisning, se sid 50 för ytterligare information.

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	-128 458 425
	<u>1 004 491 614</u>

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

Styrelsens förslag till utdelning (SEK 4,00 per aktie)	80 303 584
I ny räkning balanseras	<u>924 188 030</u>
Summa	1 004 491 614

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 29 april 2019. Om stämman beslutar enligt förslaget beräknas utbetalning ske genom Euroclear Sweden AB den 3 maj 2019. I bolaget finns per den 20 mars 2019 totalt 21 040 207 aktier, varav 964 311 aktier innehas av bolaget varför utdelningen om 80 303 584 SEK ska fördelas på de 20 075 896 aktier som är utdelningsberättigade.

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Per den 31 december 2018 uppgick moderbolagets soliditet till 71,8 procent och koncernens soliditet till 64,8 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 80 303 584 kronor, medför att moderbolagets soliditet kommer att minska till 70,3 procent och koncernens soliditet minska till 63,5 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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2018	2017
Nettoomsättning	6	3 132	2 856
Kostnad för sålda varor	7	-2 546	-2 298
Bruttoresultat		586	558
Övriga rörelseintäkter	11	19	25
Försäljningskostnader	7	-229	-196
Administrationskostnader	7	-173	-177
Övriga rörelsekostnader	11	-1	-4
Resultatandel i joint venture	34	8	4
Rörelseresultat	8, 9, 10, 12	210	210
Finansiella intäkter	13	0	6
Finansiella kostnader	13	-12	-6
Resultat före skatt		198	210
Skatt på årets resultat	15	-55	-51
Resultat efter skatt		143	159
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		146	162
Innehav utan bestämmande inflytande		-3	-3
Resultat efter skatt		143	159
Resultat i kronor per aktie hänförligt till moderbolaget aktieägare			
Resultat i kronor per aktie före utspädning, SEK	16	7,19	7,98
Resultat i kronor per aktie efter utspädning, SEK	16	7,18	7,93

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	2018	2017
Årets resultat		143	159
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		0	-1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		18	24
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	34	-1	1
Summa övrigt totalresultat		17	24
Summa totalresultat för året		160	187
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		164	187
Innehav utan bestämmande inflytande	27	-4	-4
Summa totalresultat för året		160	183

Kommentarer till koncernens resultaträkning

För helåret uppgick nettoomsättningen till 3 132 (2 856) MSEK vilket är en ökning med 9,7 procent. Koncernens bruttoresultat uppgick till 586 (558) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,7 (19,6) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 300 (290) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,6 (10,1) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 210 (210) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,7 (7,4) procent. Lönsamheten har under året påverkats negativt av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt som till viss del vägdes upp av positiva valuta-

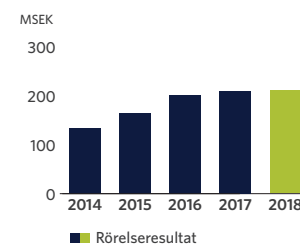
kursförändringar om netto 2 (-2) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år påverkades rörelseresultatet positivt om 4 MSEK hänförligt till en återvunnen fordran.

Koncernens finansnetto var -12 (0) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0 (6) MSEK varav valutakursvinster uppgick till - (6) MSEK.

Finansiella kostnader om -12 (-6) MSEK består till största delen av räntekostnader om -4 (-4) MSEK, valutakursförluster om -5 (-) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -3 (-2) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 198 (210) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 143 (159) MSEK.

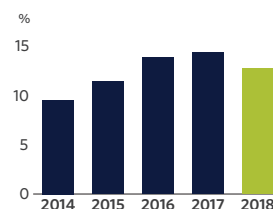
Rörelseresultat, MSEK rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet uppgick till 210 MSEK, vilket är i nivå med föregående år.

Rörelsemarginalen uppgår till 6,7 procent för 2018. En förändring med -0,7 procentenheter jämfört med föregående år.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %



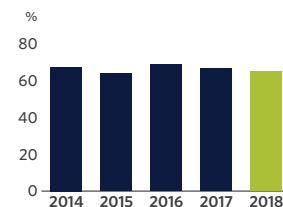
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) uppgår till 12,8 (14,4) procent. En minskning hänförligt till lägre rörelsemarginal.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	17	201	203
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	4	3
Summa immateriella anläggningstillgångar		205	206
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	18	178	183
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	355	299
Inventarier, verktyg och installationer	18	58	54
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	18	111	92
Summa materiella anläggningstillgångar		702	628
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringar i Joint Venture	34	1	1
Andra långfristiga fordringar	19, 24	5	4
Summa finansiella anläggningstillgångar		6	5
Uppskjutna skattefordringar	15	5	8
Summa anläggningstillgångar		918	847
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	709	533
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	21, 24	569	621
Aktuella skattefordringar		6	11
Övriga fordringar	22	39	41
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	80	77
Summa kortfristiga fordringar		693	750
Likvida medel	24, 35	18	48
Summa omsättningstillgångar		1 420	1 331
Summa tillgångar		2 338	2 178

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	25	11	11
Övrigt tillskjutet kapital	25	1 263	1 263
Andra reserver	26	57	39
Balanserade vinstmedel		173	127
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 504	1 440
Innehav utan bestämmande inflytande	27	10	14
Summa eget kapital		1 514	1 454
Skulder			
Långfristiga skulder			
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	28	16	13
Räntebärande skulder	24, 29, 30	185	84
Summa långfristiga skulder		201	97
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	24, 29, 30	3	4
Leverantörsskulder	24	414	432
Aktuella skatteskulder		32	6
Övriga skulder		51	55
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	122	130
Övriga avsättningar	32	1	–
Summa kortfristiga skulder		623	627
Summa eget kapital och skulder		2 338	2 178

Soliditet, %



Kommentarer till balansräkning

Genomsnittligt rörelsekapital uppgick till 722 (560) MSEK vilket motsvarar 23,0 (19,6) procent av nettoomsättningen. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 2 338 (2 178) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 514 (1 454) MSEK. Soliditeten uppgick till 64,8 (66,8) procent.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE						SUMMA	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE	SUMMA EGET KAPITAL
	NOT	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANDRA RESERVER ¹⁾	BALANS- ERADE VINSTMEDEL				
Ingående balans per 31 december 2017		11	1 263	13	56	1 343	14	1 357	
Totalresultat									
Årets resultat		-	-	-	162	162	-3	159	
Övrigt totalresultat									
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen									
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt ²⁾		-	-	-	-1	-1	-	-1	
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen									
Valutakursdifferenser		-	-	25	-	25	-1	24	
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	34	-	-	1	-	1	-	1	
Summa totalresultat		-	-	26	161	187	-4	183	
Transaktioner med aktieägare									
Transaktion med Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	4	4	
Aktierelaterad ersättning till anställda	8	-	-	-	2	2	-	2	
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 4,50 per aktie)		-	-	-	-92	-92	-	-92	
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-90	-90	4	-86	
Utgående balans per 31 december 2017		11	1 263	39	127	1 440	14	1 454	
Totalresultat									
Årets resultat		-	-	-	146	146	-3	143	
Övrigt totalresultat									
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen									
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt ²⁾		-	-	-	0	0	-	0	
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen									
Valutakursdifferenser		-	-	19	-	19	-1	18	
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	34	-	-	-1	-	-1	-	-1	
Summa totalresultat		-	-	18	146	164	-4	160	
Transaktioner med aktieägare									
Transaktion med Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	0	0	
Aktierelaterad ersättning till anställda	8	-	-	-	-2	-2	-	-2	
Återköp av egna aktier		-	-	-	-22	-22	-	-22	
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 3,75 per aktie)		-	-	-	-76	-76	-	-76	
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-100	-100	0	-100	
Utgående balans per 31 december 2018		11	1 263	57	173	1 504	10	1 514	

1) Specifikation av Andra reserver återfinns i not 26.

2) Skatteeffekter framgår av not 15.

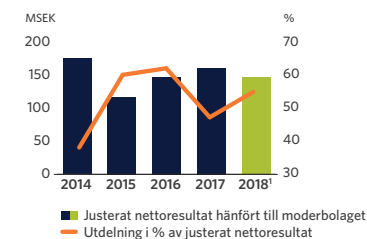
Kommentarer till förändringar i eget kapital

Under året har årets resultat 143 (159) MSEK, övrigt totalresultat om 17 (24) MSEK samt transaktioner med aktieägare -100 (-86) MSEK påverkat eget kapital.

Utdelning till moderbolagets aktieägare har under året ägt rum med 76 (92) MSEK vilket motsvarar 47 procent av föregående års resultat.

Andra reserver består i sin helhet av en omräkningsreserv. Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår som en följd av att resultat- och balansräkning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta. Under året har en valutaomräkning påverkat eget kapital med 17 (25) MSEK.

Utdelning i % av justerat nettoresultat



1) Föreslagen utdelning.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	NOT	2018	2017
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		198	210
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	82	74
Betald skatt		-26	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		254	259
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-173	-86
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		60	-209
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-16	94
Kassaflöde från den löpande verksamheten		125	58
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-164	-122
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		5	2
Förändring av finansiella tillgångar		-	66
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-160	-55
Finansieringsverksamheten			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	35	101	21
Utdelning till moderbolagets aktieägare		-76	-92
Återköp av egna aktier		-22	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3	-67
Årets kassaflöde		-32	-64
Avstämning av likvida medel			
Likvida medel vid räkenskapsårets början		48	109
Årets kassaflöde		-32	-64
Valutakursdifferens i likvida medel		2	3
Likvida medel vid årets slut		18	48

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder		-185	-84
Avsättning till pensioner		-16	-13
Kortfristiga räntebärande skulder		-3	-4
Finansiella räntebärande fordringar		5	4
Likvida medel		18	48
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	35	-181	-49
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal		36	37
Justerad nettokassa (+) / nettoskuld (-)		-145	-12

Kommentarer till kassaflödesanalys

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 254 (259) MSEK, vilket motsvarade 8,1 (9,1) procent av nettoomsättningen. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -129 (-201) MSEK. Varulagret ökade med 176 (83) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med -52 (212) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med -29 (93) MSEK. Genomsnittligt rörelsekapital motsvarar 23,0 (19,6) procent av omsättningen.

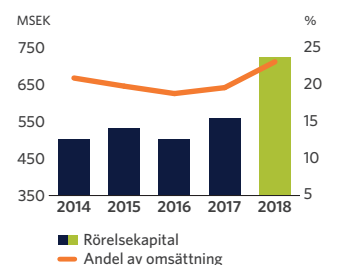
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 165 (123) MSEK. Investeringar om 164 (122) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) MSEK. Avskrivningar uppgick till -90 (-80) MSEK. Investeringsutbetalningarna motsvarar 5,3 (4,3) procent av omsättningen.

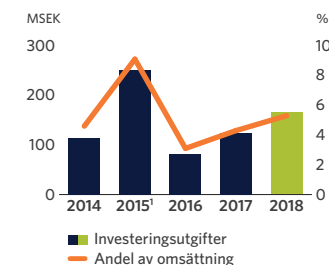
Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 18 (48) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 593 (399) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 611 (446) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 19,5 (15,6) procent av nettoomsättningen.

Nettoskulden uppgick till -181 (-49) MSEK en förändring med -132 MSEK från föregående år.

Rörelsekapital i % av omsättning



Investeringsutgifter i % av omsättning



1) Inkluderar köp av produktionsfastighet i Hallstahammar.

KONCERNENS NOTER

Alla belopp i MSEK om inget annat anges. Beloppen inom parentes anger föregående års värde. Notera att avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Bulten AB (publ) (Moderbolaget) med organisationsnummer 556668-2141 och dess dotterbolag (sammanslaget Koncernen) tillverkar och distribuerar fordonskomponenter.

Moderbolaget bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Göteborg i Sverige. Bolagets postadress är Bulten AB, Box 9148, 400 93 Göteborg.

Koncernen har kalenderår som räkenskapsår.

Denna års- och koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 20 mars 2019 för offentliggörande och den kommer att föreläggas årsstämman den 25 april 2019.

NOT 2 FÖRÄNDRING UNDER RAPPORTPERIODEN

Koncernens finansiella ställning och resultat påverkades av följande händelser och transaktioner under rapportperioden.

Förändringar i koncernens sammansättning

Bulten har under slutet av året förvärvat resterande utestående aktier i Bulten Polska S.A., och Bulten Invest Sp.z.o.o,

Övriga förändringar under rapportperioden

Inga övriga väsentliga förändringar har skett under rapportperioden.

Finansiell ställning och resultat under rapportperioden

En detaljerad redogörelse av koncernens finansiella ställning och resultat finns i förvaltningsberättelsen.

NOT 3 SPECIFICATION AV KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	LAND	ANDEL, %
		2018-12-31
Bulten Holding AB, 556224-0894, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Fasteners AB, 556010-8861, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Sweden AB, 556078-3648, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Hallstahammar AB, 556261-2506, Hallstahammar	Sverige	100,0
Bulten Ltd, No. 85664, Edinburgh	Storbritannien	100,0
Bulten Polska S.A., KRS 0000019503, Bielsko-Biala	Polen	100,0
Bulten Invest Sp.z.o.o, KRS 0000690750, Radziechowy	Polen	100,0
Bulten GmbH, HRB 4748, Bergkamen	Tyskland	100,0
Finnveden Micro Fasteners AB, 556039-4180, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten North America LLC, 6300700, Hudson, Ohio	USA	100,0
Ram-Bul LLC, 6325829, Hudson, Ohio	USA	50,0
Bulten Fasteners (China) Co Ltd, 600041586, Peking	Kina	100,0
Finnveden Trading AB, 556201-4570, Göteborg	Sverige	100,0
BBB Services Ltd, 880 6643 02, Scunthorpe	Storbritannien	60,0
BBB Fasteners Craiova S.R.L, 381312, Bukarest	Rumänien	60,0
RUS Fasteners B.V., 59227419, Amsterdam	Nederländerna	63,0
Bulten Rus LLC, 1145256000064, Nizhniy Novgorod	Ryssland	63,0
Bulten Industrifastighet AB, 556872-5534, Göteborg	Sverige	100,0

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

NOT 4 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU samt i enlighet med Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1. Kompletterande redovisningsregler för koncerner och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdeметoden.

Utöver dessa standards innehåller både aktiebolagslagen och årsredovisningslagen regler som gör att viss tillkommande information ska lämnas.

De redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av koncernredovisningen finns beskrivna i respektive not i syfte att ge ökad förståelse för respektive redovisningsområde. Se nedanstående tabell för hänvisning till i vilken not som respektive väsentlig redovisningsprincip återfinns samt tilllämplig IFRS-standard som anses ha väsentlig påverkan.

REDOVISNINGSPRINCIP	NOT	IFRS-STANDARD
Företagsförvärv	4 Koncernredovisning	IFRS 3
Segment	4 Rapportering av segment	IFRS 8
Intäkter	6 Intäkter	IFRS 15
Rörelsens kostnader	7 Rörelsens kostnader	IAS 1
Aktierelaterad ersättning	8 Anställda, personalkostnader och arvode till styrelse	IFRS 2
Operationell och finansiell leasing	12 Leasing	IAS 17
Finansiella intäkter och kostnader	13 Finansiella intäkter och kostnader	IFRS 9
Inkomstskatter	15 Skatt	IAS 12
Resultat per aktie	16 Resultat per aktie	IAS 33
Immateriella anläggningstillgångar	17 Immateriella anläggningstillgångar	IAS 36, IAS 38
Materiella anläggningstillgångar	18 Materiella anläggningstillgångar	IAS 16, IAS 36
Varulager	20 Varulager	IAS 2
Kundfordringar	24 Finansiella instrument per kategori	IAS 18, IAS 32, IFRS 9, IFRS 7
Leverantörsskulder	24 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IAS 37, IFRS 9, IFRS 7
Derivatinstrument och säkringsinstrument	24 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IFRS 9, IFRS 7, IFRS 13
Innehav utan bestämmande inflytande	27 Innehav utan bestämmande inflytande	IFRS 10, IFRS 12
Pensioner och liknande förpliktelser	28 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	IAS 19 Reviderad
Upplåning	29 Räntebärande skulder	IAS 32, IAS 37, IFRS 9, IFRS 7
Avsättningar	32 Övriga avsättningar	IAS 28, IAS 37, IFRS 11
Joint venture	34 Innehav i joint venture	IFRS 11, IAS 28, IFRS 12
Kassaflödesanalys	35 Kassaflöde	IAS 7
Transaktioner med närstående	37 Transaktioner med närstående	IAS 24

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i respektive not enligt tabellen nedan. Bedömningarna och antagandena ses över regelbundet och effekten på redovisade belopp redovisas i resultaträkningen.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR	NOT
Intäktsredovisning	6 Intäkter
Klassificering leasing	12 Leasing
Värdering underskottsavdrag	15 Skatt
Nedskrivning goodwill	17 Immateriella anläggningstillgångar
Lagerinkurans	20 Varulager
Överlåtelse kundfordringar	21 Kundfordringar
Legala risker, ersättningskrav	32 Övriga avsättningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per förvärvsdagen. I anskaffningskostnaden ingår även verkligt värde på alla tillgångar och skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisade som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

När koncernen inte längre har ett bestämmande inflytande, värderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde per den tidpunkt när den förlorar det bestämmande inflytandet. Ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intressebolaget, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare har redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernen och dess intressebolag samt joint ventures elimineras i förhållande till koncernens andel i bolaget. Redovisningsprinciperna för dotterbolaget, intressebolaget och joint ventures har i förekommande fall ändrats för att ge en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

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

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. De valutakursvinster och -förluster som hänförs till lån och likvida medel redovisas som finansiella intäkter och kostnader. Alla övriga valutakursvinster och förluster redovisas som Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs, intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet redovisas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Vid omräkning av utländska bolag har följande omräkningskurser använts:

	GENOMSNIITTSKURS		BALANSDAGSKURS	
	2018	2017	2018	2017
CNY	1,31	1,26	1,31	1,26
EUR	10,26	9,63	10,28	9,85
GBP	11,59	10,99	11,35	11,10
PLN	2,41	2,26	2,39	2,36
RUB	0,14	0,15	0,13	0,14
USD	8,69	8,54	8,97	8,23

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättnings-tillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Poster av jämförelsestörande karaktär

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

Segmentsredovisning

Koncernen utgörs enbart av ett rapporterbart segment, Bulten, då det är på denna nivå som koncernens ledningsgrupp ansvarar för tilldelning av resurser och bedömer verksamhetens resultat. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernens ledningsgrupp.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2018

Under året har följande standarder och tolkningar eller ändringar av befintliga standarder trätt i kraft som haft väsentlig påverkan på Bultens finansiella rapporter.

- IFRS 9 Finansiella instrument, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Koncernens analys visade att implementeringen av IFRS 9 inte har någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Någon övergångseffekt uppstod inte vid införandet av redovisningsstandarderna.
- IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2018 eller senare. Koncernens analys visade att implementeringen av IFRS 15 har inte någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Någon övergångseffekt uppstod inte vid införandet av redovisningsstandarderna. För mer information, se not 6.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2019 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningarna väntas påverka koncernens finansiella rapporter på följande sätt:

- IFRS 16 Leasing. I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten förutsatt att även IFRS 15 tillämpas.

Koncernen är leasetagare i operationella leasingavtal vilka förväntas påverkas av IFRS 16 genom att dessa avtal ska redovisas med en tillgång och en skuld i balansräkningen samt i resultaträkningen med en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingskulden. Enligt nuvarande IAS 17 kostnadsförs leasingavgiften över leasingperioden. Detta kommer att innebära att allt annat lika ökar koncernens rörelseresultat och koncernens soliditet minskar.

Koncernen har gjort en översyn av samtliga leasingavtal, där information samlats in och sammanställts som underlag till beräkningen och kvantifieringar i samband med konvertering till IFRS 16. I koncernen återfinns främst leasingavtal avseende hyra av lokaler och i viss mån inventarier. Koncernen har beslutat att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om, samt att det inte blir någon påverkan på ingående eget kapital. I öppningsbalansen för 2019 ökar anläggningstillgångar och räntebärande skulder med ca 223 MSEK.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

NOT 5 RISKER OCH RISKHANTERING

FINANSIELLA RISKER

Bulten är i sin verksamhet utsatt för olika finansiella risker. Exempel på dessa är valuta-, likviditets-, ränte-, kredit- och kapitalrisk. Det är styrelsen som fastställer policier för riskhanteringen. Finansverksamheten i form av riskhantering, likviditetsförvaltning och upplåning sköts koncerngemensamt av moderbolaget. Koncernens övergripande riskhantering fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finanser.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende EUR, PLN, GBP, USD, CNY och RUB. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, flödesexponeringar i form av in- och utbetalningar i olika valutor, redovisade tillgångar och skulder, omräkning av utländska dotterbolagsresultat samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Förändringar i valutakurser kan även påverka koncernens egen eller kundernas konkurrensförmåga och därigenom indirekt påverka koncernens försäljning och resultat. Koncernen är exponerad för förändringar i flera valutor, där förändringen i EUR i förhållande till andra valutor har störst effekt på koncernens resultat.

Koncernens policy för hantering av valutarisker är främst inriktad på de transaktionsrelaterade valutariskerna. Primärt hanteras valutarisker genom att försöka förändra de operativa villkoren i verksamheten genom att få intäkter och kostnader i andra valutor än SEK att matcha varandra. Under speciella omständigheter kan dock säkring ske. Säkring ska enbart ske av valutaflöden som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning i enlighet med IFRS 9. Huruvida säkringsredovisning tillämpas beslutas dock i varje enskilt fall vid ingången av säkringspositionen.

Om den svenska kronan hade försvagats med tio procent i förhållande till EUR med alla andra variabler konstanta, skulle rörelseresultatet förbättrats med cirka 72 (77) MSEK. En motsvarande valutaförändring i PLN innebär en försämring med cirka -22 (-17) MSEK på rörelseresultatet. Motsvarande för GBP uppgår till cirka -13 (-18) MSEK, USD till cirka 6 (3) MSEK, CNY till cirka -1 (-0) MSEK och RUB till cirka -1 (-0) MSEK. Givet nuvarande exponering skulle detta netto leda till en förbättring med cirka 42 (44) MSEK om den svenska kronan försvagas med tio procent mot EUR, PLN, GBP, USD, CNY och RUB. Motsvarande effekt på eget kapital uppgår till cirka 108 (98) MSEK.

Under verksamhetsåret har koncernens valutaflöden fördelats enligt följande:

VALUTA*	2018			2017		
	INTÄKTER	KOST- NADER	NETTO EXPONE- RING	INTÄKTER	KOST- NADER	NETTO EXPONE- RING
SEK	332	-537	-205	297	-527	-230
EUR	2 440	-1 724	716	2 340	-1 574	766
PLN	17	-236	-219	19	-192	-173
GBP	152	-282	-130	52	-234	-182
USD	74	-12	62	55	-24	31
CNY	71	-77	-6	52	-49	3
RUB	46	-54	-8	41	-46	-5
Summa	3 132	-2 922	210	2 856	-2 646	210

* Uttryckt i MSEK.

Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutaförändring. Valutaexponering som uppstår från tillgångarna i koncernens utlandsverksamheter hanteras huvudsakligen genom upplåning i de berörda utländska valutorna.

Fördelning av finansiella skulder per valuta:

VALUTA*	2018			2017		
	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT
SEK	102	46	148	–	56	56
EUR	85	277	362	86	305	391
PLN	–	20	20	–	13	13
GBP	–	36	36	–	46	46
USD	–	3	3	–	3	3
CNY	–	25	25	–	4	4
RUB	–	7	7	–	6	6
Summa	187	414	601	86	432	518

* Uttryckt i MSEK.

¹⁾ Exklusive pensioner och liknande förpliktelser.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är den risk som föreligger om företaget inte klarar sina betalningar till följd av otillräcklig likviditet och/eller svårighet att erhålla krediter från externa kreditgivare. Likviditetsrisk hanteras genom att koncernen innehar tillräckligt med likvida medel och kortfristiga placeringar med en likvid marknad samt tillgänglig finansiering genom avtalade kreditfaciliteter. Ledningen följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv som består av outnyttjade lånelöften och likvida medel, på basis av förväntade kassaflöden. Detta sker på två nivåer i koncernen; på lokal nivå i koncernens rörelse-drivande företag och på koncernnivå.

Bolaget finansieras huvudsakligen genom ett finansieringsavtal med en total kredit om 750 MSEK som löper fram till och med juni 2022.

Krediterna är förknippade med vissa lånevillkor (så kallade kovenanter) som redogörs närmare för i not 29. Samtliga kovenanter har uppfyllts under året. Koncernen överlåter löpande kundfordringar inom ramen för ett blockköpsavtal. Avtalet innebär att förvärvaren av kundfordringarna övertar kreditriskerna förknippade med fordringarna. Kriterierna för att ej ta upp kundfordringarna i balansräkningen är uppfyllda. Koncernen är därmed beroende av förvärvarens löpande bedömning av kundernas kreditvärdighet.

Vid utgången av 2018 uppgick värdet på de överlåtna kundfordringarna till 62 (55) MSEK. Avtalet ger ett totalt utrymme för försäljning av kundfakturer om 68 (68) MSEK.

Vid utgången av 2018 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i koncernen uppgående till 616 (451) MSEK vilket motsvarar 19,7 (15,8) procent av nettoomsättningen. Koncernens finanspolicy stipulerar att de disponibla medlen, det vill säga likvida medel och tillgängliga krediter, ska överstiga 5 procent av nettoomsättningen samt att de disponibla medlen vid varje tillfälle ska överstiga 100 MSEK. Temporär överlikviditet placeras i investeringar med kort löptid och minimal kreditrisk, t.ex. på bankkonton eller i obligationer med kort löptid utställda av svenska banker eller svenska staten.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen (inklusive eventuella ränteutbetalningar, där dessa kan fastställas). De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

PER 31 DECEMBER 2018 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter	–	155	–
Leverantörsskulder och andra skulder	620	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	5	20	33
Summa	625	175	33

PER 31 DECEMBER 2017 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter	–	50	–
Leverantörsskulder och andra skulder	623	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	5	20	38
Summa	628	70	38

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom kort- och långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för en ränterisk avseende kassaflöde, vilket delvis neutraliseras av kassamedel med rörlig ränta. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för en ränterisk avseende verkligt värde.

Koncernens princip för hantering av ränterisk speglar förändringstakten i koncernens finansiering. Det har under de senaste åren inneburit kort bindningstid. Finanspolicyn reglerar att räntebindningstiden på extern upplåning i snitt skall uppgå till sex månader, med en möjlighet att avvika +/- 3 månader om marknadsbedömningen förändras. Vid utgången av 2018 och 2017 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden på extern upplåning till sex månader.

Koncernen hade vid årsskiftet inga finansiella kontrakt för att ändra ränterisken i förhållande till vad gällande låneavtal reglerar. Under 2018 och 2017 bestod koncernens upplåning med rörlig ränta av SEK och EUR. Om räntorna på upplåningen under 2018 varit 1 procent högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade resultat före skatt för räkenskapsåret varit 2 (1) MSEK lägre/högre.

Kreditrisk

Kreditrisk hanteras på koncernnivå. Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner.

Individuella bedömningar av kundens kreditvärdighet och kreditrisk görs där kundens finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparter utöver vad som bedömts som kreditreserv, se not 21.

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende den totala kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Företagsledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den externa upplåningen med målsättningen att omförhandla koncernens kreditfaciliteter senast 12 månader före förfallodagen. Ett av koncernens finansiella mål är att uppnå en avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital överstigande 15 procent. Genomsnittligt sysselsatt kapital, definierat som eget kapital plus räntebärande skulder, uppgick för 2018 till 1 637 (1 498) MSEK. Avkastning, definierat som resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader, på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 12,8 procent för 2018 och till 14,4 procent för 2017.

Soliditeten uppgick till 64,8 procent per 31 december 2018 och 66,8 procent per 31 december 2017 enligt nedanstående tabell.

SOLIDITET	2018	2017
Eget kapital	1 514	1 454
Balansomslutning	2 338	2 178
Soliditet, %	64,8	66,8

Skuldsättningsgraden var per 31 december 2018 och 2017 enligt nedanstående tabell.

SKULDSÄTTNINGSGRAD	2018	2017
Total upplåning	-188	-88
Avsättning för pensioner	-16	-13
Avgår Räntebärande tillgångar	5	4
Avgår Likvida medel	18	48
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-181	-49
Totalt eget kapital	1 514	1 454
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	-0,0

Skuldsättningsgraden beräknas som nettokassa/nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nettokassa/nettoskuld beräknas som totala räntebärande skulder (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning samt räntebärande pensionsskulder i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar. Genomsnittlig ränta på låneskulden uppgick till 2,9 (4,2) procent.

HÅLLBARHETSRISKER

Bulten bedriver verksamhet inom en industri som både direkt och indirekt har en påverkan inom de områden som Bulten identifierat som viktiga inom hållbar verksamhet; miljömässiga principer, socialt ansvar samt bolagsstyrning.

Miljömässiga principer

Inom ramen för Bultens verksamhet används ändliga naturresurser, vilket har en negativ inverkan på miljön för framtiden. Resurser såsom fossila bränslen, kol och metaller anses vara ändliga, där dock metaller kan återanvändas. Exempel på förnybara resurser är vatten, vind och solenergi.

Ett aktivt miljöarbete bedrivs på samtliga koncernens enheter för att säkerställa att verksamheten bedrivs med så liten påverkan på miljön som är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart. Processer är på plats för att säkerställa att förnybara resurser, såsom vatten och luft, inte skall påverkas negativt genom till exempel farliga utsläpp på grund av bristfällig reningsutrustning. Den främsta miljöpåverkande resursförbrukningen sker inom området energi, där koncernen strävar efter att använda sig av förnybar el, återvinning samt energisnåla produktionsprocesser. För att minimera användning av fossila bränslen arbetar den centrala logistikfunktionen med att säkerställa effektiva logistik- och transportlösningar.

Socialt ansvar

Bulten verkar på en global marknad parallellt med olika intressegrupper, där hänsyn till människors hälsa, välbefinnande och rättigheter är grundläggande värderingar. När det uppstår obalanser i dessa förhållanden föreligger det risker för oro och konflikter både för den enskilda individen och för samhället i stort.

Bultens ambition är att bemöta samtliga intressegrupper med respekt och god etik. Genom att efterleva FN:s Global Compact säkerställer koncernen att bland annat mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption följs. Alla medarbetare ska känna till och följa uppförandekoden. Bulten uppmanar även sina leverantörer, konsulter och övriga samarbetspartners att tillämpa principerna. Samtliga medarbetare och styrelsemedlemmar inom Bulten har ett individuellt ansvar att rapportera intressekonflikter, brott eller överträdelse av denna uppförandekod.

Bolagsstyrning

Risker föreligger då verksamheter direkt eller indirekt brister i att följa tillämpliga lagar, regler, policyer samt det av samhället accepterade normer. Korruption förekommer i alla länder och sektorer, dock i olika hög grad. Bulten löper risk att bli involverad i icke etiska affärer. Områden som bedöms vara av särskild risk omfattar försäljnings- och inköpsprocessen samt myndighetsutövande.

Bulten bedriver sin verksamhet på ett ansvarsfullt och effektivt sätt, med hög affärsetik, god riskkontroll och sund företagskultur. Styrande riktlinjer och policyer är grunden för ett hållbart och långsiktigt företagande, där koncernens uppförandekod ihop med övriga styrande dokument är vägledande för alla beslut som fattas i verksamheten.

KONJUNKTUR, MARKNADS- OCH OMVÄRLDSRISKER

Global marknad och makroekonomiska risker

Bulten verkar på en cyklisk global marknad, där kunderna styrs av makroekonomiska faktorer men även av politiska beslut. Efterfrågan på koncernens produkter är beroende av efterfrågan på person- och godstransporter, som i sin tur drivs av den globala handeln samt den ekonomiska tillväxten i världen. Bulten verkar i huvudsak inom marknaderna för personbilar och nyttofordon. Koncernens försäljning är diversifierad och fördelad över ett antal kunder, plattformar, modeller och fabriksanläggningar vilket minskar volatiliteten beroende på individuella förändringar i efterfrågan. Användning av produktionsprognoser och nära relationer med kunder gör att koncernen är välinformerad om kundernas produktionsprogram och planer. Verksamhetens finansiella resultat är beroende av koncernens förmåga att snabbt reagera på förändringar i efterfrågan av koncernens produkter och anpassa produktionsnivåer och rörelsens kostnader därefter. Att inträda på nya marknader ställer krav på väl utarbetade planer, processer samt lokalkännedom där kulturella och politiska aspekter är viktigt att ta hänsyn till. Bulten har god erfarenhet av att träda in på nya marknader samt geografiska områden, vilket företrädesvis sker genom partners med utökad kännedom om den lokala marknaden.

Legala och politiska risker

Bultens verksamhet bedrivs i ett flertal jurisdiktioner och är föremål för lokala regler och lagar som gäller inom respektive jurisdiktion såväl som övergripande internationella regler.

Förändringar i regelverk, tullregleringar och andra handels hinder, pris- och valutakontroller samt andra offentliga riktlinjer i de länder där Bulten är verksam kan komma att påverka koncernens verksamhet. Koncernen utsätts för legala risker då verksamheten påverkas av ett stort antal kommersiella och finansiella avtal med kunder, leverantörer, anställda och andra parter såväl som licenser, patent och andra immateriella rättigheter. Ovan nämnda legala risker bedöms som normala för en verksamhet som koncernens. Bulten är etablerad på marknader och i nya länder där koncernen varit verksam under en begränsad tid. Nyetableringarna, främst inom tillväxtländer, kan komma att medföra kostnader som kan vara svåra att förutse. I vissa av de länder koncernen är verksam i är korruption i högre grad förekommande än vad som är fallet i t.ex. Sverige. Bultens

uppförandekod tillsammans med koncernens system för intern kontroll avseende finansiell rapportering, som redogörs för i bolagstyrningsrapporten på sidorna 101-107, utgör grunden för ett affärsetiskt förhållningssätt och en korrekt finansiell rapportering. I vissa tillväxtländer föreligger också en förhöjd risk att såväl centrala och lokala myndighetsbeslut fattas på politiska grunder vilket kan medföra en viss oförutsägbarhet i affärsverksamheten. Genom samverkan med lokalt baserade företag kan den politiska risken begränsas något. Även geopolitisk oro kan skapa risk för bolagets verksamhet. Koncernen möter dessa risker genom att kontinuerligt arbeta med riskbedömningar samt vid behov inhämta extern expertis inom respektive identifierat riskområde.

Osäkerheten kring Storbritanniens vara eller icke vara inom EU är fortsatt stor. Mycket talar idag för en förlängd Brexit-process. Beroende på avtalsinnehåll kan en Brexit komma att innebära en kostnadsökning för verksamheten i form av tullar och avgifter.

Fordonsindustrins trender och drivkrafter

Fordonsbranschen är under stor förändring och dess utveckling har i många hänseenden direkt påverkan på Bultens verksamhet, framför allt vad gäller marknader och volymer. Trender och pågående drivkrafter som påverkar och bedöms påverka Bulten är inom områdena; globalisering där fordonstillverkare ökar sin produktion i tillväxtländer och på nya marknader; ökat krav på hållbarhet avseende Bultens kunderbjudande inom egen produktion samt inom leverantörsledet; fortsatt konkurrens i fordonsbranschen med ny disruptiv teknik kan leda till ökad utslagning och helt nya tillverkare; den ökade stordriften förväntas leda till konsolidering där färre leverantörer förväntas vara delaktiga i kundernas utveckling; elektrifiering, mobilitet och digitalisering. Bulten möter en ökad globalisering med att följa sina kunder samt skapa produktionsmöjligheter på nya marknader. Genom ett systematiskt hållbarhetsarbete där hållbarhet är en integrerad del av bolagets strategi uppfyller vi kundernas och andra intressenters förväntningar. Genom FSP-konceptet och nära samarbete med kund kan Bulten erbjuda kostnadseffektiva lösningar bland annat genom färre fästelementsvarianter samt skapa volymsynergier. Detta skapar även större möjlighet för Bulten att vara delaktig från utvecklingsstadiet ända till leverans på banan hos kund.

Bulten samarbetar med flera kunder i utveckling av fästelement för hybrid- och elektriska fordon och bedömer att bränslecellstrenden inte har någon påverkan på bolagets affär i närtid samt att det är svårt att bedöma när en kommersialisering får genomslag. Genom digitalisering kommer fler komponenter att krävas i fordonen, vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan på fästelement där Bulten kan öka sitt utbud och tillhandahålla anpassade fästelement.

Force majeure

I takt med den globala uppvärmningen kan naturkatastrofer komma att öka. Samtidigt har globaliseringen och "Just-in-time" logistik gjort den globala handeln mer känslig för störningar. Under senare år har naturkatastrofer inträffat som påverkat fordonsindustrin, men tack vare kapacitetsplanering och goda kund- och leverantörsrelationer inom industrin har produktion kunnat fortgå.

OPERATIVA RISKER

Kundberoende

Bultens kundbas innefattar så gott som samtliga fordonstillverkare i Västeuropa, där några nyckelkunder står för en stor andel av koncernens omsättning. Förlorat kontrakt mot nyckelkund alternativt vikande efterfrågan av kundens produkt kan leda till minskad omsättning och lönsamhet. Underliggande avtal mot nyckelkunder avser en mängd olika produkter och kontrakt med olika löptider och motparter. Bultens FSP-koncept innefattande produkt- och teknologutveckling, produktion, kvalitet, logistik och service innebär ett nära samarbete med kund. Bulten verkar på många olika marknader samt inom olika segment, såsom personbilar och nyttofordon.

Global leverantörskedja

Inom den globala försörjningskedjan förekommer det olika risker relaterat till beroendet av specifika leverantörer, råmaterial och insatsvaror, logistik samt kvalitet. Bland råmaterial och insatsvaror är Bultens exponering störst mot olika kvaliteter av stål, där förändringar i priser kan påverka koncernens resultat. Priserna på råmaterial justeras periodiskt till aktuella marknadsnivåer baserat på prisutvecklingen under perioden. Bultens försörjningskedja är global, vilket ställer stora krav på inköpsprocesser, kvalitetssäkring samt uppföljning. Bulten möter dessa risker genom ett aktivt och professionellt inköps-, kvalitets- och logistikarbete, där den globala inköpsstrategin är under kontinuerlig översyn och uppdatering med syfte att optimera koncernens inköp, säkerställa efterlevnad av uppförandekoder samt efterfrågad volym i rätt tid, till rätt pris och kvalitet. Vid materialvolatilitet kompenseras Bulten vanligtvis av kunderna.

Produktansvar, garanti och återkallelse

Koncernen utsätts för produktansvar och garantianspråk för fall då koncernens produkter orsakar person- eller egendomsskada. Om en produkt skulle vara defekt kan koncernen även behöva medverka vid ett återkallande av fordon. Inga väsentliga skadeståndsanspråk gällande produktansvar eller återkallelse har inträffat. Bulten har tecknat försäkring omfattande ett visst belopp mot skadestånd gällande produktansvar samt återkallelse. Bulten minimerar riskerna som rör produktansvar, garantiförsäkring och skadestånd genom omfattande tester i utformnings- och utvecklingsfasen såväl som i produktion med styrda processer samt att kontinuerligt genomföra kvalitets-, lednings- och kontrollåtgärder.

Avbrott i verksamheten och egendomsskador

Skador på produktionsutrustning, till följd av t.ex. brand, kan ha en negativ inverkan, både vad gäller direkt egendomsskada samt avbrott i verksamheten som kan försvåra koncernens möjligheter att fullgöra sina leveransåtaganden till koncernens kunder, vilket i sin tur kan riskera att kunder omprövar sitt leverantörsväl. Inverkan av sådana skador på produktionsutrustningen har bedömts som medelpåverkan. Kontinuerliga insatser görs för att förbättra koncernens framförhållning och förebyggande säkerhetsåtgärder. Koncernen har också försäkringsskydd mot såväl avbrott i verksamheten som vid egendomsskador.

Miljörelaterade risker

Bultens verksamhet är tillstånds- och anmälningspliktig i flera jurisdiktioner. Samtliga av koncernens produktionsanläggningar är antingen tillståndspliktiga eller regleras av respektive lands miljölagstiftning. Bulten har de tillstånd och avtal som krävs och uppfyller givna säkerhets-, rapporterings- och kontrollbehov. Bulten fokuserar även på aktiviteter som minskar både den inre och yttre miljöpåverkan.

IT-relaterade risker

Bultens verksamhet är beroende av IT-system samt hårdvara som stöder koncernens produktions-, logistik- samt orderhantering. Ett avbrott i ett system som stöder dessa kan få en negativ inverkan på bolagets produktion samt möjlighet att fullgöra sina leveransåtaganden. Bulten hanterar IT-relaterade risker löpande genom koncernens centrala IT-avdelning. Bulten har väl etablerade rutiner avseende informationssäkerhet samt processer för uppföljning och kontroll (ITGC). Bulten har säkerställt en IT-miljö som snabbt går att replikera vid ett eventuellt avbrott.

Känslighetsanalys

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

- Förändringar i försäljningspris är den variabel som får den största påverkan på resultatet. 1 procent på utpriser påverkar resultat före skatt med 31 (29) MSEK.
- Utveckling på råmaterialpriser påverkar Bultens resultat. En förändring med 1 procent i råmaterialpriser ger en resultatpåverkan före skatt om 18 (17) MSEK dock finns det vanligtvis möjlighet för Bulten, liksom andra aktörer i branschen, att föra över en ökad råvarukostnad på dess kunder för att kompensera för den ökade kostnaden.
- Lönekostnader är en stor andel av koncernens kostnadsmassa. En ökning med 1 procent påverkar resultat före skatt med 6 (5) MSEK.
- En procentenhets förändring av räntan på genomsnittlig nettokassa/nettoskuld som belöper med rörlig ränta påverkar resultat före skatt med 1 (0) MSEK. Ingen del av nettokassan(+)/nettoskulden(-) -181 (-49) MSEK löper med fast ränta.
- För en beskrivning av Bultens exponering mot förändringar i valutor hänvisas till avsnittet "Valutarisk" på sidan 63.

NOT 6 INTÄKTER

Koncernen bedriver tillverkning och försäljning av fästelementsprodukter. Intäkter från produktförsäljningen redovisas vid den tidpunkt då kontrollen över produkten överförs till kunden. Detta sker oftast när leverans har skett till kunden och äganderätten har övergått. Bultens kunder finns huvudsakligen inom fordonsindustrin i Europa, Asien och USA.

Intäkter utefter geografiska placering av dotterföretagen

Koncernen har den övervägande delen av sina intäkter i norra Europa. Nedan presenteras koncernens intäkter från externa kunder fördelade utifrån den geografiska placeringen av dotterföretagen.

MSEK	2018	2017
Sverige	952	891
Tyskland	578	625
Storbritannien	1 429	1 203
Polen	50	45
Övriga länder	123	92
Summa intäkter	3 132	2 856

Intäkter per geografisk marknad

Koncernen har den övervägande delen av sina intäkter i norra Europa. Nedan presenteras koncernens intäkter från externa kunder fördelade utifrån den geografisk marknad.

MSEK	2018	2017
Sverige	499	457
Tyskland	545	563
Storbritannien	856	881
Polen	28	27
Övriga Europa	808	629
Kina	137	111
USA	102	86
Övriga länder	157	102
Summa intäkter	3 132	2 856

Intäkter per kundgrupp

Intäkterna är framförallt från tillverkare av personbilar men även tunga fordon samt andra leverantörer, så kallade Tiers. Nedan presenteras koncernens intäkter från externa kunder fördelade utifrån intäkter per kundgrupp.

MSEK	2018	2017
OEM Lätta fordon	2 412	2 178
OEM Tunga kommersiella fordon	437	387
Leverantörer (Tiers)	283	291
Summa intäkter	3 132	2 856

Intäkter per fördelade mellan chassi/kaross och drivlinor

Koncernen har den övervägande delen av sina intäkter från chassi/kaross. Nedan presenteras koncernens intäkter fördelade mellan chassi/kaross och drivlinor.

MSEK	2018	2017
Chassi/kaross	2 345	2 054
Drivlinor	787	802
Summa intäkter	3 132	2 856

Intäkter fördelade per intäktskategori

Intäkterna kommer framförallt från egen produktion och outsourcad produktion. Nedan presenteras koncernens intäkter fördelade per intäktskategori.

MSEK	2018	2017
Egen produktion	1 871	1 685
Outsourcad produktion	1 194	1 114
Logistik	67	57
Summa intäkter	3 132	2 856

Koncernens kunder

Koncernens kunder återfinns nästan uteslutande inom fordonsindustrin. I koncernen finns tre externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10 procent av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 970 (933) MSEK, 699 (569) MSEK, samt 442 (414) MSEK, vilket sammantaget utgör 67,4 (67,1) procent av omsättningen. Underliggande kundavtal avser en mängd olika produkter och kontrakt med olika löptider och motparter.

NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER

Koncernen redovisar resultaträkningen enligt funktionsindelad form. De väsentliga kostnadsslagen är följande.

MSEK	2018	2017
Förändringar i lager, sålda varors kostnad	-2 118	-1 929
Kostnader för ersättningar till anställda och styrelse (not 8)	-574	-512
Avskrivningar (not 10)	-90	-80
Kostnader för operationell leasing (not 12)	-60	-58
Övriga kostnader	-99	-92
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-2 941	-2 671

REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultaträkningen är uppställd i funktionsindelad form. Funktionerna är följande:

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

Administrationskostnader avser kostnader för styrelser, företagsledning och stabsfunktioner i koncernen samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används av koncernens administrativa funktioner.

Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna försäljningsorganisationen, inklusive kostnader för logistikcenter samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används av koncernens försäljningsorganisation. Avsättning till, respektive återföring av kreditreserv, ingår också i funktionen Försäljningskostnader i resultaträkningen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Nettoomsättning består av intäkter från försäljning av varor och tjänster. I enlighet med IFRS 15 sker intäktsredovisning när kontrollen över varan/tjänsten övergår till kunden, utifrån en 5-stegsmodell:

- Identifiera kontraktet med kunden
- Identifiera de olika prestationsåtaganden i kontraktet
- Fastställ transaktionspriset
- Fördela transaktionspriset på olika prestationsåtagande
- Redovisa intäkten när åtagandet uppfylls

Vid ett kundavtals början bedömer Bulten huruvida de varor och/eller tjänster som ska levereras utgör ett prestationsåtagande eller flera separata prestationsåtaganden. Ett prestationsåtagande definieras som ett distinkt löfte att överföra en vara eller tjänst. En vara eller tjänst som utlovats är distinkt om båda följande kriterier är uppfyllda:

- kunden kan dra nytta av varan eller tjänsten separat eller tillsammans med andra resurser som finns tillgängliga för kunden, och
- koncernens löfte att överföra varan eller tjänster till kunden kan särskiljas från andra löften i avtalet.

Vid fastställande av transaktionspriset, som är den ersättning som utlovats i avtalet, tar koncernen hänsyn till eventuella variabla ersättningar. I transaktionspriset inkluderas variabla ersättningar endast om det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av intäkten inte förväntas ske i en framtida period. Bulten erhåller endast förskott från kunder i begränsad omfattning. Inga kundavtal inom koncernen bedöms innehålla en betydande finansieringskomponent.

Bulten allokera transaktionspriset till varje prestationsåtagande på basis av ett fristående försäljningspris. Det fristående försäljningspriset är det pris till vilket koncernen skulle sälja varan eller tjänsten separat till kund.

Bulten intäktsredovisar när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra en vara eller tjänst till en kund, dvs när kunden får kontroll över tillgången. Ett prestationsåtagande uppfylls antingen över tid eller vid en viss tidpunkt.

Bultens intäkter utgörs huvudsakligen av försäljning av varor. Tjänster relaterade till sålda varor utgör en begränsad del av intäkterna. Försäljning av varor redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs till kunden, vilket normalt sammanfaller med dess leverans. Leverans sker när varorna har transporterats till den specifika platsen, riskerna för föråldrade eller förkomna varor har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts. Tjänsteuppdrag redovisas över tid. För tjänsteuppdrag som varar över en kortare tid redovisas intäkten i praktiken när tjänsten har slutförts.

I allt väsentligt överensstämmer koncernens tidigare intäktsredovisning med IFRS 15 och införandet av standarden har inte inneburit några väsentliga effekter på de finansiella rapporterna. Någon ny öppningsbalans för 2018 redovisas därför inte.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Det förekommer kundavtal där prissättning av varor och tjänster baseras på prognostiserade volymer enligt kundernas leveransplaner. I perioder med väsentliga oväntade volymförändringar kan slutlig ersättning avvika från fakturerad ersättning. Koncernen stämmer regelbundet av det faktiska volymutfallet mot leveransplanerna och justerar ersättningen löpande.

NOT 8 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	ANTAL PERSONER		VARAV MÅN I PROCENT	
	2018	2017	2018	2017
Moderbolag	9	9	33	33
Dotterbolagen				
Sverige	359	323	79	79
Tyskland	195	188	80	80
Polen	581	519	79	77
Storbritannien	101	92	68	71
Kina	70	62	73	69
Ryssland	115	111	68	67
USA	3	1	100	100
Totalt dotterbolagen	1 424	1 296	77	76
Summa medelantal anställda	1 433	1 305	77	76

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	ANTAL PERSONER		VARAV KVINNOR I PROCENT	
	2018	2017	2018	2017
Styrelsen ^{*)}	8	9	13	22
Koncernledning	9	9	33	33

^{*)} Inklusivt arbetstagarrepresentanter och dess suppleanter.

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR		SOCIALA KOSTNADER	
	2018	2017	2018	2017
Moderbolag	15	17	9	10
(varav pensionskostnad)	–	–	4	3
Dotterbolag	428	376	122	109
(varav pensionskostnad)	–	–	16	15
Summa löner, andra ersättningar och sociala kostnader	443	393	131	119
(varav pensionskostnad)	–	–	20	18

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND SAMT MELLAN LEDNINGSPERSONAL OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA	LEDNINGSPERSONAL ¹⁾		ÖVRIGA ANSTÄLLDA	
	2018	2017	2018	2017
Moderbolag i Sverige	9	11	6	6
(varav tantiem o.d.)	2	1	1	1
Dotterbolag i Sverige	3	3	152	135
(varav tantiem o.d.)	0	1	2	3
Dotterbolag utomlands				
Länder inom EU	8	10	243	207
(varav tantiem o.d.)	1	2	1	2
Övriga länder	3	3	20	18
(varav tantiem o.d.)	0	1	0	0
Summa	23	27	420	366
(varav tantiem o.d.)	2	5	4	6

Pensionskostnader till styrelse och VD uppgår till 4 (4) MSEK i koncernen.

¹⁾ Omfattar nuvarande och tidigare styrelseledamöter och deras suppleanter, verkställande och vice verkställande direktör för moderbolaget och dess dotterbolag.

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. På ordinarie årsstämma beslutades att arvode till styrelsen skulle utgå med 2,2 (2,5) MSEK och fördelas i enlighet med beslut vid årsstämman. Till styrelsens ordförande har arvode utgått med 0,5 (0,5) MSEK. Arbets-tagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som sitter i koncernledningen. För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare bereds lönen i ersättningsutskottet och fastställs av styrelsen. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 60 procent av grundlönen. För övriga ledande befattningshavare är rörlig ersättning maximerad till 40 procent av grundlönen. Den rörliga ersättningen är baserad på uppnådda resultat i förhållande till uppställda mål.

Till verkställande direktören har under året utgått en grundlön om 3,8 (3,3) MSEK. Till övriga ledande befattningshavare har under året utgått en grundlön om 12,7 (12,4) MSEK i ersättning.

För 2018 har verkställande direktör tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 1,1 (1,4) MSEK. Övriga ledande befattningshavare har tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 2,4 (3,4) MSEK.

Ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige har erbjudits premiebaserade pensionsavtal med premier som på årsbasis uppgår till maximalt 35 procent av den fasta årslönen, (därutöver tillkommer de pensionsförmåner som ledande. Ordinarie pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionskostnaden för verkställande direktör är huvudsakligen premiebaserad och motsvarar 30 procent av den fasta lönen, därutöver tillkommer de pensionsförmåner som verkställande direktör har rätt till enligt ITP plan. Ledande befattningshavare som är bosatta utanför Sverige får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis premiebaserade lösningar. Förmånsbaserade pensionslösningar ska, så långt möjligt, alltid undvikas.

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Ersättning under uppsägningstiden avräknas mot andra inkomster under denna period. Vid uppsägning från bolagets sida, före uppnådd pensionsålder erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till tolv månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas mot andra inkomster. Efter uppnådd ordinarie pensionsålder utgår ej något avgångsvederlag.

För övriga ledande befattningshavare gäller som huvudregel för den anställda och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om sex månader, dock maximalt tolv månader. Avgångsvederlag, utöver lön under uppsägningstid, förekommer och kan tillsammans med fast lön under uppsägning uppgå till maximalt 18 månadslöner.

Personer som är bosatta utanför Sverige kan erbjudas uppsägningstider och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledande befattningshavare bosatta i Sverige.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2018					2017				
	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÄNER	AKTIERELATERAD ERSÄTTNING	PENSION	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÄNER	AKTIERELATERAD ERSÄTTNING	PENSION
Koncernen										
Styrelse										
Ulf Liljedahl	0,5	-	-	-	-	0,5	-	-	-	-
Ann-Sofi Danielsson (tom 2018-04-26)	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Hans Gustavsson	0,4	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-
Hans Peter Havdal	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Peter Karlsten	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Anne-Lie Lind	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Gustav Lindner (tom 2018-04-26)	-	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-
Nicklas Paulson (from 2018-04-26)	0,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ledande befattningshavare										
Tommy Andersson VD	3,8	1,1	0,2	-0,4	1,4	3,3	1,4	0,2	0,4	1,2
Övriga ledande befattningshavare, 9 (9) st	12,7	2,4	0,9	-0,9	3,1	12,4	3,4	0,8	1,5	3,1

1) Avser styrelse- och utskottsarvode.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman den 26 april 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för 15 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bultenkoncernen. Programmet löper över tre år med start i april 2016 och omfattar maximalt 300 000 aktier, vilket motsvarar en utspädnings-effekt om 1,5% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie erhåller deltagaren vederlagsfritt en s.k. matchningsaktie. Sammantaget uppgår antalet matchningsaktier till 34 817 stycken vilket motsvarar antalet aktier som deltagarna investerat i aktier inom ramen för programmet. Därutöver har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål (vinst per aktie) uppfylls. Vid utgången av 2018 har det konstaterats att prestationsmålen ej uppfyllts och i enlighet med IFRS 2 reverseras tidigare nedlagda kostnader hänförliga till prestationsaktierna. Som en följd av detta har resultatet efter skatt påverkats positivt om 3 MSEK. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (20 maj 2016 -20 maj 2019).

Aktierätterna konverteras automatiskt till aktier vid program-mets slut till ett lösenpris på noll. Deltagarna erhåller ingen utdelning och är inte berättigade till att rösta under intjänande-perioden. Om deltagaren under denna period avslutar sin anställning i koncernen, kommer rätten att förfalla, förutom i begränsade fall som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Aktierätternas verkliga värde på tilldelningsdagen beräkna-des utifrån marknadspriset på företagets aktier på tilldelnings-dagen vilket uppgick till 78 SEK per aktierätt utan beaktan av utdelningar under intjänandeperioden.

Den totala intäkten, föregående år en kostnad, för aktie-relaterade ersättningar under perioden och som redovisats som en del av personalkostnaden uppgick till 4 (-4) MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Genom det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet ger företaget ut aktier vederlagsfritt till anställda. Det verkliga värdet på aktierätterna som vederlagsfritt tilldelas anställda under koncernens incitamentsprogram kostnadsförs över intjä-nandeperioden, vilket motsvaras av den period då ersättningen tjänas in och tjänsterna utförs. Det verkliga värdet beräknas per tilldelningsdagen och redovisas mot eget kapital. Bedömningen av hur många aktier som förväntas bli intjänade baseras på icke marknadsrelaterade intjäningsvillkor. Uppskattningarna omprövas vid varje rapportperiods slut och eventuella avvikelser redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

I de fall då aktierätterna förverkas på grund av att den anställde inte uppfyllt intjänandevillkoren, återförs det belopp som tidigare redovisats för dessa instrument.

NOT 9 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PwC	2018	2017
Revisionsuppdraget	3	3
varav till PricewaterhouseCoopers AB	2	2
Annan revisionsverksamhet	0	0
varav till PricewaterhouseCoopers AB	0	0
Skatterådgivning	1	1
varav till PricewaterhouseCoopers AB	0	1
Övriga tjänster	1	0
varav till PricewaterhouseCoopers AB	1	0
Summa PwC	5	4
varav till PricewaterhouseCoopers AB	3	3

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget omfattar huvudsakligen översiktlig granskning av delårsrapporter. Skatterådgivning inkluderar rådgivning inom inkomstbeskattning, inklusive internprissättningsfrågor, samt mervärdesskatt. Övriga tjänster är sådan rådgivning som inte är hänförlig till någon av de ovan nämnda kategorier av tjänster.

NOT 10 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER TILLGÅNGSSLAG	2018	2017
Immateriella tillgångar	-1	-1
Byggnader	-11	-10
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-67	-59
Inventarier, verktyg och installationer	-12	-10
Summa avskrivningar	-90	-80

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER FUNKTION	2018	2017
Kostnad för sålda varor	-79	-68
Försäljningskostnader	-7	-7
Administrationskostnader	-4	-5
Summa avskrivningar	-90	-80

Tillgångarna består i allt väsentligt av maskiner och annan teknisk utrustning.

NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	2018	2017
Vinst vid försäljning av anläggnings tillgångar	1	2
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2	-
Intäkter från administrativa tjänster	13	14
Återvunnen fordran	-	4
Övriga rörelseintäkter	3	5
Summa övriga rörelseintäkter	19	25

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	2018	2017
Förlust vid försäljning av anläggnings tillgångar	0	-1
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-1
Övriga rörelsekostnader	-1	-2
Summa övriga rörelsekostnader	-1	-4

REDOVISNINGSPRINCIPER

Övriga rörelseintäkter respektive kostnader avser sekundära aktiviteter som t.ex. intäkter från administrativa tjänster, kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär och realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar. Vid försäljning av dotterföretag eller joint ventures redovisas också det koncernmässiga resultatet här, i det fall redovisning som Avvecklad verksamhet ej är tillämplig.

NOT 12 LEASING

Operationell leasing

Operationella leasingavtal består till största delen av hyresavtal gällande industri- och kontorslokaler samt till en mindre del maskiner och fordon. Hyresavtalen för industrilokalerna omfattar en kvarstående hyresperiod på fem år med en rätt till förlängning över fem år under oförändrade villkor.

OPERATIONELL LEASING	2018	2017
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileaseavgifter	60	58
Erlagda variabla leaseavgifter	0	0
Intäkt för vidareuthyrda leasar	–	–
Summa årets leasingavgifter	60	58
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	56	54
Mellan ett och fem år	103	123
Senare än fem år	96	19
Summa	255	196

Finansiell leasing

De finansiella leasingavtalen avser byggnad och produktionsutrustning som är upptagna till följande belopp bland de materiella anläggningstillgångarna.

FINANSIELL LEASING	ANSKÄFFNINGSVÄRDEN		ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Byggnader	41	41	-9	-6
Maskiner och andra tekniska anläggningar	24	24	-24	-22
Inventarier, verktyg och installationer	0	4	-0	-2
Summa finansiella leasingavtal	65	69	-33	-30

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

FINANSIELL LEASING	NOMINELLA VÄRDEN		NUVÄRDEN	
	2018	2017	2018	2017
Inom ett år	5	5	2	2
Senare än ett men inom fem år	18	18	12	13
Senare än fem år	30	35	21	21
Summa framtida leasingavgifter	53	58	35	36

Nuvärdet av de framtida minimileasingavgifterna redovisas som räntebärande skuld.

I koncernens resultat ingår inga variabla avgifter avseende finansiella leasingavtal.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Leasing – leasetagare

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som förhyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna skrivs av enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Räntekostnaden fördelas över leaseperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig från vad som erlagts som leasingavgift under året.

Om väsentliga villkor ändras under avtalstidens gång utvärderas huruvida dessa nya villkor, om de varit kända vid avtalets ingång, skulle innebära en annan klassificering av avtalet vid leasingperiodens början. Om så är fallet, behandlas avtalet som ett nytt avtal som får prövas med tillämpning av uppdaterade parametrar vid tidpunkten för det nya avtalets ingång.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

I samband med att koncernen ingår väsentliga leasingavtal måste en bedömning göras huruvida avtalet är av finansiell eller operationell karaktär. Bedömningen huruvida avtalet skall klassificeras som operationellt eller finansiellt görs i samband med avtalets ingång och omfattar en analys av viktiga parametrar såsom diskonteringsfaktor, sannolikhetsbedömningar beträffande alternativa framtida beslut samt tillgångens marknadsvärde. Olika bedömningar beträffande dessa parametrar kan leda till olika slutsatser beträffande avtalets klassificering.

NOT 13 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

FINANSIELLA INTÄKTER	2018	2017
Ränteintäkter	0	-
Valutakursdifferenser på lån	-	6
Övrigt	-	0
Summa finansiella intäkter	0	6
FINANSIELLA KOSTNADER	2018	2017
Räntekostnader	-4	-4
Valutakursdifferenser på lån	-5	-
Övrigt	-3	-2
Summa finansiella kostnader	-12	-6

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Räntekomponenten i finansiella leasingbetalningar är redovisad i resultaträkningen genom tillämpning av effektivräntemetoden, vilken innebär att räntan fördelas så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp baserat på den under respektive period redovisade skulden. Emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån ingår i anskaffningskostnaden för lånet och kostnadsförs enligt effektivräntemetoden.

NOT 14 VALUTAKURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAT RESULTATET

	2018	2017
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	2	-1
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-5	6
Summa valutakursdifferenser	-3	5

NOT 15 SKATT

REDOVISAD SKATT	2018	2017
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-52	-23
Summa aktuell skatt	-52	-23
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Förändring uppskjuten skatt	-3	-28
Summa uppskjuten skatt	-3	-28
Summa redovisad skatt	-55	-51

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till -0,1 (-0,2) MSEK och avser i sin helhet omvärdering av pensionsplan.

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2018	2017
Resultat före skatt	198	210
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 22,0%	-44	-46
Skatteeffekt av:		
Skillnad i skattesats för utländska dotterbolag	-2	-2
Ej skattepliktiga intäkter	2	3
Ej avdragsgilla kostnader	-4	-3
Uppskjuten skatt avseende tidigare års ej redovisade temporära skillnader	-1	-1
Skattemässiga underskott för vilka ej uppskjuten skatt redovisats	-7	-3
Omvärderingseffekt av förändring i svensk skattesats	-1	-
Joint venture-bolags resultat redovisat efter skatt	2	1
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-55	-51

	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN		UPPSKJUTEN SKATTESKULD	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Maskiner och inventarier	1	0	12	11
Varulager	3	3	-	-
Kundfordringar	0	0	-	-
Underskottsavdrag i svenska företag	1	2	-	-
Pensioner	10	12	-	-
Övrigt	2	2	-	0
Nettoredovisning, fordran/skuld inom samma jurisdiktion	-12	-11	-12	-11
Summa	5	8	-	-

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara överskott. Per 31 december 2018 uppgår ackumulerade underskottsavdrag i svenska aktiebolag till 4 (9) MSEK. Koncernen har också beräknade skattemässiga förlustavdrag om totalt 95 (68) MSEK varav 34 (21) MSEK är hänförliga till Kina, 46 (42) MSEK hänförliga till Ryssland, 2 (2) MSEK är hänförliga till Nederländerna samt 13 (3) MSEK är hänförliga till USA för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisas per 31 december 2018. Av de totala förlustavdragen förfaller 12 MSEK år 2019, 2 MSEK förfaller 2020, 6 MSEK förfaller 2021, 0 MSEK förfaller 2022, 14 MSEK förfaller 2023, 15 MSEK förfaller 2024, 11 MSEK förfaller 2025, 4 MSEK förfaller 2026, 8 MSEK förfaller 2027, 8 MSEK förfaller 2028, 15 MSEK förfaller senare än 2029.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade värden i koncernredovisningen och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen i de länder där moderbolagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Avdragsgilla temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och i normalfallet inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. Uppskjuten skatteskuld redovisas inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas i balansräkningen när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Av redovisningsprinciperna framgår under vilka förutsättningar uppskjutna skattefordringar redovisas på temporära skillnader. I detta sammanhang är det viktigt att företagsledningen tar ställning till om verksamheten kommer att redovisa skattemässiga överskott i så nära tid att fordran är balansgill.

I de länder där ledningen bedömer att koncernen inom en snar framtid kan dra fördel av de framtida lägre skattebetalningar som befintliga skattemässiga underskott kommer ge upphov till redovisas en uppskjuten skattefordran.

Per 31 december 2018 gör ledningen bedömningen att det är sannolikt att skattemässiga överskott kommer att uppstå i koncernens svenska verksamhet. Denna bedömning baseras på att skattepliktigt överskott redovisas under 2018 och förväntas uppstå även kommande år baserat på nuvarande affärsplaner.

Samtidigt har ledningen bedömt att skattemässiga underskott om sammanlagt 95 (68) MSEK i flera utländska verksamheter ej kommer att kunna utnyttjas inom överskådlig framtid. Mot denna bakgrund redovisas dessa ej som en uppskjuten skattefordran.

Per 31 december 2018 redovisar koncernen en uppskjuten skattefordran hänförlig till förlustavdrag och andra skattemässiga temporära skillnader uppgående till 5 (8) MSEK, varav 2 (6) MSEK är hänförligt till Sverige.

RESULTAT PER AKTIE	2018	2017
Årets resultat hänförligt till aktieägare i Bulten AB (publ), MSEK	146	162
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	20 323 709	20 359 707
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	20 358 466	20 464 388
Resultat i kronor per aktie före utspädning	7,19	7,98
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	7,18	7,93

REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med moderbolagets vägda genomsnittliga antal utestående aktier för räkenskapsåret. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier efter utspädning.

NOT 17 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2018-12-31			2017-12-31		
	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	323	7	330	324	5	329
Årets anskaffningar	–	1	1	–	1	1
Omklassificeringar under året	–	1	1	–	0	0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	-2	0	-2	-1	1	0
Vid årets slut	321	9	330	323	7	330
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	–	-4	-4	–	-3	-3
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivning enligt plan	–	-1	-1	–	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	–	-0	-0	–	0	0
Vid årets slut	–	-5	-5	–	-4	-4
Akkumulerade nedskrivningar						
Vid årets början	-120	–	-120	-120	–	-120
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Vid årets slut	-120	–	-120	-120	–	-120
Redovisat värde						
Vid årets början	203	3	206	204	2	206
Vid årets slut	201	4	205	203	3	206

1) Avser främst utgifter för licenser.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Redovisad koncerngoodwill uppgår till 201 (203) MSEK. Koncernen prövar årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Goodwill övervakas av ledningen på rörelse-segmentsnivå. Återvinningsvärdet för Bulten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Beräkningarna utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella planer som godkänts av företagsledningen och som täcker en treårsperiod.

Väsentliga antaganden i de finansiella planerna omfattar omsättningstillväxt, produktivitetsutveckling och rörelsemarginaler. Dessa antaganden har fastställts baserat på offentliggjord statistik avseende fordonsindustrins utveckling, kundernas modellstrategi och dess långsiktiga leveransplaner samt företagsledningens bedömning om koncernens marginalutveckling. Kassaflöden bortom treårsperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt som följer antagandet om inflation om 2,0 (2,0) procent. Det prognostiserade kassaflödet har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 7,7 (7,3) procent

före skatt. Diskonteringsräntan har fastställts genom en beräkning av en viktad kostnad för eget och lånat kapital.

Under såväl 2018 som 2017 har beräknat återvinningsvärde för Bulten överstigit det bokförda värdet varför inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Alternativa beräkningar har gjorts genom att ändra antaganden avseende diskonteringsräntesats, tillväxttakt och uthållig rörelsemarginal. En ändring av dessa antaganden, var och en för sig, med två procentenheter skulle inte resultera i något nedskrivningsbehov av redovisad goodwill hänförlig till Bulten.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Immateriella tillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

Koncernen bedriver ingen forskning och utveckling av den art som ska balanseras som en immateriell tillgång. Utgifterna kostnadsförs i takt med att de uppstår. Koncernen bedriver endast direkt kundorderrelaterad utveckling. Arbetet är av beredningskaraktär och det bedrivs i allmänhet inför planerad produktionsstart.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets/joint venture-företagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag/joint venture ingår i värdet på innehav i intresseföretag/joint venture.

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivning av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövningen av eventuellt nedskrivningsbehov. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettot av det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då den uppkommer. I koncernens övriga immateriella tillgångar ingår förvärvade programvarulicenser som aktiverats på basis av de utgifter som uppstått då den aktuella programvaran förvärvades och sattes i drift. Utgifterna balanseras i den omfattning de troliga ekonomiska fördelarna överstiger utgifterna.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen. Avskrivning görs från och med den redovisningsperiod då tillgången är tillgänglig för användning. Avskrivningstiden för immateriella tillgångar uppgår till fem år.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Nedskrivningsbehovet för goodwill utvärderas årligen, eller oftare om behov föreligger, genom beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre beloppet av tillgångens nettoförsäljningspris och dess nyttjandevärde. Om det beräknade värdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. För att bestämma nyttjandevärdet används uppskattade framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga kan andra antaganden gällande kassaflöden i hög grad påverka gjorda värderingar. Vid prövningen av goodwillvärde 201 (203) MSEK, vid utgången av 2018 och 2017 identifierades inget nedskrivningsbehov.

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2018-12-31					2017-12-31				
	BYGGNADER OCH MARK ¹⁾²⁾	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR ¹⁾	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER ¹⁾	PÅGÅENDE NY- ANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT	SUMMA ¹⁾	BYGGNADER OCH MARK ¹⁾²⁾	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR ¹⁾	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER ¹⁾	PÅGÅENDE NY- ANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT	SUMMA ¹⁾
Akkumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets början	215	648	94	92	1 049	203	582	77	28	890
Årets anskaffningar	2	4	9	150	165	3	2	7	111	123
Omklassificeringar under året	7	119	5	-132	-1	2	37	7	-47	0
Avyttringar och utrangeringar	-5	-18	-1	–	-24	–	-3	-2	-1	-6
Årets valutakursdifferenser	1	8	4	1	14	7	30	5	1	43
Vid årets slut	220	761	111	111	1 203	215	648	94	92	1 049
Akkumulerade avskrivningar enligt plan										
Vid årets början	-32	-305	-40	–	-377	-20	-227	-29	–	-276
Omklassificeringar under året	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	1	18	1	–	20	–	3	2	–	5
Årets avskrivning enligt plan	-11	-67	-12	–	-90	-10	-59	-10	–	-79
Årets valutakursdifferenser	0	-8	-2	–	-10	-2	-22	-3	–	-27
Vid årets slut	-42	-362	-53	–	-457	-32	-305	-40	–	-377
Akkumulerade nedskrivningar										
Vid årets början	–	-44	–	–	-44	–	-44	–	–	-44
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Vid årets slut	–	-44	–	–	-44	–	-44	–	–	-44
Redovisat värde										
Vid periodens början	183	299	54	92	628	183	311	48	28	570
Vid periodens slut	178	355	58	111	702	183	299	54	92	628

1) Inkluderar tillgångar under finansiella leasingavtal, se not 12.

2) Varav mark 15 (16) MSEK.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

	2018-12-31	2017-12-31
Sverige	275	242
Tyskland	83	79
Storbritannien	13	13
Polen	250	229
Ryssland	43	48
Kina	18	17
USA	20	–
Summa materiella anläggningstillgångar	702	628

REDOVISNINGSPRINCIPER

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Mark är inte föremål för avskrivning.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick

för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Vidare ingår uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna samt återställande av plats eller område där dessa utgifter finns. I anskaffningsvärdet kan också ingå överföringar från eget kapital av eventuella vinster/förluster från kassaflödessakringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning.

Anskaffningsvärdet för egentillverkande anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, ersättning till anställda, direkta tillverkningsomkostnader samt lånekostnader som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning.

NOT 19 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

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

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

FÖRVÄRVADE MATERIELLA TILLGÅNGAR	ANTAL ÅR
Byggnader	15–40
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–14
Inventarier, verktyg och installationer	3–10

Nedskrivningar

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

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2018-12-31	2017-12-31
Vid årets början	4	5
Amorteringar, avgående fordringar	-1	-1
Omklassificeringar	–	-4
Andra tillkommande fordringar	2	4
Omräkningsdifferenser	0	0
Redovisat värde vid årets slut	5	4

NOT 20 VARULAGER

	2018-12-31	2017-12-31
Råvaror och förnödenheter	85	64
Produkter i arbete	157	138
Färdiga produkter och handelsvaror	467	331
Summa varulager	709	533

Den utgift för varulager som kostnadsförts ingår i posten Kostnader för sålda varor.

Årets nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 4 (4) MSEK. Nedskrivningen har redovisats i resultaträkningen som kostnader för sålda varor. Koncernen har under året återfört -3 (-1) MSEK av tidigare nedskrivning av varulagret. Beloppet ingår i sålda varors kostnad.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in- först ut- principen (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärv av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. Därvid har inkuransrisk beaktats. För tillverkade varor och pågående arbete, inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har hänsyn tagits till normalt kapacitetsutnyttjande.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 709 (533) MSEK. En inkuransreserv redovisas om det beräknade nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden och i samband härmed gör koncernen uppskattningar och bedömningar avseende bl.a. framtida marknadsförutsättningar och beräknade nettoförsäljningsvärden. Risken för inkurans aktualiseras särskilt i perioder med oväntade efterfrågebortfall. Dessutom kan inkurans uppstå om koncernen inte är framgångsrik med att anpassa lagernivåer i samband med att kunder fasar ut fordonsmodeller ur sin produktion.

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

KUNDFORDRINGAR	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	573	626
Avgår kreditreserv	-4	-5
Summa kundfordringar	569	621

Kundfordringarna utgörs av fordringar på kunder från försäljning av koncernens produkter och tjänster. I det fall dessa förväntas regleras efter mer än tolv månader efter balansdagen klassificeras dessa som Andra långfristiga fordringar.

Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset. Koncernen innehar kundfordringarna i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar dem därför vid efterföljande redovisnings-tidpunkter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

KUNDFORDRINGAR PER VALUTA	2018-12-31	2017-12-31
SEK	41	36
EUR	430	522
USD	29	19
GBP	34	22
PLN	1	2
CNY	25	14
Övriga	9	6
Summa kundfordringar	569	621

Nedskrivningsbedömning av kundfordringar

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats utifrån extern kreditrating alternativt motpartens betalningshistorik. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten försäljnings- och administrationskostnader. Kundfordringar och kortfristiga fordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning.

Kunderna betalar i normalfallet i anslutning till överenskommen förfallodag och koncernen har historiskt haft mycket låga kreditförluster. Ingående förlustreservering per den 1 januari 2018 beräknad i enlighet med IAS 39 har bedömts utifrån de nya kriterierna för förväntad förlustreservering i enlighet med IFRS 9. Ledningens analys visar att den ingående förlustreserveringen i allt väsentligt motsvarar den framåtriktade förväntade förlustrisken enligt IFRS 9. Kundförluster i förhållande till koncernens nettoomsättning uppgick under 2018 till 0,07%. Övergången till IFRS 9 har därför inte haft någon påverkan på redovisade belopp. Ålderanalysen av kundfordringar framgår nedan.

ÅLDERSANALYS KUNDFORDRINGAR	2018-12-31	2017-12-31
Mindre än 3 månader	69	87
3 till 6 månader	2	1
Mer än 6 månader	7	7
Summa förfallna kundfordringar	78	95

Förändring i kreditreserven framgår nedan.

FÖRÄNDRING I KREDITRESERVEN	2018-12-31	2017-12-31
Vid årets början	-5	-5
Förändring av kreditreservering	-0	-1
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	0
Återförda outnyttjade belopp	1	0
Årets valutakursdifferenser	-2	-0
Vid årets utgång	-4	-5

I övriga kategorier inom kortfristiga fordringar, dvs Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt Övriga fordringar ingår inte några tillgångar för vilka väsentliga nedskrivningsbehov eller framtida förlustrisker bedöms föreligga. Motsvarande gäller för kategorin Andra långfristiga fordringar. Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det verkliga värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. För samtliga dessa kategorier av fordringar bedöms det verkliga värdet i allt väsentligt motsvara det bokförda värdet.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Koncernen överlåter regelbundet delar av utestående kundfordringar till tredje man. Avyttringarna baseras på ramavtal och villkor som sammantaget har bedömts innebära att de risker och fördelar som är knutna till kundfordringarna i alla väsentliga delar övergår till köparen, baserat på en prövning i enlighet med IFRS 9 - Finansiella instrument. Per den 31 december 2018 uppgick värdet av de överlåtna kundfordringarna till 62 (55) MSEK.

NOT 22 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Fordran avseende mervärdesskatt	31	35
Övriga fordringar	8	6
Summa övriga fordringar	39	41

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	3	5
Förutbetalda licenser	5	4
Förutbetalda försäkringar	3	3
Övriga förutbetalda kostnader	15	10
Övriga upplupna intäkter	54	55
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80	77

Finansiella tillgångar

Från 1 januari 2018 (övergångsdatumet för IFRS 9) klassificerar Koncernen sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde antingen via resultaträkningen och övrigt totalresultat eller finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Koncernen har endast finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde.

För jämförelseåret 2017 klassificerar koncernen sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt derivat som säkringsinstrument. Vid utgången av 2017 fanns endast finansiella tillgångar i kategorin Lånefordringar och kundfordringar. Dessa omklassificerades per 1 januari 2018 till kategorin upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. Omklassificeringen innebär ingen påverkan på redovisade belopp.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde (tidigare Lånefordringar och kundfordringar) utgörs av posterna kundfordringar, andra långfristiga fordringar och likvida medel.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR	UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE 2018-12-31	LÅNE- FORDRINGAR OCH KUND- FORDRINGAR 2017-12-31
Andra långfristiga fordringar	5	4
Kundfordringar	569	621
Likvida medel	18	48
Summa	592	673

För investeringar i Joint Venture se not 34.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Efter anskaffningstidpunkten redovisas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Den legala rättigheten får inte vara beroende av framtida händelser och den måste vara rättsligt bindande för företaget och motparten både i den normala affärsverksamheten och i fall av betalningsinställelse, insolvens eller konkurs.

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. Förlustreserven avseende finansiella tillgångar är baserad på antaganden om risk för fallissemang och förväntade förlustnivåer. Koncernen gör egna bedömningar för antaganden och val av indata till beräkningen av nedskrivningen. Dessa baseras på historik, kända marknadsförutsättningar och framåtblickande beräkningar vid slutet av varje rapporteringsperiod. För bedömning av kreditreservering för kundfordringar, se not 21.

Finansiella skulder

Från 1 januari 2018 klassificerar koncernen sina finansiella skulder i kategorierna: skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt derivatinstrument. Vid utgången av 2017 klassificerade koncernen sina finansiella instrument i kategorierna: skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, övriga finansiella skulder samt derivat som säkringsinstrument. Vid utgången av 2017 fanns endast finansiella skulder i kategorin övriga finansiella skulder. Dessa omklassificerades per 1 januari 2018 till kategorin skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Omklassificeringen innebär ingen påverkan på redovisade belopp.

Finansiella skulder fördelar sig på följande belopp i balansräkningen:

FINANSIELLA SKULDER	UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE 2018-12-31	ÖVRIGA FINANSIELLA SKULDER 2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	185	84
Kortfristiga räntebärande skulder	3	4
Leverantörsskulder	414	432
Summa övriga finansiella skulder	602	520

REDOVISNINGSPRINCIPER

Räntebärande skulder

Redovisningsprinciperna för övriga räntebärande skulder framgår av not 29 Räntebärande skulder och not 12 Leasing.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Derivatinstrument och säkringsinstrument

Koncernen hade vid utgången av 2018 och 2017 inga derivatkontrakt.

Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker från bokfört värde lämnas upplysning om verkligt värde i respektive not. På balansdagen 2018 och 2017 fanns inga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde.

NOT 25 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	STAMAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2017	20 359 707	20 359 707
Återköp av egna aktier 2018	-226 720	-226 720
Antal utestående aktier per 31 december 2018	20 132 987	20 132 987

Totalt antal stamaktier per 31 december 2018 uppgår till 21 040 207 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,50 SEK. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Eget kapital fördelas på kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare samt innehav utan bestämmande inflytande. Värdeöverföringar i form av bland annat utdelningar från moderbolaget och koncernen ska grunda sig på av styrelsen upprättat yttrande över utdelningsförslaget. Detta yttrande har att ta hänsyn till den försiktighetsregel som finns i lagen för att undvika att större utdelning sker än vad som finns täckning för.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vid utsläckning av finansiella skulder genom att hela eller delar av lånet återbetalas genom emitterade aktier värderas aktierna till verkligt värde och skillnaden mellan detta värde och det bokförda värdet på lånet redovisas i resultaträkningen. I det fall långivaren direkt eller indirekt också är aktieägare och agerar i egenskap av aktieägare motsvarar det emitterade beloppet det bokförda värdet på den finansiella skulden som därmed utsläcks (s.k kvittnings-emission). Härigenom uppstår ingen vinst eller förlust att redovisa i resultaträkningen.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarerna.

NOT 26 ANDRA RESERVER

	OMRÄKNINGSRESERV	
	2018	2017
Ingående balans	39	13
Valutakursdifferenser	19	25
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	-1	1
Utgående balans	57	39

REDOVISNINGSPRINCIPER

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår som en följd av att resultat- och balansräkning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta.

NOT 27 INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Nedan visas finansiell information i sammandrag för dotterföretag som har innehavare utan bestämmande inflytande och som är väsentliga för koncernen. Informationen visas för ägarbolaget (Rus-Fasteners B.V.) och det underliggande verksamhetsbolaget (Bulten Rus LLC) som en konsoliderad enhet.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2018	2017
Resultatposter		
Intäkter	54	41
Resultat efter skatt	-9	-9
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-3	-1
Summa totalresultat	-12	-10
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-8	-6
Innehav utan bestämmande inflytande (37%)	-4	-4
Summa totalresultat	-12	-10

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	43	49
Omsättningstillgångar	35	33
Summa tillgångar	78	82
Skulder		
Långfristiga skulder	23	23
Kortfristiga skulder	29	22
Summa skulder	52	45
Nettotillgångar	26	37
Summa nettotillgångar hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (37%)	10	14

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6	-5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3	-1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4	11
Periodens kassaflöde	-5	5

REDOVISNINGSPRINCIPER

Innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen tillämpar principen att behandla transaktioner med innehav utan bestämmande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid köp från innehav utan bestämmande redovisas skillnaden mellan den ersättning som har betalats och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster vid avyttringar till innehav utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

NOT 28 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Ersättning till anställda efter avslutad anställning erlaggs till övervägande delen genom betalningar till försäkringsbolag eller myndigheter som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, s.k. avgiftsbestämda pensioner. De största förmånsbestämda planerna finns i Sverige (FPG/PRI). Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagens kostnader samt värdet på utestående förpliktelse med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. Ränta klassificeras som finansiell kostnad. Övriga kostnadsposter fördelas i rörelseresultatet inom kostnad för sålda varor, försäljnings- eller administrationskostnader beroende på den anställdes funktion. Koncernen har också pensionsförpliktelser om 33 (40) MSEK som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelser kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Pensionsåtagandet redovisas som eventualförpliktelse och kapitalförsäkringen som ställd säkerhet.

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE	2018-12-31	2017-12-31
FPG/PRI	12	12
Övriga ålderspensioner i svenska bolag	1	1
Ålderspension i utländska bolag	1	1
Övriga långfristiga ersättningar till anställda	3	1
Summa förmånsbestämda pensionsplaner och liknande förpliktelser	17	15

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

PENSIONSÅTAGANDEN	SVERIGE	
	2018	2017
Diskonteringsränta, %	1,4	1,3
Inflation, %	2,0	1,9

Det sker inte någon fortsatt intjäning i det förmånsbaserade systemet i Sverige. Som en konsekvens värderas koncernens pensionsåtagande baserat på en oförändrad löneökningstakt. Diskonteringsräntan fastställs utifrån marknadsräntan per balansdagen på bostadsobligationer i Sverige.

Risken exponering och känslighetsanalys

De förmånsbestämda pensionsplanernas skulder är fastställda genom användning av en diskonteringsränta som utgår från företagsobligationer med duration motsvarande genomsnittlig återstående löptid på förpliktelsen (8 år). En minskning i ränta på företagsobligationer med 0,5 procentenheter kommer att innebära en ökning av skulderna i planen med 0,5 MSEK. Efter som planerna är ofonderade kommer en minskad obligationsränta att öka skulderna utan att en motsvarande värdeökning på förvaltningstillgångar uppstår.

FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE OCH VÄRDET AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR	2018-12-31	2017-12-31
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	17	15
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-	-
Koncernens nettoförpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	17	15
- varav Avsättningar för pensioner	16	13
- varav Kortfristiga räntebärande skulder	1	2

AVSTÄMNING AV NETTOFÖRPLIKTELSE AVSEENDE FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE	2018-12-31	2017-12-31
Ingående nettoskuld	15	18
Periodens pensionskostnad (+)/intäkt (-)	3	-0
Pensionsutbetalningar	-1	-1
Omvärderingseffekt av ändrade antaganden efter skatt	-0	-2
Omräkningsdifferens	0	0
Utgående nettoskuld	17	15

SPECIFIKATION AV TOTALA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING SOM REDOVISAS I RESULTATRÄKNINGEN

	2018	2017
Kostnader avseende förmånsbestämda planer		
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-3	-1
Räntekostnader	-0	-0
Summa kostnader avseende förmånsbestämda planer	-3	-1
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-17	-17
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	-20	-18
Omvärderingseffekt redovisad i Övrigt totalresultat (före skatt)	0	1

STÄLLDA SÄKERHETER FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE	2018-12-31	2017-12-31
Kapitalförsäkring ¹⁾	33	40
Summa	33	40
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader	32	39

¹⁾ Pensionsförpliktelserna har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelser kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Såväl pensionsåtagandet och kapitalförsäkringen redovisas i not 33.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionsförpliktelser

Koncernens bolag har olika pensionssystem i enlighet med lokala villkor och praxis i de länder där de verkar.

Den dominerande pensionsformen är avgiftsbaserade pensionsplaner. Dessa planer innebär att bolaget löpande reglerar sitt åtagande genom inbetalningar till försäkringsbolag eller pensionsfonder.

Pensionsplaner som däremot bygger på en avtalad framtida pensionsrätt, så kallad förmånsbestämda pensionsplaner, innebär att företaget har ett ansvar som sträcker sig längre och där t.ex antaganden om framtiden påverkar företagens redovisade kostnad. Koncernens nettoförpliktelse beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättningen som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder, denna ersättning diskonteras till ett nuvärde.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmåns-

NOT 29 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

bestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method.

Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsen.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterat frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad att endera säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande; eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än tolv månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Övriga långfristiga ersättningar till anställda

Övriga långfristiga ersättningar till anställda avser koncernens förmånsbestämda förpliktelser enligt en plan som ger anställda en flexibel övergång från anställning till pensionering. Planen syftar till att möjliggöra flexibel tjänstgöring enligt överenskommelse mellan arbetsgivare och arbetstagare. Koncernens förmånsbestämda förpliktelse fastställs årligen med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Till skillnad från den redovisning som krävs för förmånsbestämda pensionsförpliktelser redovisas omvärderingar av förpliktelsen över resultaträkningen, och inte i övrigt totalresultat.

Bulten Polska har ett långfristigt åtagande till personalen som klassificeras som ett förmånsbestämt åtagande. I enlighet med lokal arbetsrätt har varje anställd rätt till en engångsersättning när anställningen avslutas i företaget.

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2018-12-31	2017-12-31
Checkräkningskredit	102	50
Övriga räntebärande skulder	50	–
Skulder avseende finansiell leasing	33	34
Långfristiga räntebärande skulder	185	84
Varav förfaller mellan 1–5 år	164	63
Varav förfaller efter mer än 5 år	21	21
Summa	185	84
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	16	13
Summa långfristiga skulder	201	97

KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2018-12-31	2017-12-31
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	1	2
Skulder avseende finansiell leasing	2	2
Summa kortfristiga räntebärande skulder	3	4

Verkligt värdet bedöms motsvara det bokförda värdet på koncernens finansiella skulder mot bakgrund av att de räntebärande skulderna löper med ränta som motsvarar marknadsräntan. Koncernen har särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla gentemot sina externa långgivare som omfattar relationstal som inkluderar EBITDA, nettoskuldssättning och finansiella kostnader. Samtliga kovenanter har uppfyllts under såväl 2018 som 2017.

Långfristiga skulder till kreditinstitut samt den del av checkräkningskrediten som klassificeras som långfristig omfattas av en kreditfacilitet som löper fram till juli 2022. Finansieringsavtalet omfattar en period om 4+1+1 år dvs med två förlängningsperioder om vardera ett år.

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2018-12-31	2017-12-31
Beviljad kreditlimit	215	155
Outnyttjad del	-113	-105
Utnyttjat kreditbelopp¹⁾	102	50

¹⁾ Varav 102 (50) MSEK redovisas som långfristig skuld eftersom koncernen har rätt att förlänga krediten inom ramen för existerande kreditarrangemang.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Preferensaktier, som är obligatoriskt inlösbara vid en specifik tidpunkt, klassificeras som skulder.

Utdelning på dessa redovisas i resultaträkningen som räntekostnad.

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

Se not 12 för redovisningsprinciper avseende redovisning av finansiell leasing.

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2018-12-31	2017-12-31
Aktier i dotterbolag	1 533	1 447
Andra långfristiga fordringar	1	1
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 534	1 448

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna löner inklusive semesterlöner	47	39
Upplupna sociala avgifter	29	43
Övriga upplupna kostnader	37	37
Förutbetalda intäkter	9	11
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	122	130

NOT 32 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2018-12-31	2017-12-31
Utgifter för omstruktureringssåtgärder	-1	-
Summa övriga avsättningar	-1	-
OMSTRUKTURERINGSÅTGÄRDER		
Redovisat värde vid periodens ingång	-	1
Förändring under perioden	1	-1
Redovisat värde vid periodens utgång	1	-

Avsättning för omstrukturering innefattar direkta utgifter som är betingade av omstruktureringen och som saknar samband med företagets pågående verksamheter, t.ex. kostnader för outnyttjade hyreskontrakt, miljökostnader och ersättningar till arbetsbefriad personal. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig fastställs avsättningen genom en nuvärdesberäkning av de framtida utbetalningarna.

REDOVISNINGSPRINCIPER

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har en formell eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig, beräknas avsättningen genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

En avsättning för omstrukturering redovisas när en detaljerad och formell omstruktureringsplan har fastställts och omstruktureringen antingen har påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

En avsättning för förlustkontrakt redovisas när de förväntade fördelarna är lägre än de oundvikliga kostnaderna för att uppfylla förpliktelseerna enligt kontraktet.

Avsättning för koncernens andel i joint venture-företags negativa nettotillgångar redovisas i de fall koncernen har en formell eller informell förpliktelse att återställa företagets egna kapital.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Koncernen utsätts för legala risker då verksamheten påverkas av ett stort antal kommersiella och finansiella avtal med kunder, leverantörer, anställda och andra parter. Detta är normalt för den typ av verksamhet som koncernen bedriver. Företagsledningen bedömer löpande det förväntade utfallet av ersättningskrav som riktas mot koncernen. Per balansdagen fanns ett fåtal ersättningskrav riktade mot koncernen och företagsledningen bedömer det som ej sannolikt att dessa kommer att innebära en väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning. Ingen avsättning redovisas per balansdagen för dessa ersättningskrav.

NOT 33 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2018-12-31	2017-12-31
Pensionsförpliktelser utöver vad upptagits bland skulder eller avsättningar ¹⁾	33	40
Övriga eventualförpliktelser	8	7
Summa eventualförpliktelser	41	47

¹⁾ Varav 33 (40) MSEK avser pensionsförpliktelse som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen.

NOT 34 INNEHAV I JOINT VENTURE

Koncernen har ett innehav på 60 procent i ett joint-venture, BBB Services Ltd, som tillhandahåller fästelement till större projekt av framförallt motorer. Bolaget har sin hemvist i Scunthorpe, Storbritannien. BBB Services Ltd har dessutom ett helägt dotterföretag i Rumänien.

Aktieägaravtalet mellan ägarna i BBB Services Ltd (Bulten och Brugola) innebär att de mest relevanta aktiviteterna i joint venture-företaget måste fattas enhälligt av de båda ägarna. De väsentligaste affärsriskerna och ansvaret är fördelat till och kopplas till respektive parts tillförda leveranser och produkter.

En sammanvägd bedömning av de faktorer och omständigheter som samarbetsarrangemanget baseras på innebär att samarbetsarrangemanget klassificeras som ett joint venture. Mot denna bakgrund och med tillämpning av IFRS 11 redovisas BBB Services Ltd. enligt den s.k. kapitalandelsmetoden.

Under 2017 har koncernen blivit delägare i ytterligare ett joint-ventures, Ram-Bul LLC, med hemvist i Hudson, Ohio, USA. Koncernens andel uppgår till 50 procent. Ram-Bul LLC har inte bedrivit någon väsentlig verksamhet under 2018. Innehavet redovisas enligt kapitalandelsmetoden som investeringar i joint-venture.

Koncernens andel av BBB Services Ltd:s nettotillgångar uppgår till 0 (-6) MSEK. Bulten har enligt aktieägaravtal ingen formell förpliktelse att tillskjuta ytterligare kapital till BBB Services Ltd, utan verksamheten skall primärt finansieras genom rörelseskulder till bolagets ägare. En informell förpliktelse att återställa koncernens andel av bolagets egna kapital bedöms föreligga mot bakgrund av att bolagets fortsatta drift är av väsentlig affärsmässig betydelse för koncernen. Föregående år redovisades koncernens negativa andel i BBB Services Ltd nettotillgångar under Kortfristiga övriga skulder.

Koncernens andel av Ram-Bul LLC nettotillgångar uppgår till 1 (1) MSEK.

KONCERNENS ANDEL AV BBB SERVICES LTD	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	-6	-11
Årets resultatandel	8	4
Övrigt totalresultat	-2	1
Utgående balans	0	-6

Under 2015 lämnade koncernen ett långfristigt lån till joint venture-bolaget BBB Services Ltd i syfte att finansiera bolagets rörelsekapitaluppbyggnad och reglera utestående rörelseskulder till koncernen.

Lånet utgjorde då i realiteten en del av koncernens nettoinvestering i BBB och redovisades därför netto, efter avdrag för koncernens andel i joint-venture bolagets ackumulerade förluster som investering i joint venture. Lånet har i sin helhet återbetalats under 2017.

PRESENTATION AV BBB SERVICES LTD I KONCERNENS BALANSRÄKNING	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans långfristiga lån till joint venture	-	67
Reglering av långfristigt lån till joint venture	-	-67
Omräkningsdifferens	-	-
Utgående balans långfristiga lån till joint venture	-	-
Avgår Bultens andel i JV:s negativa nettotillgångar	0	-6
Investeringar i joint venture / Kortfristiga övriga skulder	0	-6

Finansiell information i sammandrag

Nedan visas finansiell information i sammandrag om BBB Services Ltd, vilken redovisas med kapitalandelsmetoden. Informationen nedan avser de belopp som redovisas i joint venture-företagets bokslut (ej Bulten-koncernens andel av dessa belopp) med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2018	2017
Resultatposter		
Intäkter	570	522
Kostnader	-555	-513
Avskrivningar	-	-
Resultat före skatt	15	9
Skatt på årets resultat	-2	-2
Resultat efter skatt	13	7
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-2	1
Summa totalresultat	11	8
Hänförligt till		
Bulten Fasteners AB	6	5
Övriga delägare	5	3
Summa totalresultat	11	8

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	1	1
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	128	153
Likvida medel	25	25
Summa tillgångar	154	179
Skulder		
Kortfristiga skulder	153	189
Summa skulder	153	189
Nettotillgångar/skulder	1	-10
Koncernens andel i joint venture (60%)	0	-6

Koncernen har inga eventualförpliktelser avseende joint venture-företagen, utöver att koncernen svarar för kvaliteten på de av Bulten levererade artiklarna till bolagen enligt normala leverans- och affärsvillkor i branschen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen tillämpar IFRS 11 Samarbetsarrangemang. Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. Koncernen har bedömt sitt samarbetsarrangemang och fastställt att det är ett joint venture. Joint ventures redovisas med kapitalandelsmetoden.

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i joint ventures initialt i koncernens rapport över finansiell ställning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat från sina joint ventures efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultatet ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat ingår i övrigt totalresultat i koncernen. När koncernens andel av förlusterna i ett joint venture är lika stora som eller överstiger innehavet i detta joint venture (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i joint venture), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig formella eller informella förpliktelser eller har gjort betalningar å joint ventures vägnar.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess joint ventures elimineras till omfattningen av koncernens innehav i joint ventures. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivning av tillgången som överförs.

NOT 35 KASSAFLÖDE, NETTOKASSA/NETTOSKULD

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	2018	2017
Avskrivningar av anläggningstillgångar	90	80
Orealiserade valutakursvinster/ valutakursförluster	2	0
Resultat från andelar i joint venture	-8	-4
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-1	-5
Övriga ej kassapåverkande poster	-1	3
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	82	74

BETALD OCH ERHÅLLEN RÄNTA	2018	2017
Betald ränta	-4	-4
Erhållen ränta	-	-

LIKVIDA MEDEL	2018-12-31	2017-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	18	48
Summa kassa och banktillgodohavanden	18	48

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen omfattar enbart kassa och banktillgodohavanden. Utestående bankmedel om 18 (48) MSEK finns i sin helhet placerade hos banker med hög kreditrating hos ledande kreditinstitut.

FÖRÄNDRING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD	2018	2017
Nettokassa(+)/skuld(-) vid årets början	-49	30
Förändring av checkräkningskredit samt övriga finansiella skulder	-101	-23
Amortering av räntebärande skulder	-	-
Förändring av skuld avseende finansiell leasing	1	1
Förändringar i avsättningar för pensioner	-3	5
Förändring av räntebärande fordringar	1	-1
Förändring av likvida medel	-30	-61
Nettokassa (+)/nettoskuld (-)	-181	-49
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36	37
Justerad nettokassa (+)/nettoskuld (-)	-145	-12

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	2018-01-01	KASSA- FLÖDEN	ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE FÖRÄNDRINGAR		2018-12-31
			PENSION	VALUTAKURS- DIFFERENSER	
Långfristiga räntebärande skulder	-84	-101	-	-	-185
Avsättning till pensioner	-13	1	-4	-	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-4	1	-	-	-3
Summa	-101	-100	-3	-	-204
Finansiella räntebärande fordringar	4	-1	2	-	5
Likvida medel	48	-32	-	2	18
Summa	52	-33	2	2	23
Summa förändring av kassaflöden	-49	-133	-1	2	-181

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	2017-01-01	KASSA- FLÖDEN	ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE FÖRÄNDRINGAR		2017-12-31
			PENSION	VALUTAKURS- DIFFERENSER	
Långfristiga räntebärande skulder	-60	-23	-	-1	-84
Avsättning till pensioner	-18	1	4	-	-13
Kortfristiga räntebärande skulder	-5	1	-	-	-4
Summa	-83	-21	4	-1	-101
Finansiella räntebärande fordringar	5	-	-1	-	4
Likvida medel	109	-64	-	3	48
Summa	114	-64	-1	3	52
Summa förändring av kassaflöden	30	-85	3	2	-49

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels handlas på en öppen marknad till kända belopp eller har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

NOT 36 AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH ANVÄNDA NYCKELTALSBEGREPP

JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING, ORGANISK TILLVÄXT	2018	2017
Nettoomsättning	3 132	2 856
Valutaeffekt innevarande år	-159	-
Justerad nettoomsättning	2 973	2 856

Vid beräkning av justerad nettoomsättning, organisk tillväxt, justeras nettoomsättningen med valutaeffekten innevarande period och i förekommande fall med nettoomsättningen från gjorda förvärv. Måttet ger uttryck för en jämförbar nettoomsättning med föregående år.

RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, EBITDA	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	210	210
Avskrivningar och nedskrivningar	90	80
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	300	290

Vid beräkning av rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA) återläggs avskrivningar och nedskrivningar till rörelseresultatet (EBIT). Måttet ger uttryck för ett operativt resultat rensat från avskrivningar som i sin tur baseras på investeringarna.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, JUSTERAT EBITDA	2018	2017
Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA)	300	290
Omstruktureringskostnader	1	-
Justerat rörelseresultat exkl avskrivningar, (EBITDA)	301	290

Vid beräkning av justerat rörelseresultat exklusive avskrivningar, (EBITDA) återläggs jämförelsestörande poster till rörelseresultatet (EBIT). Måttet ger uttryck för ett operativt resultat exklusive avskrivningar rensat från jämförelsestörande poster.

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, JUSTERAT EBIT	2018	2017
Rörelseresultat (EBIT)	210	210
Omstruktureringskostnader	1	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	211	210

Vid beräkning av justerat rörelseresultat (EBIT) återläggs jämförelsestörande poster till rörelseresultatet (EBIT). Måttet ger uttryck för ett operativt resultat rensat från jämförelsestörande poster.

JUSTERAT NETTORESULTAT	2018	2017
Nettoresultat	143	159
Omstruktureringskostnader	1	-
Justerat nettoresultat	144	159

Vid beräkning av nettoresultat återläggs jämförelsestörande poster till nettoresultatet. Måttet ger uttryck för ett nettoresultat rensat från jämförelsestörande poster.

JUSTERAD NETTOKASSA/NETTOSKULD	2018-12-31	2017-12-31
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-181	-49
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36	37
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-145	-12

Vid beräkning av justerad nettoskuld avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal från nettoskuld. Måttet ger uttryck för en renodlad finansiell struktur rensat från leaseskulder.

NOT 37 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 8, Anställda, personalkostnader och ersättning till styrelsen.

Vidare har följande närstående transaktioner skett med BBB Service Ltd (joint venture). Samtliga transaktioner har skett utifrån marknadsmässiga villkor enligt principen "armlängds avstånd".

BBB SERVICE LTD GROUP	2018	2017
Försäljning av varor	371	315
Övriga intäkter	13	14
Kundfordringar	94	150

REDOVISNINGSPRINCIPER

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående har förekommit på villkor likvärdiga dem som gäller vid transaktioner på affärsmässig grund.

Internpris på transaktioner mellan koncernens bolag är satta utifrån principen om "armlängds avstånd" dvs mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av transaktionerna.

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonsprogram till ett värde om cirka 13 MEUR per år i fullt takt 2021 med start i slutet av 2019.

Anders Nyström tillträdde som verkställande direktör och koncernchef den 8 februari 2019.

Inga ytterligare väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2018	2017
Nettoomsättning	2	32	31
Kostnad för sålda varor		–	–
Bruttoresultat		32	31
Administrationskostnader	3,4	-46	-51
Rörelseresultat		-14	-20
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-3	-3
Resultat efter finansnetto		-17	-23
Bokslutsdispositioner	6	132	99
Resultat före skatt		115	76
Skatt på årets resultat	7	-26	-17
Resultat efter skatt		89	59

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	2018	2017
Årets resultat	89	59
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	89	59

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	2018	2017
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-17	-23
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2	7
Betald skatt	-2	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-17	-16
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-0	-2
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-0	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17	-17
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0	-1
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-2	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-1
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	50	–
Förändring av finansiella fordringar/skulder koncernbolag	67	110
Återköp av egna aktier	-22	–
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-76	-92
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19	18
Årets kassaflöde	–	–
Likvida medel vid räkenskapsårets början	–	–
Likvida medel vid årets slut	–	–

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1	1
Materiella anläggningstillgångar		1	1
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8, 10	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	7	1	3
Andra långfristiga fordringar		2	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 385	1 385
Summa anläggningstillgångar		1 387	1 387
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar koncernbolag		163	106
Aktuella skattefordringar		1	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	2
Summa kortfristiga fordringar		166	110
Likvida medel		–	–
Summa omsättningstillgångar		166	110
Summa tillgångar		1 553	1 497

MSEK	NOT	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	9	11	11
Reservfond		99	99
Summa bundet eget kapital		110	110
Överkursfond		1 133	1 133
Balanserade vinstmedel		-128	-119
Summa fritt eget kapital		1 005	1 014
Summa eget kapital		1 115	1 124
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		50	–
Skulder till koncernföretag	10	285	290
Summa långfristiga skulder		335	290
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1	1
Skulder till koncernbolag		67	67
Övriga skulder		24	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11	13
Summa kortfristiga skulder		103	83
Summa eget kapital och skulder		1 553	1 497

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURSFOND	BALANSERADE VINSTMEDEL	
Ingående balans per 1 januari 2017	11	99	1 133	-88	1 155
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	59	59
Summa totalresultat	-	-	-	59	59
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 4,50 per aktie)	-	-	-	-92	-92
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-92	-92
Utgående balans per 31 december 2017	11	99	1 133	-119	1 124
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	89	89
Summa totalresultat	-	-	-	89	89
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterad ersättning till anställda	-	-	-	-1	-1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-22	-22
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 3,75 per aktie)	-	-	-	-76	-76
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-98	-98
Utgående balans per 31 december 2018	11	99	1 133	-128	1 115

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2. Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderföretag i koncerner som frivilligt valt att tillämpa IFRS/IAS i sin koncernredovisning skall som huvudregel tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernen. Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som tillämpas i koncernredovisningen och som redogjorts för i not 4 till koncernredovisningen, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar.

Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Utdelning som överstiger dotterföretagets totalresultat för perioden eller som innebär att det bokförda värdet på innehavets nettotillgångar i koncernredovisningen understiger det bokförda värdet på andelarna, är en indikation på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag.

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

Koncernbidrag redovisas med tillämpning av den så kallade alternativregeln enligt RFR 2, IAS 27 p.2. Alternativregeln innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2018

Från 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. En närmare beskrivning av dessa standarder återfinns på sidan 62.

Moderföretaget tillämpar de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3-10) varvid finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas.

Moderbolaget har endast koncerninterna fordringar där förlustrisken bedöms obetydlig. Moderbolagets intäkter består endast av koncernintern fakturering. Intäkten redovisas över tid i takt med att tjänsterna förbrukas.

Då IFRS 9 och IFRS 15 inte har några väsentliga effekter på de finansiella rapporterna presenteras inte någon ny öppningsbalans för 2018.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Moderbolaget avser inte att tillämpa IFRS 16 i juridisk person i enlighet med undantaget i RFR 2

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

	2018	2017
Koncerninterna tjänster	32	31
Övriga intäkter	–	–
Summa nettoomsättning	32	31

Koncerninterna tjänster omfattar ledningsarbete, IT-tjänster och administrativa stödfunktioner. Debitering har skett på marknadsmässiga grunder.

NOT 3 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODE TILL STYRELSE

Bolaget har 9 (9) anställda. I not 8 för koncernen redogörs för totala ersättningar för styrelse och ledande befattningshavare.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2018	2017
Kvinnor	6	6
Män	3	3
Summa	9	9

LÖNER, ERSÄTTNINGAR, SOCIALA AVGIFTER OCH PENSIONSKOSTNADER	2018	2017
Löner och ersättningar till styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	9	11
Löner och ersättningar till övriga anställda	6	6
Summa löner och ersättningar	15	17
Sociala avgifter enligt lag och avtal	5	7
Pensionskostnader för styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	2	2
Pensionskostnader för övriga anställda	2	1
Summa sociala avgifter och pensionskostnader	9	10
Summa	24	27

ANTAL STYRELSELEDAMÖTER PÅ BALANSDAGEN	2018	2017
Kvinnor	1	2
Män	7	7
Summa	8	9

ANTAL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2018	2017
Kvinnor	3	3
Män	1	1
Summa	4	4

NOT 4 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PWC	2018	2017
Revision	1	1
Annan revisionsverksamhet	0	0
Skatterådgivning	0	1
Övriga tjänster	1	0
Summa arvoden och kostnadsersättning för revision	2	2

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget omfattar huvudsakligen översiktlig granskning av delårsrapporter. Skatterådgivning inkluderar rådgivning inom inkomstbeskattning, inklusive internprissättningsfrågor, samt mervärdesskatt. Övriga tjänster är sådan rådgivning som inte är hänförlig till någon av de ovan nämnda kategorier av tjänster.

NOT 5 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2018	2017
Räntekostnader koncernbolag	-2	-2
Övrigt	-1	-1
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-3

Ingen del av räntekostnaderna för 2018 och 2017 är betalda.

NOT 6 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2018	2017
Koncernbidrag, erhållna	132	99
Koncernbidrag, lämnade	-	-
Summa bokslutsdispositioner	132	99

NOT 7 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATT	2018	2017
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-24	-
Summa aktuell skatt	-24	-
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-2	-17
Summa uppskjuten skatt	-2	-17
Summa redovisad skatt	-26	-17

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2018	2017
Resultat före skatt	115	76
Skatt enligt gällande skattesats	-25	-17
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-0
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-26	-17

Uppskjuten skattefordran uppgående till 0 (3) MSEK är huvudsakligen hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag som utnyttjats till fullo 2018.

NOT 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2018-12-31	2017-12-31
Vid årets början	1 382	1 382
Redovisat värde vid periodens slut	1 382	1 382

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	ANDEL, %	REDOVISAT VÄRDE
	2018-12-31	2018-12-31
Bulten Holding AB, 556224-0894, Göteborg	100%	1 382
Redovisat värde vid periodens slut		1 382

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

NOT 9 AKTIEKAPITAL

	STAMAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2017	20 359 707	20 359 707
Återköp av egna aktier under 2018	-226 720	-226 720
Antal utestående aktier per 31 december 2018	20 132 987	20 132 987

Totalt antal stamaktier per 31 december 2018 är 21 040 207 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,50 SEK. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

NOT 10 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2018-12-31	2017-12-31
Aktier i dotterbolag	1 382	1 382
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 382	1 382

NOT 11 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2018-12-31	2017-12-31
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	5	6
Övriga eventualförpliktelser	2	1
Summa eventualförpliktelser	7	7

NOT 12 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mellan moderbolaget och koncernbolag sker intern försäljning av koncerninterna tjänster. Se not 2 (Nettoomsättning). Andra transaktioner med närstående under året framgår av not 3 (Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelsen) samt räntekostnader som framgår av not 5 (Räntekostnader och liknande resultatposter). Transaktioner med närstående har förekommit på villkor likvärdiga dem som gäller vid transaktioner på affärsmässig grund.

FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 20 mars 2019

Ulf Liljedahl
Styrelsens ordförande

Hans Gustavsson
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal
Styrelseledamot

Peter Karlsten
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Nicklas Paulson
Styrelseledamot

Mikael Jansson
Styrelseledamot

Lars Jonsson
Arbetsgarerepresentant

Anders Nyström
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bulten AB (publ) för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52-95 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningslagen och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

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

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

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

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

Beaktat att Bulten-koncernen har ett betydande joint venture i Storbritannien, vilket redogörs närmare för i not 34 i koncernårsredovisningen, bedömde vi att även detta joint venture skulle vara föremål för en full revision av våra enhetsrevisorer i Storbritannien.

För två enheter där vi inte bedömde det motiverat att genomföra en fullständig revision instruerade vi enhetsrevisorer att utföra specifikt definierade granskningsåtgärder respektive översiktliga granskningsåtgärder. För övriga enheter som bedömts individuellt oväsentliga för koncernrevisionen utförde koncernteamet analytiska granskningsåtgärder på koncernnivå.

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Inkurans i varulager

Per den 31 december 2018 redovisar koncernen varulager om 709 MSEK. Företagsledningen fastställer värdet på varulager baserat på beräkningar av anskaffningskostnaden med avdrag för beräknad inkurans.

Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom motsvarar värdet på varulagret en betydande andel (30 %) av koncernens totala tillgångar.

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

Risken för inkurans aktualiseras särskilt i samband med att koncernens kunder slutar tillverka en fordonsmodell och/eller i situationer då koncernens försäljningsvolymen minskar kraftigt pga. minskad efterfrågan från kunder.

I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har företagsledningen fastställt en koncernövergripande inkuranspolicy. Inkuranspolicyn tar hänsyn till historisk skrotningstakt, enskilda artiklars liggtid i lager (trögrörlighet i lager), vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymen ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv.

Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 20 i årsredovisningen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

Vi har granskat tillämpningen av koncernens inkuranspolicy i rapporterade enheter. Vi har särskilt prövat skälen i de fall företagsledningen har valt att avvika från den statistiskt beräknade inkurans som inkuranspolicyn ger uttryck för.

Vi har prövat den matematiska riktigheten i bolagets rapporter över artiklar som inte rört sig i lager under en längre period, dels genom stickprov och dels med stöd av dataanalyser av lagertransaktioner.

Vi har vidtagit analytiska granskningsåtgärder för att identifiera lagerartiklar som säljs med negativ marginal.

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

Vi har slutligen utvärderat att koncernen på ett tillfredställande sätt beskrivet sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen, inklusive de uppskattningar och bedömningar som gjorts för att värdera lagret per 31 december 2018.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-51 samt 107-116. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AB, 113 21 Stockholm, utsågs till Bulten AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 26 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 8 september 2004. Bulten AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 20 maj 2011.

Göteborg den 20 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Årets resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande.

Avkastning på justerat eget kapital

Årets resultat exklusive innehav utan bestämmande inflytande i relation till genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande samt inklusive aktieägarlån och preferensaktier.

Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Bruttomarginal

Bruttorelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av årets nettoomsättning.

EBIT-marginal (rörelsemarginal)

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av årets nettoomsättning.

Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal)

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar justerat för engångsposter i procent av årets nettoomsättning.

Eget kapital

Redovisat eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

FSP-koncept (Full Service Provider)

Erbjuder ett helhetsansvar genom hela värdekedjan, från förutveckling av produkten till leverans vid kundens produktionslinje.

Antal anställda (Headcount)

Beräknas som faktiskt antal anställda medarbetare inklusive frånvarande medarbetare samt tidsbegränsade oavsett arbetstid.

Medelantal anställda (FTE)

Beräknas som summan av antalet arbetade timmar dividerat med normal årsarbetstid och utvisar antalet heltidstjänster.

Förutveckling

Förberedande produktutveckling för att identifiera och säkra framtida behov av teknologi.

Information Technology General Controls (ITGC)

ITGC är policys och processer mot IT applikationer i verksamheten i syfte att supportera funktion samt ytterst säkerställa koncernens finansiella rapportering.

Lageromsättningshastighet

Kostnad sålda varor dividerat med genomsnittligt varulager.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättningen dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettokassa/nettoskuld

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

Justerad nettokassa/nettoskuld

Räntebärande skulder exklusive räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal minus räntebärande tillgångar.

Nettomarginal

Nettoresultat i procent av nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

OEM

Original Equipment Manufacturer, fordonstillverkare.

Organisk tillväxt

Årets nettoomsättning jämfört med föregående års utfall justerat för valuta.

Nettoomsättning per anställd

Omsättning dividerat med genomsnittligt antal årsanställda.

Resultat per aktie efter skatt

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Omsättningstillgångar minskat med kortfristiga ej räntebärande skulder.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Rörelseresultat per anställd

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt antal årsanställda.

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskad med ej räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatt.

Tiers

Företag som direkt eller indirekt levererar komponenter till fordonstillverkare.

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. 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.

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.

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 och som har meddelat bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) i årsstämman senast det datum som anges i kallelsen till årsstämman har rätt att närvara vid årsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i årsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer.

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 2018 totalt 7 401 (6 631) aktieägare. De fem största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 55,2 (52,5) procent av kapitalet och rösterna. Den enskilt största aktieägaren, Volito AB, kontrollerade 22,6 (21,2) procent av kapitalet och rösterna.

Årsstämma 2019

Ordinarie årsstämma 2019 kommer att hållas den 25 april kl. 17.00 på bolagets huvudkontor med adress August Barks gata 6A i Göteborg. Mer information finns på www.bulten.se

Styrelsens sammansättning under 2018

I nedanstående tabeller framgår en översikt av styrelsens sammansättning under 2018. Övrig presentation av styrelsen hänvisas till sidorna 106-107 i denna årsredovisning.

NAMN	STYRELSEFUNKTION	INVALD/ UTSEDD	AVGICK	REVISIONS- UTSKOTT	ERSÄTTNINGS- UTSKOTT	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE
Styrelseledamöter							
Ulf Liljedahl	Ordförande	2015	-	Ordförande ¹⁾	Ledamot	Ja	Nej
Ann-Sofi Danielsson	Ledamot	2014	2018	Ledamot ²⁾	-	Ja	Ja
Hans Gustavsson	Ledamot	2005	-	-	Ordförande	Ja	Ja
Hans Peter Havdal	Ledamot	2013	-	-	Ledamot	Ja	Ja
Peter Karlsten	Ledamot	2015	-	Ledamot	-	Ja	Ja
Anne-Lie Lind	Ledamot	2016	-	-	-	Ja	Ja
Gustav Lindner	Ledamot	2015	2018	Ordförande ³⁾	-	Ja	Nej
Nicklas Paulson	Ledamot	2018	-	Ledamot ¹⁾	-	Ja	Nej
Mikael Jansson	Arbetstagarrepresentant	2018	-	-	-	-	-
Lars Jonsson	Arbetstagarrepresentant	2018	-	-	-	-	-
Suppleant							
Thure Andersen	Arbetstagarrepresentant	2011	2018	-	-	-	-

1) Fr.o.m årsstämman 26 april 2018

2) T.o.m årsstämman 26 april 2018

3) T.o.m årsstämman 26 april 2018 dessförinnan ledamot

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 26 april 2018. 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, val av revisorer samt arvode till revisorerna. Till valberedningens ordförande har Öystein Engebretsen utsetts.

VALBEREDNING	BOLAG
Öystein Engebretsen, ordförande	Investment AB Öresund
Claes Murander	Lannebo Fonder
Pär Andersson	Spiltan Fonder AB
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 17 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 2018

Styrelsemedlemmars närvaro vid styrelsemöten 2018.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl	12/12
Ann-Sofi Danielsson (avgick 2018-04-26)	3/12
Hans Gustavsson	12/12
Hans Peter Havdal	11/12
Peter Karlsten	12/12
Anne-Lie Lind	12/12
Gustav Lindner (avgick 2018-04-26)	3/12
Nicklas Paulson (invald 2018-04-26)	9/12
Mikael Jansson (invald 2018-03-02)	10/12
Lars Jonsson (invald 2018-04-19)	9/12
Suppleant	
Thure Andersen (avgick 2018-08-29)	8/12

Utvärdering av styrelsens arbete 2018

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: Gustav Lindner (ordförande t.o.m 2018-04-26), Ann-Sofi Danielsson (t.o.m 2018-04-26), Ulf Liljedahl (ordförande fr.o.m 2018-04-26), Peter Karlsten, Nicklas Paulson (fr.o.m 2018-04-26).

Utskottets ledamöter får inte vara anställda av bolaget. Minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Utskottet ska utse en av ledamöterna att vara dess ordförande. 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
Gustav Lindner (avgick 2018-04-26)	3/5
Ann-Sofi Danielsson (avgick 2018-04-26)	2/5
Ulf Liljedahl (invald 2018-04-26)	2/5
Nicklas Paulson (invald 2018-04-26)	2/5
Peter Karlsten	5/5

ERSÄTTNINGSPÅSKOTTET

Bulten har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Hans Gustavsson, Ulf Liljedahl och Hans Peter Havdal. Ersättningsutskott ska bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningsvillkor 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.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Hans Gustavsson	5/5
Ulf Liljedahl	5/5
Hans Peter Havdal	4/5

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 26 april 2018 beslutade om att ett fast arvode ska utgå till styrelsen om 2 150 000 SEK för perioden till och med nästa årsstämma, varav 450 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 300 000 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 26 april 2018 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 befattningshavarens 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.

KONCERNLEDNING

Under 2018 omfattade koncernledningen nio medlemmar bestående av President and CEO, Executive Vice President and CFO, Senior Vice President Marketing and Sales Region East, Senior Vice President HR and Sustainability, Executive Advisor Business Development, Senior Vice President Supply Chain, Senior Vice President Production, Senior Vice President Corporate Communications and Senior Vice President Marketing and Sales Region West. 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 110-111.

INTERNREVISION

Bulten tillämpar svensk kod för bolagstyrning med följande undantag.

En särskild funktion för internrevision finns inte inom Bulten. Styrelsen utvärderar årligen behovet av att inrätta en särskild funktion för internrevision. Under 2018 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 controller

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 Executive Vice President and 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 Executive Vice President and 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 Fredrik Göransson 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 2018 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2018 framgår av not 9 på sidan 72.

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 revisorsuppleanter. 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, publiceras all extern information.

UNDERSKRIFTER

Göteborg den 20 mars 2019

Ulf Liljedahl
Styrelsens ordförande

Hans Gustavsson
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal
Styrelseledamot

Peter Karlsten
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Nicklas Paulson
Styrelseledamot

Mikael Jansson
Arbetsagarrepresentant

Lars Jonsson
Arbetsagarrepresentant

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 2018 på sidorna 101-107 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.

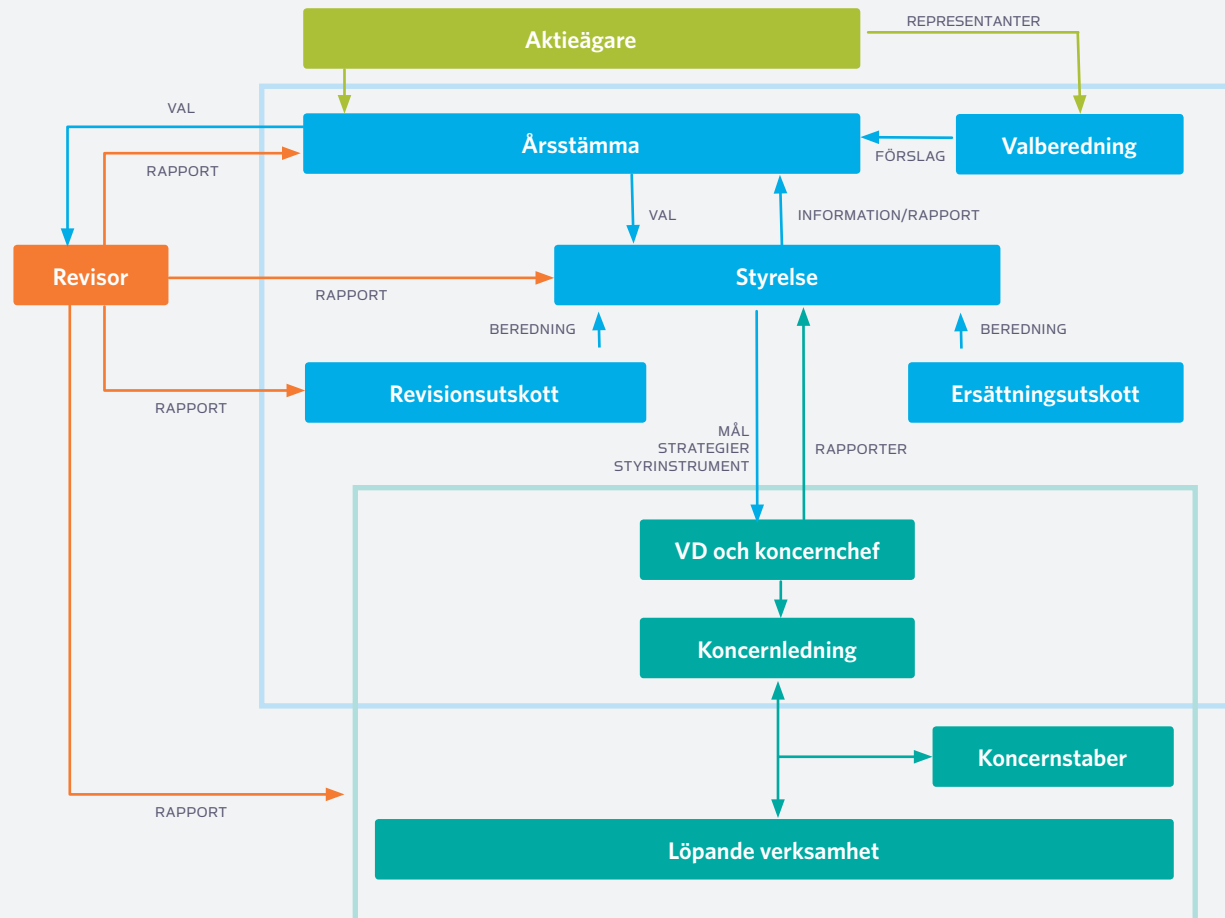
Uttalande

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 20 mars 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

ÖVERSIKT AV BOLAGSSTYRNING



STYRELSE



	ULF LJILJEDAHL	HANS GUSTAVSSON	HANS PETER HAVDAL	PETER KARLSTEN	ANNE-LIE LIND	NICKLAS PAULSON	MIKAEL JANSSON	LARS JONSSON
	Styrelseordförande	Styrelseledamot och ordförande i ersättningsutskottet	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Arbetsagarrepresentant för Unionen	Arbetsagarrepresentant för IF Metall
Invald år	2015	2005	2013	2015	2016	2018	2018	2018
Nuvarande sysselsättning	VD och koncernchef för Volito AB	Bedriver konsultverksamhet inom ledarskap	Division Manager, Semcon Engineering Services Norway, UK and India	Driver eget företag inriktat mot bolagsstyrning och rådgivning	Vice President Europe and Middle East, Camfil Power Systems	VD för Investment AB Öresund	Produktionstekniker vid Bultens anläggning i Hallstahammar	Verktygsmakare vid Bultens anläggning i Hallstahammar
Född	1965	1946	1964	1957	1971	1970	1982	1966
Utbildning	Civilekonom	Maskiningenjör samt ekonomi- och managementutbildningar	Civilingenjör Maskin	Civilingenjör	Civilingenjör och MBA	Civilekonom	Gymnasieutbildning inom el och automation	Verkstadsteknisk gymnasieutbildning
Nationalitet	Svensk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Andra uppdrag	Flertal styrelseuppdrag för bolag inom Volito-koncernen samt styrelseledamot i Konecranes Plc.	Inga	Styrelseordförande i Yeti Snow Technology AS	Styrelseordförande i Holmbergs Safety Systems	Styrelseledamot Opus Group AB	Styrelseledamot i Bilvia AB och Ovzon AB	Inga	Inga
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	-	-
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Nej	Ja	Ja	Ja	Ja	Nej	-	-
Tidigare erfarenhet	Ledande befattningar inom Husqvarna och Cardokoncernen samt ett flertal positioner inom finans inom Alfa Laval	Ledande befattningar inom Volvo Personvagnar och Jaguar Land Rover	Ledande befattningar inom Kongsberg-koncernen	Ledande befattningar inom bland annat AB Volvo och ABB	Ledande befattningar inom SKF, Volvo och Tetra Pak	Befattningar inom Carnegie, Investment Banking och Alfred Berg, Investment Banking	-	-
Aktieinnehav per den 28 februari 2019	-	130 768	2 650	3 000	3 000	1 000	-	-
Antal styrelsemöten Närvaro/Antal möten *	12/12	12/12	11/12	12/12	12/12	9/12	10/12	9/12
Revisionsutskott Närvaro/Antal möten *	Ja 2/5	Nej -	Nej -	Ja 5/5	Nej -	Ja 2/5	-	-
Ersättningsutskott Närvaro/Antal möten *	Ja 5/5	Ja 5/5	Ja 4/5	Nej -	Nej -	Nej -	-	-
Ersättning 2018	525 000	365 000	310 000	325 000	300 000	325 000	-	-
varav styrelsearvode	450 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	-	-
varav utskottsarbete	75 000	65 000	10 000	25 000	-	25 000	-	-

VERKSTÄLLANDE LEDNING OCH REVISOR



	ANDERS NYSTRÖM	HELENA WENNERSTRÖM	MAGNUS CARLUNGER	MARLENE DYBECK	ANDERS KARLSSON	CLAES LINDROTH	JÖRG NEVELING	KAMILLA ORESVÅRD	NEAL THOMAS	FREDRIK GÖRANSSON
Nuvarande position	President and CEO	Executive Vice President and CFO	Senior Vice President Marketing and Sales Region East	Senior Vice President HR and Sustainability	Executive Advisor Business Development	Senior Vice President Supply Chain	Senior Vice President Production	Senior Vice President Corporate Communications	Senior Vice President Marketing and Sales Region West	PricewaterhouseCoopers AB Huvudansvarig revisor
I nuvarande position/ Anställd i bolaget	2019/2019	2014/2002	2017/1995	2016/2016	2017/1975	2017	2014/1995	2014/2005	2017/1994	Revisor i bolaget sedan 2013
Utbildning	Maskiningenjör med påbyggnadsutbildningar inom ledarskap och ekonomi	Civilekonom	Executive MBA och Maskiningenjör	Executive MBA och universitetsstudier i beteendevetenskap	MBA	Maskiningenjör	Maskiningenjör	Examen i humaniora	Advanced level education och utbildningar inom försäljning och ledarskap	Auktoriserad revisor
Tidigare erfarenhet	Omfattande internationell erfarenhet från fordonsindustrin med tidigare flera olika ledande befattningar inom Kongsberg Automotive, Volvo Personvagnar, Ford Motor Company och IAC Group.	Ekonomi- och finansdirektör för FinnvedenBulten sedan 2009 samt ekonomidirektör för Bulten sedan 2006. Tidigare andra ledande befattningar inom bland annat Finnveden, Bulten, Digitalfabriken och Topcon.	SVP Technology and Business Development i Bulten (2014-2017), Managing Director för Bulten Sweden AB (sedan 2003), Tidigare andra ledande befattningar inom Bulten samt C I Pihl.	Tidigare befattningar inom bland annat Volvo Cars, Hultafors Group och Gunnebo.	SVP Market and Sales i Bulten (2014-2017), VP Marketing of Bulten (2003-2014), Managing Director Bulten Polska S.A. Tidigare andra ledande befattningar inom Bulten.	Tidigare befattningar inom Shiloh, Volvo Cars, Norsk Hydro and Raufoss.	VP Production för Bulten sedan 2005 samt Managing Director för Bulten GmbH sedan 2009. Tidigare befattningar inom bland annat Knipping - Dorn och GKS GmbH.	Ansvarig för kommunikationsfrågor inom Finnveden-Bulten sedan 2011. Tidigare befattningar inom bland annat Finnveden och SCA.	Managing Director för Bultens bolag i Storbritannien (sedan 2002). Tidigare andra ledande befattningar inom Bulten.	-
Född	1965	1965	1967	1966	1949	1962	1960	1967	1961	1973
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Tysk	Svensk	Engelsman	Svensk
Andra uppdrag	Inga	Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Ascelia Pharma AB (publ) samt medlem i Handelsbankens kontorsstyrelse i Sisjön, Göteborg	Inga	Inga	Ordförande i EIFI (European Industrial Fasteners Institute)	Ledamot i SAMS (Swedish Association for Material Sourcing)	Inga	Inga	Inga	Huvudansvarig revisor bland annat i VBG Group AB (publ), Bufab AB (publ) och HMS Networks AB (publ).
Aktieinnehav per den 28 februari 2019	3 500	96 264	10 182	2 412	26 058	6 000	7 500	1 908	3 355	-

KONCERNEN NYCKELTAL

KONCERNEN	2018	2017	2016	2015	2014
Marginaler					
EBITDA-marginal, %	9,6	10,1	10,1	8,4	7,4
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	10,1	10,1	8,1	7,0
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,4	7,5	6,1	5,5
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,4	7,5	5,8	5,1
Nettomarginal, %	4,6	5,6	5,5	4,1	3,5
Justerad nettomarginal, %	4,6	5,6	5,5	3,8	3,1
Avkastningsmått					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,4	13,9	11,5	9,6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	12,9	14,4	13,9	11,0	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	14,6	16,7	16,2	13,4	11,2
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	14,7	16,7	16,2	12,8	10,3
Avkastning på eget kapital, %	9,9	11,7	11,5	9,4	15,0
Justerad avkastning på eget kapital, %	10,0	11,7	11,5	8,9	13,1
Kapitalstruktur					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,9	1,8	1,9	1,7
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	-0,0	0,0	-0,1	0,1
Räntetäckningsgrad, ggr	18,2	38,8	30,6	14,4	8,7
Soliditet, %	64,8	66,8	68,9	64,0	67,5
Medarbetare					
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 186	2 189	2 117	2 246	2 055
Rörelseresultat per anställd, KSEK	146	161	158	138	114
Antalet anställda	1 433	1 305	1 264	1 199	1 175
Övrigt					
Nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	-181	-49	30	-176	137
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK ²⁾	-145	-12	68	-138	140
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet, SEK ¹⁾	7,19	7,98	7,27	5,61	4,32
Resultat per aktie - Avvecklad verksamhet, SEK ¹⁾	-	-	-	-	4,02
Resultat per aktie - Totalt, SEK ¹⁾	7,19	7,98	7,27	5,61	8,34
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter, SEK ^{*1)}	7,24	7,98	7,27	5,30	3,91
Antal utestående aktier					
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ¹⁾	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 829,5	21 040,2

^{*)} Avser före utspädning

¹⁾ Resultat per aktie - kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter. Resultat efter skatt justerat för engångskostnader.

Samtliga justerade poster är beaktade med aktuell skatt och uppskjuten skatt. Dividerat med vägt antal utestående aktier per balansdag.

²⁾ Justerad nettokassa/nettoskuld. Räntebärande skulder exklusive räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal minus räntebärande tillgångar.

KONCERNEN KVARTALSDATA

KONCERNEN	2018				2017				2016			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	741	723	855	779	839	691	765	720	744	602	672	699
Resultaträkning												
Nettoomsättning	747	722	810	853	740	630	708	778	674	601	686	715
Bruttoresultat	139	132	156	159	142	122	141	153	140	117	138	136
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	71	61	80	88	76	55	76	83	71	57	71	72
EBITDA-marginal, %	9,6	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6	10,6	9,6	10,3	10,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	72	61	80	88	76	55	76	83	71	57	71	72
Justerad EBITDA-marginal, %	9,7	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6	10,6	9,6	10,3	10,1
Rörelseresultat (EBIT)	48	38	57	67	55	35	57	63	52	39	54	55
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,4	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1	7,7	6,5	7,8	7,7
Justerat rörelseresultat (EBIT)	49	38	57	67	55	35	57	63	52	39	54	55
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,6	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1	7,7	6,5	7,8	7,7
Resultat efter skatt	30	25	40	48	47	22	39	51	37	30	39	40
Nettomarginal, %	4,0	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6	5,5	5,0	5,7	5,6
Justerat resultat efter skatt	31	25	40	48	47	22	39	51	37	30	39	40
Justerad nettomarginal, %	4,1	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6	5,5	5,0	5,7	5,6
Kassaflöde från												
den löpande verksamheten	60	-15	54	26	2	21	37	-2	122	55	95	78
investeringsverksamheten	-51	-34	-36	-39	-43	-40	2	26	-30	-29	-6	-16
finansieringsverksamheten	-16	48	-35	6	-1	26	-82	-10	-69	10	-135	-8
Periodens kassaflöde	-7	-1	-17	-7	-42	7	-43	14	23	36	-46	54
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare												
Resultat per aktie före utspädning, SEK *)	1,50	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01	2,59	1,82	1,50	1,92	2,03
Resultat per aktie justerat för engångsposter före utspädning, SEK *)	1,55	1,26	1,98	2,42	2,26	1,11	2,01	2,59	1,82	1,50	1,92	2,03
Antal utestående stamaktier												
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental *)	20 216,9	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7

KONCERNEN KVARTALSDATA, BALANSRÄKNING

KONCERNEN	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-30	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-30	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31
Balansräkning												
Anläggningstillgångar	918	895	886	877	847	823	808	832	872	867	852	867
Omsättningstillgångar	1 420	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189	1 161	1 205	1 097	1 071	1 037	1 103
Eget kapital	1 514	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381	1 367	1 420	1 357	1 319	1 267	1 283
Långfristiga skulder	201	191	145	104	97	100	80	69	78	100	90	160
Kortfristiga skulder	623	622	629	668	627	531	522	548	534	519	532	527
Övrigt												
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-181	-164	-118	-60	-49	-13	3	54	30	-63	-89	-114
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-145	-128	-80	-22	-12	23	40	91	68	-25	-53	-76
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare												
Eget kapital per aktie, SEK *)	74,73	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18	66,64	69,08	65,96	64,20	61,63	62,48
Antal utestående stamaktier												
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental *)	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
Aktiekurs												
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	88,20	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00	120,00	112,25	89,00	97,50	81,75	74,50

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	JANUARI 2018– DECEMBER 2018	OKTOBER 2017– SEPTEMBER 2018	JULI 2017– JUNI 2018	APRIL 2017– MARS 2018	JANUARI 2017– DECEMBER 2017	OKTOBER 2016– SEPTEMBER 2017	JULI 2016– JUNI 2017	APRIL 2016– MARS 2017	JANUARI 2016– DECEMBER 2016	OKTOBER 2015– SEPTEMBER 2016	JULI 2015– JUNI 2016	APRIL 2015– MARS 2016
Orderingång	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	2 831	2 738	2 717	2 646	2 696	2 712
Resultaträkning												
Nettoomsättning	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	2 760	2 739	2 676	2 669	2 686	2 695
Bruttoresultat	586	589	579	564	558	556	551	548	531	522	518	515
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	300	304	299	295	290	285	287	282	271	264	257	246
EBITDA-marginal, %	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1	9,9	9,6	9,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	301	304	299	295	290	285	287	282	271	260	253	239
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1	9,7	9,4	8,9
Rörelseresultat (EBIT)	210	217	214	214	210	207	211	208	200	196	192	184
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5	7,3	7,2	6,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	211	217	214	214	210	207	211	208	200	192	188	176
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5	7,2	7,0	6,5
Resultat efter skatt	143	160	157	156	159	149	157	157	146	134	125	122
Nettomarginal, %	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5	5,0	4,7	4,5
Justerat resultat efter skatt	144	160	157	156	159	149	157	157	146	130	121	114
Justerad nettomarginal, %	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5	4,9	4,5	4,2
Medarbetare												
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	2 145	2 140	2 117	2 115	2 154	2 193
Rörelseresultat per anställd, KSEK	146	152	151	154	161	160	164	163	158	155	154	150
Antal anställda per balansdag	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	1 287	1 280	1 264	1 262	1 247	1 229
Avkastningsmått												
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9	13,7	13,4	12,3
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	12,9	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9	13,5	13,1	11,8
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2	16,0	15,7	14,3
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	14,7	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2	15,6	15,3	13,6
Avkastning på eget kapital, %	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5	10,8	10,5	10,0
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	10,0	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5	10,6	10,3	9,5
Övrigt												
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	0,0	0,2	0,1	-0,2	-0,3	-0,5
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	-0,1	-0,2	-0,3



A STRONGER SOLUTION

Bulten AB (publ)

Box 9148, SE-400 93 Göteborg, Sweden
Besöksadress: August Barks Gata 6 A
Tel 031-734 59 00 Fax 031-734 59 09
www.bulten.se

