

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
PSM blir en del av Bultengrupp.....	14
Globaliserad marknad.....	15
Affärsmodell - starkt kunderbjudande.....	18
Full Service Provider (FSP) - ett erbjudande som skapar mervärde.....	20
FSP - Full Service Provider.....	21
Hållbara lösningar.....	22
Värdekedja som gör skillnad.....	24
Kvalitetsledare.....	27
Hållbarhet utveckling.....	28
FN:s hållbarhetsmål.....	31
Våra medarbetare.....	32
Bultens kärnvärden.....	33
Historik.....	34
Starka finanser skapar handlingsfrihet.....	35
Risikfaktorer.....	37
Aktieägarinformation.....	40
GRI-index.....	42
FINANSIELL INFORMATION	
Förvaltningsberättelse.....	52
Koncernens resultaträkning.....	57
Koncernens rapport över totalresultat.....	57
Koncernens balansräkning.....	58
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	59
Koncernens kassaflödesanalys.....	60
Koncernens sammansättning av nettokassa/nettoskuld.....	60
Koncernens noter.....	61
Moderbolagets resultaträkning.....	94
Moderbolagets rapport över totalresultat.....	94
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	94
Moderbolagets balansräkning.....	95
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital.....	96
Moderbolagets noter.....	97
Försäkran och underskrifter.....	99
Revisionsberättelse.....	100
Definitioner.....	104
Bolagsstyrningsrapport.....	105
Översikt av bolagsstyrning.....	111
Styrelse, verkställande ledning och revisor.....	112
Koncernen nyckeltal.....	116
Koncernen kvartalsdata.....	117
Koncernen kvartalsdata, balansräkning.....	118
Koncernen, 12 månader rullande.....	119



VD HAR ORDET

2019 kan summeras som något av ett mellanår för Bulten. Efterfrågan inom fordonsindustrin hämmades generellt av nya miljöregleringar och handelspolitisk osäkerhet, vilket påverkade Bultens leveranser.

6

FULL SERVICE PROVIDER (FSP)

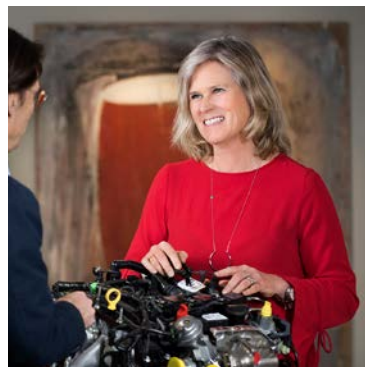
Genom att ersätta den traditionella inköpsmodellen med att överläta helhetsansvaret för fästelement till en erfaren och väletablerad aktör kan fordonstillverkare spara resurser och kapital samt bidra till miljömässiga fördelar.

20

VÄRDEKEDJAN BAKOM ERBJUDANDET

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

24



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

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.

15



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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

23 april 2020	Delårsrapport januari-mars 2020
10 juli 2020	Halvårsrapport januari-juni 2020
22 oktober 2020	Delårsrapport januari-september 2020
11 februari 2021	Bokslutsrapport januari-december 2020

BULTEN

EN STARK LEVERANTÖR OCH PARTNER

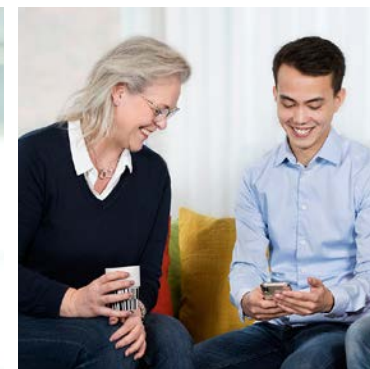
På Bulten är vi mycket stolta över att vara en av få aktörer inom den globala fästelementsindustrin som kan erbjuda ett helhetsansvar av fästelementslösningar genom vårt Full Service Provider-koncept (FSP). Vi har en stark global närvaro med kostnadseffektiv och värdehöjande produktion i Sverige, Tyskland, Polen, USA och på Bultens tillväxtmarknader Ryssland och Kina. 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 hållbara 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 tillväxtsatsningar 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. Bulten förvärvade PSM 2020, vars fakta presenteras i separat ruta nedan.

3093

nettoomsättning 2019 (MSEK)



98

rörelseresultat (MSEK)

3,2%

rörelsemarginal

-1,2%

organisk tillväxt



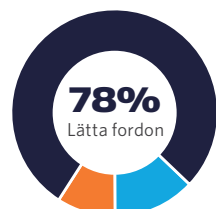
URVAL AV KUNDER

Lätta fordon: Audi, Avtovaz, BAIC, BMW, Fiat, Ford, Gaz, Geely, Jaguar, Land Rover, Lynk & Co, Nissan, Opel, Polestar, Porsche, Renault, Seat, Skoda, UAZ, Volkswagen, Volvo

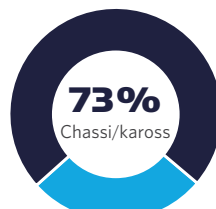
Tunga fordon: Mack, MAN, Renault, Scania, UD Trucks, Volvo Trucks

Leverantörer: Autoliv, Chassis Brake Intl., Facil, Faurecia, Hoerbiger, Lear Corporation, Optimas, Takata, TRW, Trelleborg

INTAKTER PER KUNDGRUPP



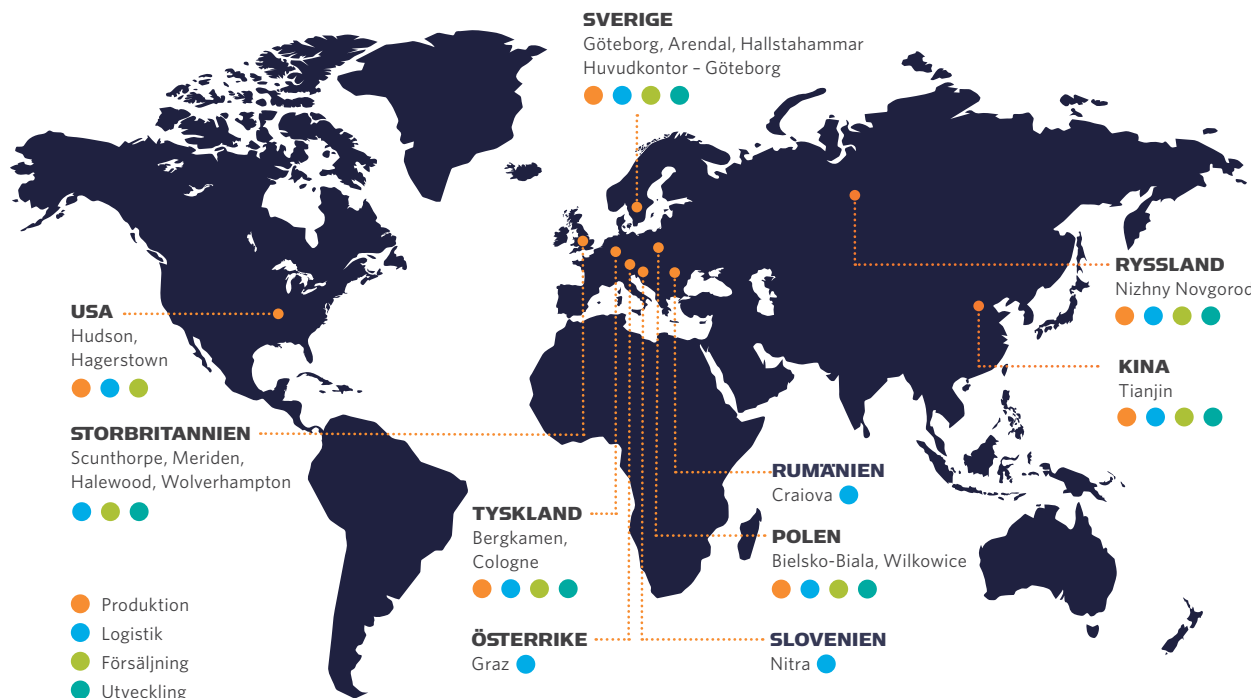
INTAKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI/KAROSS OCH DRIVLINOR



27% Drivlinor

FRAMGÅNGSFAKTORER

- Kvalitetsledare
- Teknikledare
- FSP-konceptet
- Geografisk närvaro
- Medarbetare
- Finansiell plattform



1425

anställda (FTE)



PROFESSIONAL • INNOVATIVE
DEDICATED • EMPOWERED

FAKTA PSM

- Grundat 1931
- 350 anställda
- Produktion i Kina, Taiwan och Storbritannien
- Distributionscenter i 22 länder
- Omsättning 2019, 43 MUSD
- 70% av kunderna inom fordonsindustrin
- 30% av kunderna inom allmänindustri, bl a konsumentelektronik och vitvaruindustrin

- Några av kunderna: Aisin, Akcom, CATL, Elringklinger, Ford, Foxconn, Garmin, GE, GM, Hitachi, Honda, Honeywell, Jabil, Jaguar, Magna, Mahle, Mazda, Mindary, Philips, Schaeffler, Sony, TE, Toyota
- Förvärvet av PSM slutfördes 28 februari 2020

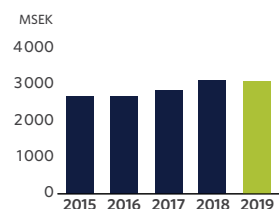
ÅRET I KORTHET

FINANSIELLA NYCKELTAL, MSEK

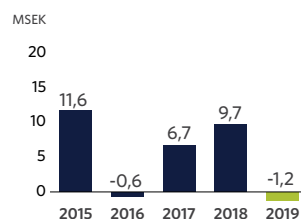
	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	3 093	3 132	2 856	2 676	2 693
Bruttoresultat	543	600	558	531	510
Resultat före avskrivning (EBITDA)	239	300	290	271	225
Rörelseresultat (EBIT)	98	210	210	200	165
Rörelsemarginal, %	3,2	6,7	7,4	7,5	6,1
Justerat rörelseresultat (EBIT) *	147	211	210	200	157
Justerad rörelsemarginal, % *	4,8	6,7	7,4	7,5	5,8
Resultat efter skatt	55	143	159	146	111
Justerat resultat efter skatt *	97	144	159	146	103
Orderingång	3 103	3 098	3 015	2 717	2 673
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,4	-0,1	0,0	0,0	-0,1
Soliditet, %	55,2	64,8	66,8	68,9	64,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	12,8	14,4	13,9	11,5
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % *	8,1	12,9	14,4	13,9	11,0

*) Justerat för jämförelsestörande poster.

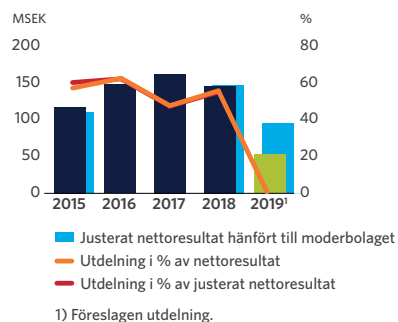
Nettoomsättning, MSEK



Organisk tillväxt, %



Rörelseresultat, MSEK Rörelsemarginal, %



Q1

INVESTERINGAR OCH NYA AFFÄRER SKAPAR EN GOD BAS FÖR FRAMTIDEN

- › Råmaterialpriserna stabiliserades, dock på en hög nivå.
- › Aktiviteter för att normalisera och förbättra kontrollen på lagernivåerna initierades.
- › Ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar togs i produktion.

Q2

ANPASSNING AV LAGER OCH LÄGRE PRODUKTIONSTAKT PÅVERKADE RESULTATET NEGATIVT

- › Översyn av verksamhetens kostnader initierades.
- › Underabsorption påverkade resultatet negativt.
- › Flera mindre kontrakt till ett sammanlagt årligt värde om cirka 20 MSEK vanns under första halvåret.
- › Bulten erhöll utmärkelse av EcoVadis för sitt hållbarhetsarbete.

Q3

POSITIV ORDERINGÅNG, RESULTATET PÅVERKAT AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE KOSTNADER OCH LÄGRE PRODUKTIONSTAKT

- › Fortsatt nedgång på fordonsmarknaderna, svagare efterfrågan återspeglades i Bultens volymer.
- › Högre orderingång genom att leveranser av de redan kontrakterade affärerna började komma igång.
- › Omstrukturering i den tyska enheten initierades.
- › Installation av solpaneler i befintligt enhet i Polen, för både kostnadseffektivisering samt för minskat koldioxidutsläpp med cirka 80 ton/år.

Q4

GENOMFÖRDA STRATEGISKA ÅTGÄRDER, STARK ORDERINGÅNG SAMT AVTALAT FÖRVÄRV SKAPAR EN STÄRKT POSITION INFÖR 2020

- › Nettoomsättningen och orderingången utvecklades positivt, trots en fortsatt avvaktande marknadsutveckling.
- › Omstruktureringen i Tyskland slutfördes.
- › Den nya produktionsenheten i Kina invigdes och omlokaliseringen slutfördes.
- › Markköpet i Polen slutfördes.
- › Avtal om att förvärva PSM tecknades.
- › Flera mindre kontrakt till ett sammanlagt årligt värde om cirka 90 MSEK erhöles under 2019.

	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning, MSEK	810	781	718	784
Organisk tillväxt, %	-5,1	-3,5	-0,6	5,0
Rörelseresultat, MSEK	58	21	-8	27
Rörelsemarginal, %	7,1	2,7	-1,0	3,5

VD HAR ORDET

2019 kan summeras som något av ett mellanår för Bulten. Efterfrågan inom fordonsindustrin hämmades generellt av nya miljöregleringar och handelspolitisk osäkerhet, vilket påverkade Bultens leveranser. Verksamheten har under året påverkats av ett antal viktiga händelser och åtgärder, såsom omlokalisering i Kina, generell anpassning till efterfrågan och omstrukturering i Tyskland. Vi avslutade året i en positiv riktning med ökade volymer från upprampning av nya kontrakt samt förvärvet av PSM – vårt första på många år. Med en stark kontraktspportfölj om cirka 500 MSEK, ett förvärv med goda möjligheter till synergier och vår nya femårsplan Stronger 24 i ryggen är vi redo för en offensivare framtid.

Mitt första år som VD och koncernchef för Bulten har varit händelserikt och det har varit mycket inspirerande att leda ett företag med så mycket kompetens, erfarenheter och engagemang. Vi har dock inte saknat utmaningar. Industrin har upplevt en volatilitet i efterfrågan på fordon som kan härledas till ändrade handelsvillkor på viktiga marknader såsom Kina och Storbritannien (Brexit). Införandet av nya miljöskatteregler i Europa hade sannolikt ännu större inverkan.

De ekonomiska konsekvenserna av höga CO2-utsläpp för fordonstillverkarna är nu mycket tydliga och driver branschen starkt mot hybrider och elfordon. Fordonstillverkarna börjar också förbereda för en övergång från fokus på enbart driftsemissioner till livscykelemissioner där produktions- och leverantörskedjan också kommer att kravsättas med avseende på hållbarhet.

ÅTGÄRDER FÖR FRAMTIDA TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

Under 2019 genomförde vi flera viktiga åtgärder. Vi har omlokaliserat vår kinesiska verksamhet från Beijing till helt nya och större lokaler i Tianjin, med syfte att skapa bättre förutsättningar för expansion från en tidigare relativt låg nivå samt för att uppfylla Bultens hållbarhetsmål. Under

kvartal två och tre anpassade vi våra lagernivåer och under slutet av året omstrukturerade vi vår tyska verksamhet i Bergkamen. Åtgärderna belastade vårt helårsresultat men på längre sikt stärker det våra lönsamhetsförutsättningar.

Förberedelser för fabriksinvesteringen i Polen har under året fortskridit och markköpet har slutförts. I och med satsningen bereder vi plats för expansion samt för utökning av processer som till exempel ytbehandling, vilket ger såväl hållbarhetsmässiga som ekonomiska fördelar.

STARKARE AVSLUTNING OCH FÖRVÄRV AV PSM

Trots fortsatt tuffa marknadsförhållanden ökade våra volymer och vår orderingång glädjande nog under det fjärde kvartalet då leveranserna av redan kontrakterade nya affärer började ta fart. Strax innan jul tecknade vi också kontrakt för Bultens första förvärv på många år. Förvärv har alltid varit en möjlighet i bolagets strategi men först med PSM hittade vi ett objekt som var strategiskt rätt och kommer att ge synergier. PSM levererar fästelement främst till fordonsindustrin, men även till konsumentelektronik och vitvaruindustrin. Bolaget har cirka 350 anställda, produktionsenheter i Kina, Taiwan och Storbritannien samt distributionscenter i 22 länder.



Anders Nyström
VD och koncernchef

” Med ett hållbart, innovativt och kostnadseffektivt erbjudande kommer vi kunna ta nya kontrakt och öka våra marknadsandelar.

Asien/Stillahavsområdet är den största marknaden för PSM, följt av USA. PSM omsätter cirka 400 MSEK med en EBITDA-marginal om cirka 14 procent. Genom förvärvet breddas Bultens kundbas på tillväxtmarknader i Asien och Nordamerika samt stärker både vår produktionskapacitet och vårt produkt erbjudande.

STRONGER 24 – NY AFFÄRSPLAN MED STÄRKT HÅLLBARHETSFOKUS

Att Bulten bedrivit verksamhet ända sedan starten 1873 bevisar att bolaget successivt vidareutvecklat sina styrkor men också varit lyhörd för förändringar på marknaden. Det ska vi fortsätta med. Förvärvet av PSM är i linje med den reviderade strategi och femårsplan som vi presenterade i samband med vår kapitalmarknadsdag i februari 2020. Det strategiarbete vi gjorde under 2019 har mynnat ut i en reviderad vision och affärsplan samt nya finansiella mål. Ambitionen är att Bulten ska nå en stark global position med god lönsamhet. Köpet av PSM är ett första steg till stärkt position i Kina och USA. Genom PSM breddar vi oss också till angränsade produkter och kundsegment där vår affärsmodell och vårt FSP-koncept kan göra skillnad.

En röd tråd genom hela strategin är vårt starka och successivt ökade fokus på hållbarhet, något som också genomsyrar många av våra kund-

dialoger. De regleringar som våra kunder måste anpassa sig till under kommande år ställer inte bara krav på deras produkter, utan på hela produktens livscykel – inklusive konstruktion och produktion. Bultens FSP-koncept, med ansvar för hela kundens komplexa process och hantering av fästelement, blir därmed än mer relevant och kritisk. I början av 2020 har vi därmed lanserat FSP 2.0 – ett erbjudande med ökad hållbarhetsprofil.

INNOVATION OCH HÅLLBARHET I FRAMKANT

Jag vill också lyfta fram ett annat exempel som visar att Bulten och vår innovationskraft kan göra skillnad ur ett miljöperspektiv. I februari 2020 lanserades vår produktfamilj BUFOe – ett fästelement som produceras med 30 procents lägre CO₂-avtryck och 50 procents lägre energiförbrukning än ett genomsnittligt fästelement i Europa. Lanseringen har fått positiva reaktioner. BUFOe är inte bara klimatsmart utan medför även andra fördelar som ett lägre investeringsbehov i maskiner och snabbare ledtider i produktionen.

Överlag fortsätter vi att flytta fram vår position när det gäller framtidens fordon och under innevarande år kommer vi starta FSP-leveranser till två nya elbilar. Även om dessa volymer i förhåll-

FOKUS 2020

- › Hantera Covid-19s påverkan på verksamheten
- › Vinna nya kontrakt samt fortsätta uppbyggnaden av erhållna kontrakt
- › Utveckla PSM-synergier
- › Öka effektiviteten i värdekedjan
- › Genomföra expansionsplaner i Polen
- › Öka innovations- och hållbarhetsaktiviteter

ande till våra totala leveranser är begränsade är dessa kontrakt viktiga då de bekräftar vår konkurrenskraft som utvecklingspartner för elektrifierade drivlinor. 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 2019 redogör vi för hur vi under året har arbetat utifrån principerna, samt uttrycker vår fortsatta ambition där vi ser både möjligheter och utmaningar framåt.

COVID-19

Bulten skrev i sin bokslutsrapport att Covid-19 utbrottet är en osäkerhetsfaktor som kan påverka fordonsmarknadens försäljning och produktion och att detta kan påverka Bultens produktions-takt under 2020 med löpande anpassningar av både inköp och produktion. Sedan dess har den globala spridningen av viruset accelererat. Givet den osäkra situationen är det i nuläget inte möjligt att uppskatta hela den potentiella påverkan för Bultenkoncernen men det finns en betydande risk för en negativ finansiell påverkan på koncernen. Mot bakgrund av detta har styrelsen beslutat att dra tillbaka förslaget om en utdelning om 4,00

SEK per aktie till årsstämman 2020, och kommer istället föreslå att ingen utdelning ska utgå.

Ledningen är fullt fokuserad på att få Bulten genom följderna av Covid-19 och därefter få fortsätta skapa värde för våra kunder och aktieägare.

ALLA MÖJLIGHETER ATT NÅ FORTSÄTTA FRAMGÅNGAR

Bulten har en framträdande position i branschen och vi fortsätter stärka våra kundrelationer. Våra nya finansiella mål innefattar att vi siktar på en omsättning på 5 MDRSEK och en rörelsemarginal om 8 procent år 2024. Vi har alltså spänt bågen ytterligare. Med köpet av PSM, en kontraktportfölj avseende ännu ej uppstartade projekt om cirka 500 MSEK (47 MEUR), vars uppbyggnad kommer att försenas på grund av Covid-19, och en tydlig strategisk handlingsplan har vi alla förutsättningar att lyckas. Vi rår inte på de stora marknadskrafterna men däremot vår konkurrenskraft.

Med ett hållbart, innovativt och kostnadseffektivt erbjudande kommer vi kunna ta nya kontrakt och öka våra marknadsandelar.

Anders Nyström, VD och koncernchef

STARKARE LÖSNINGAR - HÅLLBARA RESULTAT

VISION

Vi skapar och levererar de mest innovativa och hållbara fästelementslösningarna.

AFFARSIDÉ

Vi levererar kontinuerligt marknadsledande fästelements-lösningar som uppfyller kundernas krav på effektivitet, kvalitet, pris och hållbarhet.

Med tydliga mål, global närvaro, ansvarsfullt agerande och det senaste inom teknik och innovation är vi det företag som gör skillnad och skapar den största fördelen för kunden.

FINANSIELLA MÅL 2020-2024

- Omsättning 5 miljarder SEK år 2024 (vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) på 10 procent fördelat på såväl organisk som förvärvad tillväxt).
- Rörelsemarginal (EBIT) > 8 procent.
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) > 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 fästelements-lösningar 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.

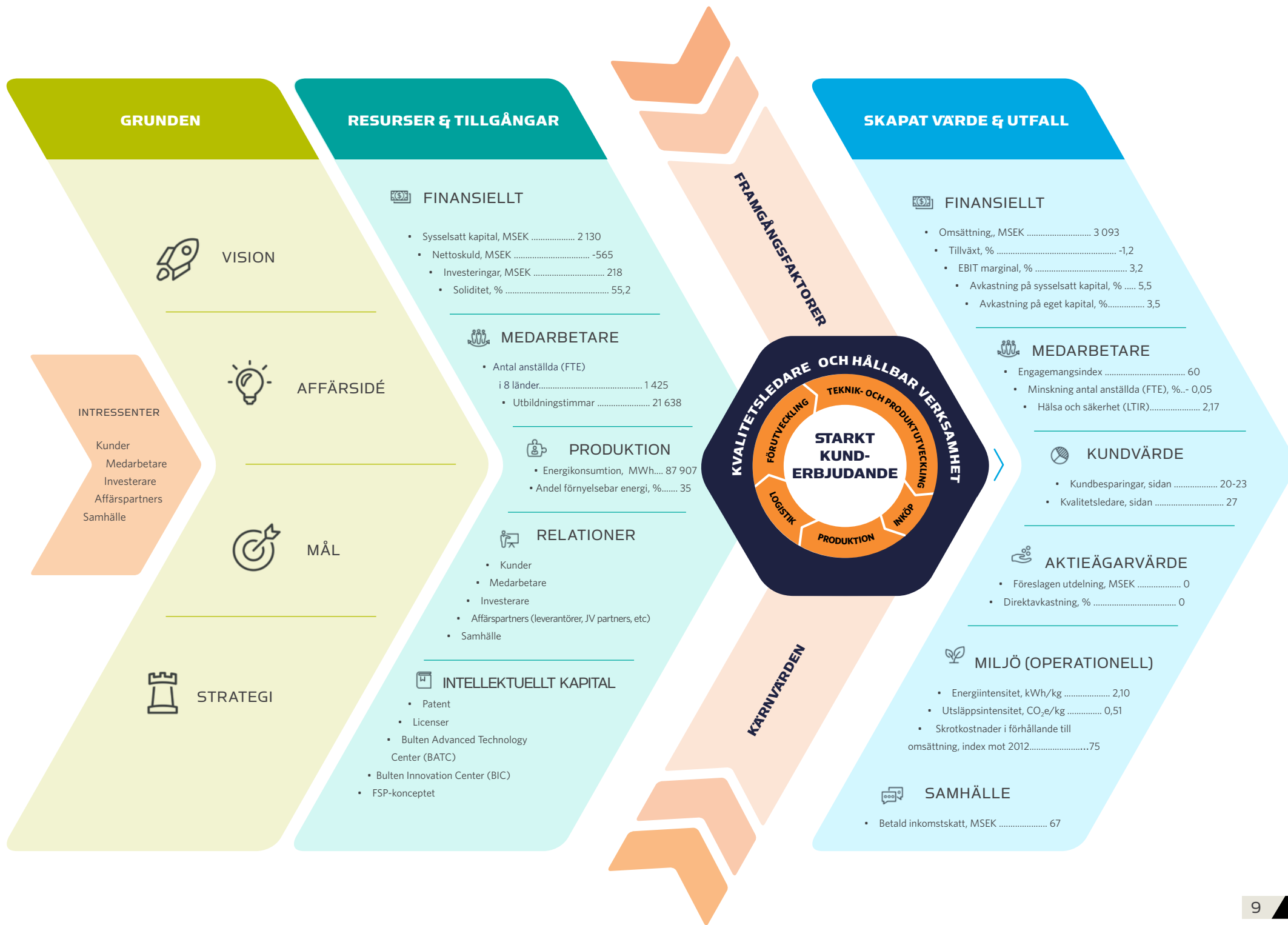


TRENDER

Sidan 16

RISKER

Sidan 37



GRUNDEN



VISION



AFFÄRSIDÉ



MÅL



STRATEGI

INTRESSENTER

- Kunder
- Medarbetare
- Investerare
- Affärspartners
- Samhälle

RESURSER & TILLGÅNGAR

FINANSIELLT

- Sysselsatt kapital, MSEK 2 130
- Nettoskuld, MSEK -565
- Investeringar, MSEK 218
- Soliditet, % 55,2

MEDARBETARE

- Antal anställda (FTE) i 8 länder..... 1 425
- Utbildningstimmar 21 638

PRODUKTION

- Energikonsumtion, MWh.... 87 907
- Andel förnyelsebar energi, %..... 35

RELATIONER

- Kunder
- Medarbetare
- Investerare
- Affärspartners (leverantörer, JV partners, etc)
- Samhälle

INTELLEKTUELLT KAPITAL

- Patent
- Licenser
- Bulten Advanced Technology Center (BATC)
- Bulten Innovation Center (BIC)
- FSP-konceptet

SKAPAT VARDE & UTFALL

FINANSIELLT

- Omsättning, MSEK 3 093
- Tillväxt, % -1,2
- EBIT marginal, % 3,2
- Avkastning på sysselsatt kapital, % 5,5
- Avkastning på eget kapital, %..... 3,5

MEDARBETARE

- Engagemangsindex 60
- Minskning antal anställda (FTE), %.- 0,05
- Hälsa och säkerhet (LTIR)..... 2,17

KUNDVÄRDE

- Kundbesparingar, sidan 20-23
- Kvalitetsledare, sidan 27

AKTIEÄGARVÄRDE

- Föreslagen utdelning, MSEK 0
- Direktavkastning, % 0

MILJÖ (OPERATIONELL)

- Energiintensitet, kWh/kg 2,10
- Utsläppsintensitet, CO₂e/kg 0,51
- Skrotkostnader i förhållande till omsättning, index mot 2012.....75

SAMHÄLLE

- Betald inkomstskatt, MSEK 67

FRAMGÅNGSFAKTORER

KÄRNVARDEN

STARKT KUND-ERBJUDANDE

KVALITETSLEDARE OCH HÅLLBAR VERKSAMHET

TEKNIK- OCH PRODUKTUTVECKLING

FÖRUTVECKLING

LOGSTIK

PRODUKTION

INKÖP

FINANSIELLA MÅL

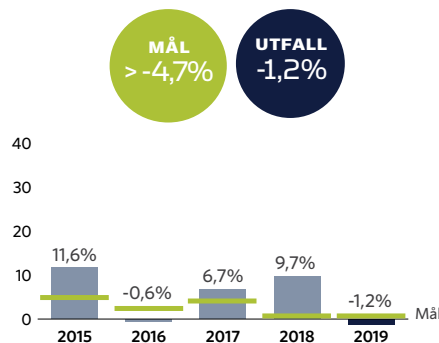
Bultens finansiella mål bidrar till att behålla och stärka bolagets ledande position i branschen samt bidrar till en god totalavkastning för Bultens aktieägare. Från och med 2020 har Bulten reviderat sina finansiella mål vilka återfinns i sin helhet på sidan 8.

ORGANISK TILLVÄXT

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

Kommentar

Den organiska tillväxten under 2019 uppgick till -1,2 (9,7) procent. Viktat för Bultens kundstruktur uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen* till -4,7 (0,3) procent. Vi nådde därmed tillväxtmålet och med vår kontraktspportfölj inför 2020 är vi i en god position att fortsätta ta marknadsandelar framöver. Effekterna av Covid-19 kan dock komma att få en påverkan framöver.



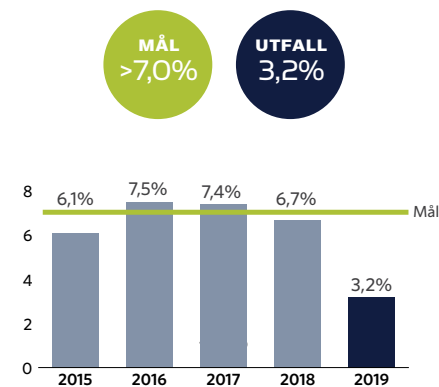
* Genomsnittlig tillväxt i branschen definieras som global produktionsvolym enligt LMC Automotive estimat december 2019 viktat för Bultens kundstruktur.

RÖRELSEMARGINAL

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

Kommentar

Rörelsemarginalen uppgick till 3,2 (6,7) procent 2019 och vi uppnådde därmed inte målet om minst 7,0 procent. Vår lönsamhet påverkades av omlokalisering, omstrukturering och förvärv samt av våra insatser för att anpassa lagret mot efterfrågan.

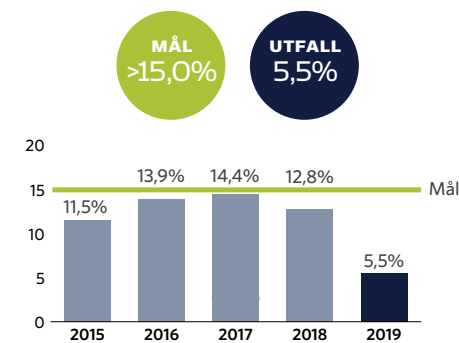


AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGT SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)

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

Kommentar

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 5,5 (12,8) procent 2019, vi uppnådde därmed inte målet om minst 15 procent. Detta är lägre än vårt mål till följd av den lägre lönsamhetsnivån och högre investeringstakt. Anpassning till IFRS 16 har också en påverkan om cirka 0,3 procent.

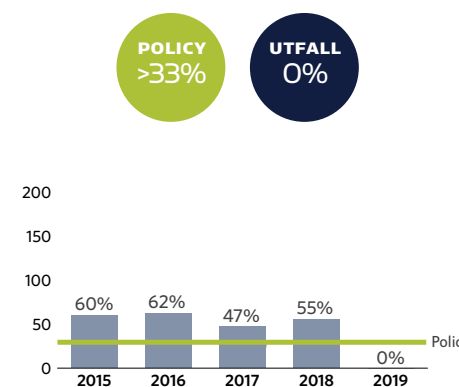


UTDELNINGSPOLICY

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

Mot bakgrund av rådande omvärldsklimat med osäkerheten kring de eventuellt kommande ekonomiska effekterna av spridningen av Covid-19 (coronaviruset) har styrelsen beslutat att dra tillbaka förslaget om en utdelning om 4,00 SEK per aktie till årsstämman 2020, och kommer istället föreslå att ingen utdelning ska utgå.

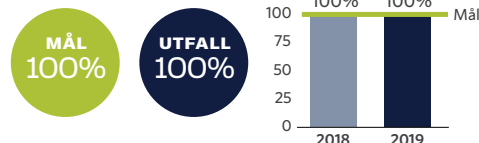


HÅLLBARHETSMÅL

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.

UTBILDNING I ANTI-KORRUPTION

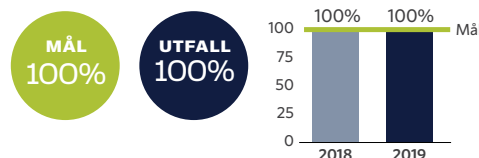
Under 2019 genomförde Bulten en digital utbildning i anti-korruption. Sammanlagt genomförde 400 medarbetare utbildningen.

Kommentar

Alla medarbetare inom målgruppen för kampanjen genomförde utbildningen under 2019 och samtliga nyanställda medarbetare inom målgruppen kommer genomföra den i samband med introduktionen. Se GRI index, upplysning 205-2.

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER OCH PARTNERS

Målet för 2019 var att Bultens transport- och förpackningsleverantörer ska ha accepterat Bultens uppförandekod eller efterleva en motsvarande egen.



Kommentar

Under 2019 accepterade samtliga Bultens transport- och förpackningsleverantörer Bultens uppförandekod. Under året introducerades ett nytt SRM-system (Supplier Relationship Management) för att bland annat kunna följa upp antalet leverantörer som accepterat koden.

ENERGIINTENSITET

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

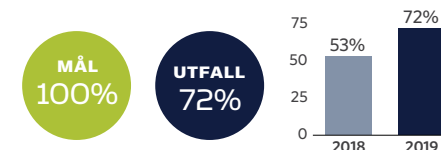


Kommentar

I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Definition återfinns i GRI index, upplysning 302-3. Trots att energiförbrukningen minskade med mer än 8 procent (jämfört med 2018) minskade produktionen med mer än 10 procent vilket gjorde att energiintensiteten ökade. Detta beror på beskaftenheten hos en del av vår utrustning som förbrukar energi även vid tomgång eller tomkörning.

ÅRLIG UTVECKLINGSDIALOG

Målet är att samtliga medarbetare ska ha en utvecklingsdialog årligen.

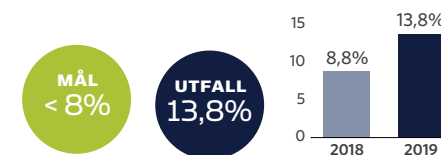


Kommentar

Under 2019 introducerades en ny process för utvecklingssamtal inom hela Bulten, vilken har fallit väl ut. Jämfört med 2018 års utfall har en ökning skett med 36 procent.

PERSONALOMSÄTTNING

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

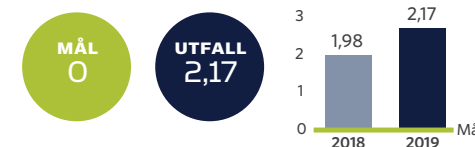


Kommentar

Under 2019 genomfördes ett omstruktureringsprojekt i Tyskland. Bulten omlokiserade också sin verksamhet från Beijing till Tianjin vilket har medfört både uppsägningar och nyanställningar. Detta har påverkat personalomsättningen för tillsvidareanställd personal. Se GRI index, upplysning 401-1.

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*).



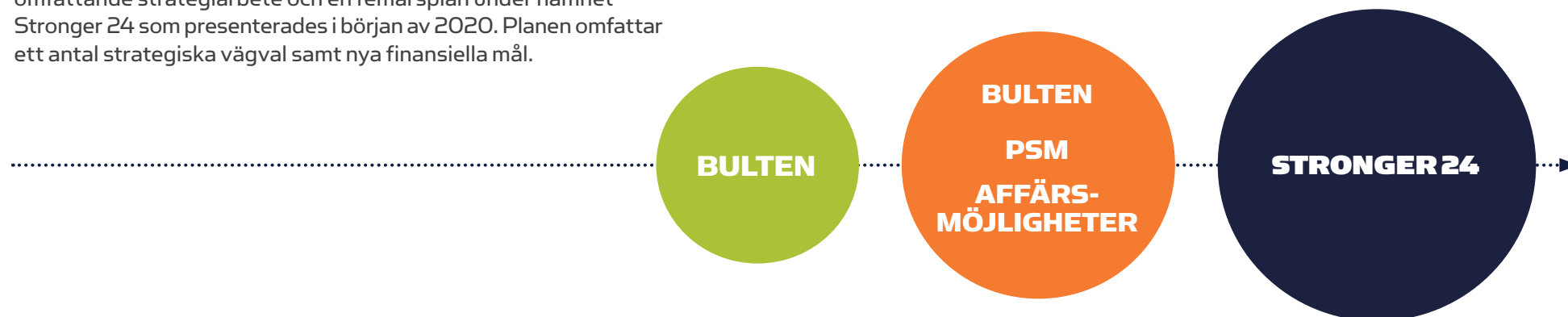
Kommentar

Under 2019 har Bulten lagt mycket fokus på att säkerställa att alla olyckor och incidenter rapporteras enligt bolagets rutiner. Detta har medfört en väsentligt förbättrad kontroll på hur vi ska prioritera vårt förebyggande arbete samt investera på arbetsplatsen. Antalet olyckor under 2019 ökade med en (1) styck jämfört med 2018, en ökning med 4 procent. Även olyckor till och från arbetsplats räknas som arbetsplatsolyckor och redovisas i statistiken. Visionen är 0 LTIR och vidareutveckling av det förebyggande arbetet och investeringar på arbetsplatsen försätter.

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

STRATEGI OCH UTVECKLING UNDER ÅRET

Bulten har under 2019 genomfört en rad aktiviteter i linje med befintlig strategi. Under året har bolaget också arbetat med ett omfattande strategiarbete och en femårsplan under namnet Stronger 24 som presenterades i början av 2020. Planen omfattar ett antal strategiska vägval samt nya finansiella mål.



GLOBAL SYSTEMLEVERANTÖR AV FÄSTELEMENTSLÖSNINGAR

Bulten ska vara en global systemleverantör av fästelementslösningar till fordonsindustrin, och fortsatt använda FSP-konceptet som ett medel för tillväxt.

FSP-konceptet (Full Service Provider) blir allt starkare och fortsatte under 2019 att bidra till nya kontrakt som säkrar tillväxten under kommande år. Under året tecknade Bulten ett FSP-kontrakt med en betydande europeisk fordonstillverkare om cirka 13 MEUR per år i full takt. Start av leveranser skedde i slutet av 2019 och löper över tre år med potential att sträcka sig ytterligare ett antal år. I början av 2020 lanserade Bulten sitt uppggraderade koncept FSP 2.0 med breddat hållbarhetsfokus.

INNOVATION DRIVER UTVECKLINGEN

Genom en innovativ företagskultur utvecklas det teknologiska kunnandet och skapar optimala, hållbara och kostnadseffektiva lösningar för kunden.

Bultens framgång bygger på innovativa hållbara lösningar. Under 2019 har Bulten utvecklat BUFOe, en produktfamilj som vid produktion ger 30 procent lägre CO2-utsläpp och 50 procent lägre energiförbrukning än genomsnittet för europeiska fästelement. Produktlinjen lanserades 2020. Bultens marknadsposition när det gäller elektrifierade bilar har flyttats fram och under 2019 har serieleveranser till FSP-kontrakt avseende elbilar startat.

ORGANISK TILLVÄXT OCH KOMPLETTERANDE FÖRVÄRV

Bultens huvudsakliga strategi är att växa organiskt. Även förvärv som bedöms komplettera erbjudandet produkt-, process-mässigt eller geografiskt är av intresse.

Efter en god tillväxt 2018 höll Bulten under 2019 en jämn takt med den globala produktionen och har därmed bibehållit sin marknadsposition. Under det fjärde kvartalet ökade dock bolagets organiska tillväxttakt tack vare upprampning av nya kontrakt, vilket bedöms kompensera för den förväntade allmänna marknadsnedgången. En underliggande kontraktportfölj om cirka 500 MSEK i årligt försäljningsvärde i full produktionstakt 2022 väntas också ge stöd framåt. Därutöver gjorde bolaget i december 2019 sitt första förvärv på många år genom köpet av PSM (slutfördes i februari 2020). 2019 omsatte PSM cirka 400 MSEK.

KUNDER INOM FORDONSINDUSTRIN

Fordonstillverkare och leverantörer inom fordonsindustrin är de huvudsakliga målgrupperna men expansion till andra kundsegment är även en del av tillväxtstrategin.

Bulten har fortsatt stort förtroende från kunder inom den globala fordonsindustrin. Genom förvärvet av PSM utökas och förstärks den kundbasen ytterligare. Genom PSM breddas Bultens kundgrupp även till kunder inom konsumentelektronik och vitvaruindustrin.

GEOGRAFISK NÄRVARO

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet.

Bulten kan erbjuda lokalt innehåll i Europa, USA, Kina och Ryssland. Kapacitetsexpansion har under 2019 gjorts i ny anläggning i Kina och förberedelser för fabriksinvesteringen i Polen har under året fortskridit och markköpet har slutförts. Med förvärvet av PSM stärker Bulten produktionskapaciteten i Kina, Taiwan och Storbritannien samt närvaro på ett flertal nya marknader. Av Bultens totala volymer kommer cirka 40 procent från outsourcad produktion vilket skapar en god flexibilitet.

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.

Bulten har under 2019 fortsatt att utveckla sin roll i värdekedjan – inte minst genom sitt FSP-koncept. Bulten har vertikalt integrerade fabriker med ytbehandlingsanläggningar i enheterna i Sverige, Kina och Tyskland och kommer att starta upp i Polen. Genom förvärvet av PSM, som har 22 distributionscenters globalt, stärks också Bultens logistikkapacitet.

GLOBAL INKÖPSSTRATEGI

Bultens globala inköpsstrategi syftar till att konsolidera inköp av insatsvaror till alla Bulten enheter på ett kostnads-effektivt 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. Även inom inköp kan synergier utvinnas genom förvärvet av PSM.

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.

Vid utgången av 2019 hade Bulten en fortsatt god soliditet om 55,2 (64,8) procent trots högre investeringsgrad. Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 5,5 (12,8) i huvudsak relaterat till den lägre rörelsemarginalen under året om 3,2 (6,7) procent och högre investeringstakt samt införandet av IFRS 16 som också påverkar utfallet. Även efter förvärvet av PSM och planerade investeringar har Bulten en finansiell position som möjliggör expansion. Strategin *Stronger 24* innefattar fortsatta tillväxtsatsningar och möjliga förvärv.

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.

Under 2019 introducerades en ny process för utvecklingssamtal inom hela Bulten. Kontinuerlig kompetensutveckling, 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.

Under 2019 uppnådde Bulten guldmedaljsnivå i hållbarhet när EcoVadis genomförde sin hållbarhetsrankning av bolaget. Bulten rankas därmed i det översta 1 procentsskiktet bland företag inom samma bransch. Det var en viktig utmärkelse och ett starkt bevis på framstegen i bolagets hållbarhetsarbete. Bolaget har under 2019 integrerat hållbarhetsfrågorna i sin affärsstrategi och i sitt kunderbjudande. Bolaget fortsätter arbetet med att öka hållbarheten i de delar som Bulten kan påverka.

KOSTNADSEFFEKTIV OCH HÅLLBAR PRODUKTION

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

Bulten fortsätter att investera i linje med ambitionen att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. Under 2019 invigdes den nya fabriken i Kina och Bulten har därmed en modern och helt integrerad anläggning med kallformning, värmebehandling och ytbehandling i landet. Projekteringen av ny anläggning i Polen har fortsatt under 2019 och byggnation förväntas påbörjas under 2020. I befintlig anläggning i Polen har Bulten investerat i nya solpaneler, vilket innebär en kostnadseffektivisering samt minskat koldioxidutsläpp med cirka 80 ton/år. Under 2019 togs en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar i produktion som ger en kapacitetsökning med cirka 25 procent samt en högre energieffektivitet i enheten.

PSM BLIR EN DEL AV BULTENGRUPPEN

Under 2019 tecknade Bulten avtal om att förvärva PSM. Förvärvet är en viktig del i Bultens strategi Stronger 24 och breddar Bultens kundbas på tillväxtmarknader i Asien och Nordamerika samt stärker produktionskapacitet och produkterbjudande. Marco Suzuki är VD för PSM och sedan 1 mars även medlem i Bultens verkställande ledning.

VAD BIDRAR PSM MED?

Bulten har en stark position inom internationell fordonsindustri, och PSM kommer att bidra till att göra den ännu starkare. Vår huvudsakliga marknad är fordonsindustrin, och vi kommer föra med oss en del nya kunder som Bulten inte arbetar med idag. Vi bidrar också till Bultens strategi att bredda marknaden eftersom vi även levererar till andra industrisegment såsom konsumentelektronik och vitvaruindustrin. Bland våra kunder hittar man bland annat Apple, Foxconn, Garmin, GE, Hitachi, Honeywell, Miele, Philips, Sony och TE.

Vi bidrar också geografiskt med vår närvaro i Nordamerika och Kina men även med ett flertal nya länder för Bulten såsom Taiwan, Hong Kong, Singapore, Thailand, Indien, Japan och Australien, vilket gör att vi tillsammans får en sann global närvaro. Samtidigt får PSM avsättningsmöjligheter på Bultens nuvarande marknader i framför allt Europa. Även produktmässigt kommer vi att komplettera Bultens erbjudande.

2019 uppgick PSMs försäljning till cirka 400 MSEK och vi hade en normaliserad EBITDA-marginal om cirka 14 procent.

HUR SKA NI TA TILLVARA DE SAMORDNINGSMÖJLIGHETER FÖR VÄRDET MEDFÖR?

Tillsammans får vi en starkare inköpsförmåga, dels genom att köpa externa insatsvaror från varandra, dels en bättre förhandlingsposition gentemot andra leverantörer. Vi får också synergier i verksamhetssamordning, något som vi omgående har börjat arbeta med. Vi har redan fattat beslut om att samordna bolagens verksamheter i USA och flytta dem till en gemensam ny byggnad i Ohio.

HUR SER DU PÅ FRAMTIDEN?

För PSM är det mycket positivt att vara en del av Bultengruppen. Det kommer att ge oss helt andra muskler och möjligheter att bredda vårt erbjudande. Bulten har många styrkor, inte minst med sitt FSP-koncept, och jag är mycket glad för att få verka i detta nya sammanhang.

Marco Suzuki,
SVP and President & CEO PSM



GLOBALISERAD MARKNAD

Bulten har med åren blivit en av Europas ledande leverantörer av fästelement till den globala fordonsindustrin och utvecklar kontinuerligt vårt kunderbudande, särskilt vårt starka FSP-erbjudande.

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 verk-samma 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. I Full Service Provider-segmentet är våra huvudkonkurrenter andra aktörer som erbjuder ett liknande koncept. 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

Enligt en rapport från Global Automotive Fasteners Market Research Report 2020 beräknas värdet för fästelement till fordonsindustrin uppgå till cirka 22 miljarder USD år 2020 och spås öka i värde till drygt 26 miljarder USD år 2026, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om 2,6% 2021-2026.

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 nästa 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.

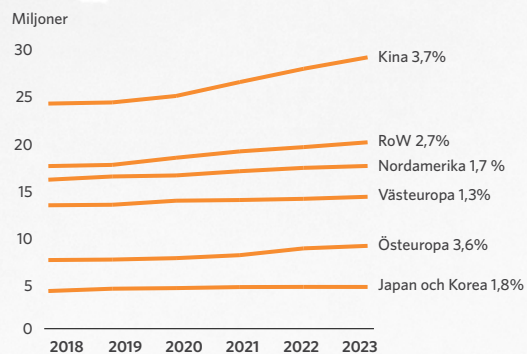
Prognos för den europeiska fordonsmarknaden

Distribution av Bultens produkter sker främst till Europa men efterfrågan styrs av produktion av fordon för den globala marknaden. Vid utgången av 2019 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel bibehölls jämfört med föregående år och fokus framåt är nu att växa globalt.

Enligt LMC Automotives senaste rapport från kvartal 4, 2019 har global produktion av lätta fordon minskat med -5,0 procent och tunga kommersiella fordon med -2,4 procent under 2019. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med -4,7 procent för motsvarande period. Enligt LMC Automotive har utvecklingen i Kina under 2019 resulterat i en försäljningsnedgång på cirka -10 procent, vilket även påverkar leverantörernas produktion i Europa.



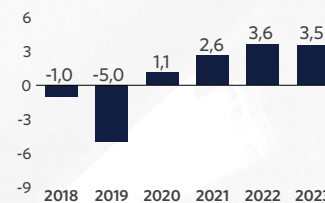
PROGNOS TILLVERKADE PERSONBILAR PER REGION, ÅRLIG GENOMSNITTLIG TILLVÄXT



Enligt prognoser från LMC Automotive förväntas den globala årliga tillväxttakten för lätta fordon 2019-2024 uppgå till 2,6 procent till drygt 98 miljoner fordon. Kina svarar både för den största volymen och tillväxttakten om 3,7 procent, drivet av den inhemska marknaden. De mogna marknaderna Västeuropa och Nordamerika präglas av lägre tillväxt, 1,3 respektive 1,7 procent samtidigt som den östeuropeiska volymökningen om 3,6 procent drivs av produktionsflytt från framför allt Västeuropa.

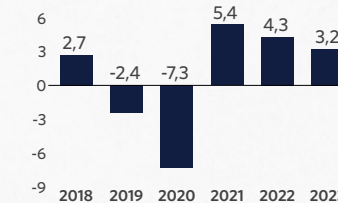
PROGNOS FÖR GLOBAL FORDONSPRODUKTION

Lätta fordon tillväxt, %



Källa: LMC Automotive Q4 2019

Tunga kommersiella fordon (>15t) tillväxt, %



Källa: LMC Automotive Q4 2019

Bultens tillväxt 2019



Källa: Bulten

Marknadstillväxt globalt för Bultens kundstruktur, 2019



Källa: LMC Automotive estimat, Q4 2019

Prognos marknadstillväxt globalt för Bultens kundstruktur, 2020



Källa: LMC Automotive estimat, Q4 2019

Prognos marknadstillväxt globalt för Bultens kundstruktur, 2021



Källa: LMC Automotive estimat, Q4 2019

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 fästelementsbranschen 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 elektronik-boxar, sensorer, givare, etc. Detta i sin tur kräver fler fästelement för montering.	Bulten ökar sitt utbud och tillhandahåller anpassade fästelement för montering.
Strängare EU-normer för koldioxidutsläpp	Kundkraven ökar på att finna lösningar som i förlängningen sänker CO ₂ -utsläppen. Bulten kan bli än mer delaktiga i konstruktionsstadiet.	Bultens åtgärder är att integrera hållbarhetsaspekterna och sänka CO ₂ -utsläpp i bolagets värdekedja och hjälpa kunden att göra det.

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 78 procent till personbilar, 9 procent till leverantörer och 13 procent till tunga kommersiella fordon, där det främst levereras kritiska fästelement till motorerna. Totalt går cirka 73 procent till chassi/kaross och cirka 27 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 och våra tekniska försäljningsingenjörer ger kunderna rådgivning och support. På så sätt kan vi vara säkra på att bli representerade på bästa sätt. För ett personligt bemötande i allt från verkställande nivåer till föreskrivande och utförande har vi sett till att skapa kontaktytor genom ett flertal funktioner.

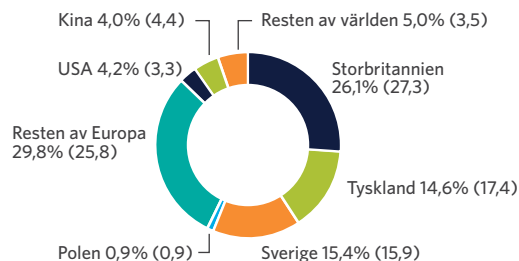
Det direkta kundansvaret finns hos våra dedikerade "Key Account Managers" (KAM) som är knutna till våra globala kunder. Samverkan mellan KAM och våra lokala medarbetare är nära och viktig för att på bästa sätt möta lokala kunders krav och förväntningar.

STARK POSITION

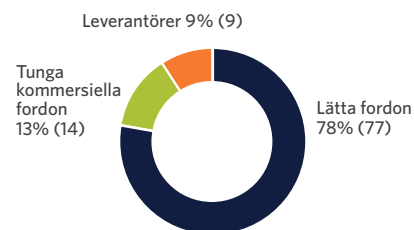
Bultens marknadsposition kännetecknas av följande styrkor och försäljningsargument:

- 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



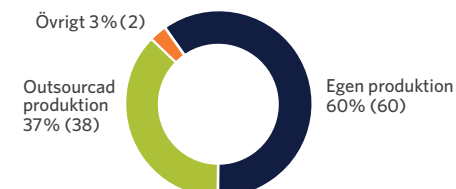
Intäkter per kundgrupp



Intäkter fördelade mellan chassi/kaross och drivlinor



Intäkter fördelade per intäktskategori





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. Våra "Resident Engineers" kan sedan vara involverade genom hela livscykeln och ständigt arbeta med förbättringar.

Våra utvecklingscenter Bulten Advanced Technology Center (BATC) och Bulten Innovation Centre (BIC) är ytterligare kontaktytor där relationer

både skapas och förstärks. På centren i Göteborg och Polen drivs utvecklingsprojekt tillsammans med kunderna och platserna 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 37-39.

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 övrigt.

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 logistikostnader.

15% 85%



Kostnad för fästelementet

- Produktutveckling
- Upphandling
- Inspektion/kvalitet
- Lagerhållning
- Intern logistik
- Förmontering
- Montering

FULL SERVICE PROVIDER (FSP) - ETT HÅLLBART 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 samt bidra till miljömässiga fördelar. Det flexibla Full Service Provider-konceptet som Bulten har utvecklat och förfinat i över 20 år erbjuder många fördelar och kan anpassas för att möta kundernas krav. Under 2019 har vi integrerat hållbarhetsaspekterna på ett tydligare sätt.

SKRÄDDARSYDDA LÖSNINGAR FÖR ALLA KUNDBEHOV

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 bilplattform, bilmodell eller fabrik. Våra applikationsingenjörer optimerar fästelementslösningar utifrån principen på-platsen-kostnad. Vi arbetar kundorienterat och genom att vi har etablerat långsiktiga relationer med våra kunder har vi en djup förståelse för deras verksamhet. Vi kan därför erbjuda support med applikationsdriven innovation och utveckling av ny teknik och nya lösningar utifrån kundernas applikationsbehov.

Bultens FSP-erbjudande är inte ett statiskt system utan anpassas efter varje kunds unika behov, ett flexibelt modulsystem där kundens behov anpassas utifrån en palett av service-möjligheter. Oavsett om kunden väljer hela konceptet eller delar, levererar Bulten alltid hållbara lösningar med rätt kvalitet i varje interaktion. Vi säkerställer kvaliteten i hela värdekedjan från utveckling till försörjning fram till våra kunders produktionsanläggningar.

KOMPLEX LOGISTIK OCH INKÖP

Fästelement utgör cirka 1 procent av det totala inköpsvärdet för en fordonstillverkare, men står för hela 25 procent av antalet artikelnummer.

Det är enorma volymer och en mängd olika varianter som hanteras, vilket gör inköp och logistik till en komplex och tidskrävande process.

Idag ser vi fortfarande en traditionell inköpsmodell hos många fordonstillverkare, där inköpsfunktionen koordinerar relationen med leverantörsbasen. En hantering som slukar resurser och kapital. Med vårt FSP-erbjudande effektiviseras processen, där vi agerar "single-point of contact" med ett totalansvar för samtliga fästelement.

Som ett led i vår hållbarhetsstrategi tar vi ansvar för hela värdekedjan genom att våra leverantörer följer vår uppförandekod och delar våra värderingar. Kunderna kan dessutom räkna med en kvalitetssäkrad leverans i rätt tid och i rätt volym.

KUNNANDE SOM GARANTERAR KVALITET

Vårt ansvar och erbjudande sträcker sig längre än lagerhållning och leverans av produkter. Vi kan fästelement. För oss innebär det att ha rätt kunskap och en förståelse för fästelementets funktion i sin applikation. Vi koordinerar logistiken mellan olika leverantörer, olika processteg, lagerhubbar och kundmottagare. Vi tillverkar en stor del av fästelementen i egen regi och har en bred kompetent leverantörsbas för att kunna erbjuda en helhetslösning. Med nära 150 års

erfarenhet kan vi tillverkningsprocessen och dess kvalitetssäkring.

Vi arbetar kontinuerligt för att minimera miljöpåverkan genom att minska icke förnybar energianvändning och koldioxid utsläpp i produktionsprocessen. I kombination med global närvaro och lång erfarenhet har vi god kännedom om den globala leverantörsbasen och vet vilka leverantörer vi skall vända oss till för att möta våra kunders kravställning på inköpta fästelement. I vårt FSP-erbjudande överlåts helhetsansvaret för fästelement till en erfaren och etablerad aktör som ger kunden möjligheten att fokusera på andra affärskritiska system. Vi underlättar och effektiviserar en komplex del av processen med en trygg, lönsam och hållbar affär.

Vi är övertygade att vårt FSP erbjudande skapar mervärden och vi fortsätter att öka kännedomen på marknaden.

SÄKRARE OCH MER LÅNGSIKTIG AFFÄR FÖR BULTEN

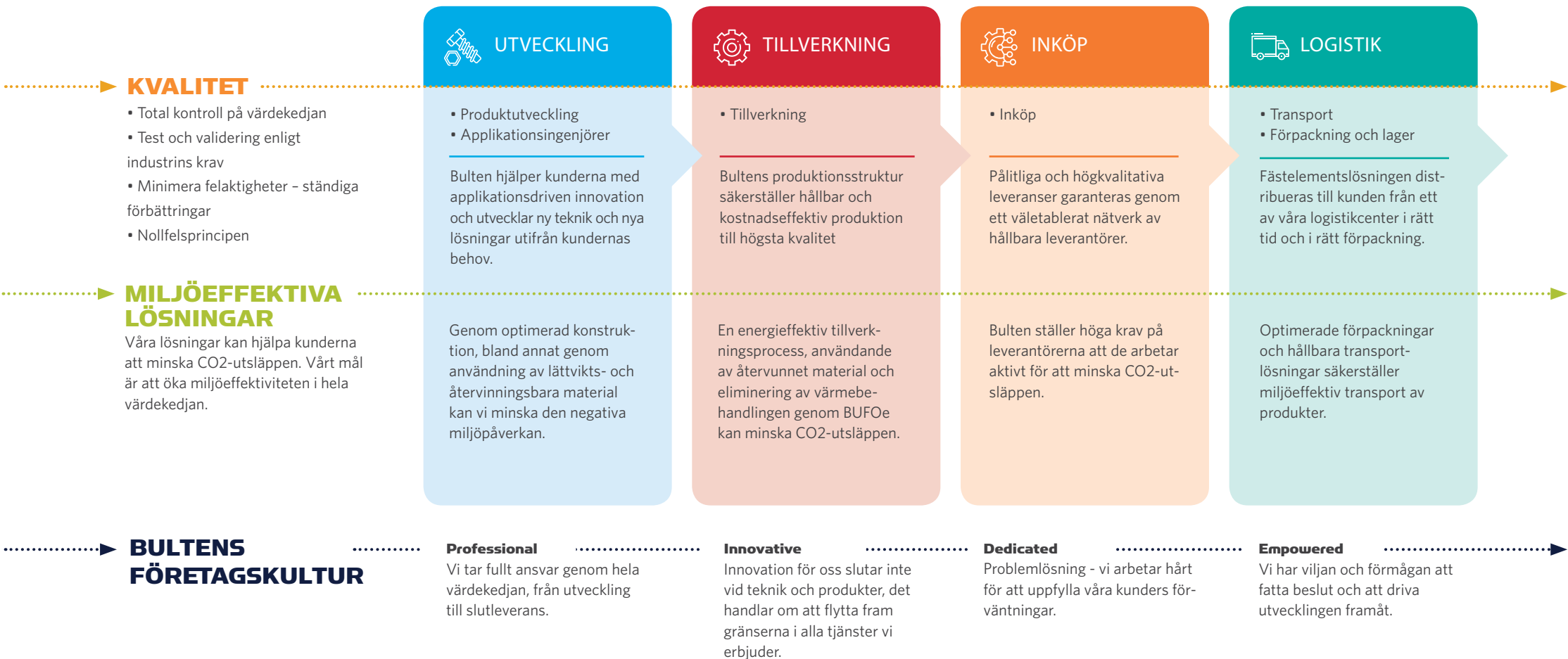
FSP-konceptet ger många fördelar, både för våra kunder och för Bulten. Vi stärker vår position genom nära och starka kundrelationer, där vår roll blir en integrerad del av kundernas tekniska utveckling, detta ger i förlängningen förutsättningar för ett stabilt kassaflöde över tid.



MERVÄRDE FÖR KUNDEN

- 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 genom att ta ansvar i hela värdekedjan
- Ett modulärt system där kundbehov ger frihet att styra servicenivå

FSP – FRÅN KOMPLEXT OCH TIDSKRÄVANDE TILL EN KONTAKTYTA



HÅLLBARA LÖSNINGAR

Vi levererar marknadsledande fästelementslösningar som uppfyller kundernas krav på effektivitet, kvalitet, pris och hållbarhet.

Skraven är den viktigaste delen i ett förband eftersom den skapar kraften som håller ihop komponenterna, det vill säga klämkraften. 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.

BLANDADE MATERIAL

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 kunskaper – något som Bulten behärskar till fullo.

STRÄNGARE MILJÖKRAV

I dag står fordonsmarknaden inför strängare miljökrav, vilket innebär att Bulten också måste anpassa sig till framtiden. Elektrifiering av fordonsparken är kanske den starkaste trenden och det innebär också stora möjligheter. I vissa fall ökar mängden fästelement som håller fordonen samman. Hybridbilar innehåller två drivlinor som båda behöver monteras.

Strikta utsläppsföreskrifter driver fordonstillverkarna att utveckla alternativ till förbränningsmotorer och hålla reda på miljöaspekter under hela bilens livscykel. Att utveckla produkter med fokus på energieffektivitet är också en del av Bultens hållbarhetsstrategi.

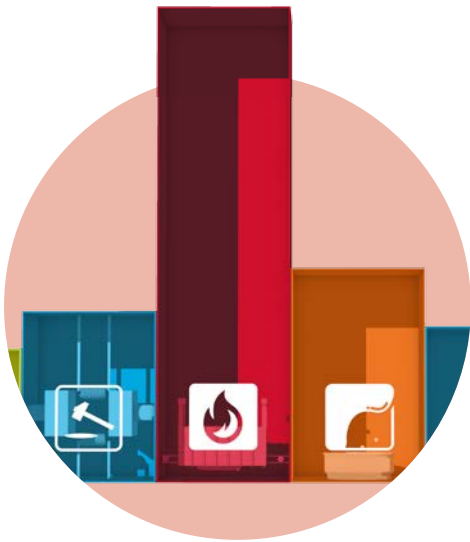
KAN EN SKRUV GÖRA SKILLNAD?

Det är lätt att avfärda en skravs miljöpåverkan. Men betänk att en genomsnittlig personbil innehåller tusentals av dem, då blir det tydligt att till och med den minsta beståndsdel kan göra skillnad. Även en liten skruv.

HELHETSPERSPEKTIVET

Om vi kan hjälpa fordonsindustrin att sänka sina årliga CO₂-utsläpp med bara en halv procent, skulle vi minska växthusgaser motsvarande vad en skog dubbelt så stor som Shanghai kan binda under ett helt år.



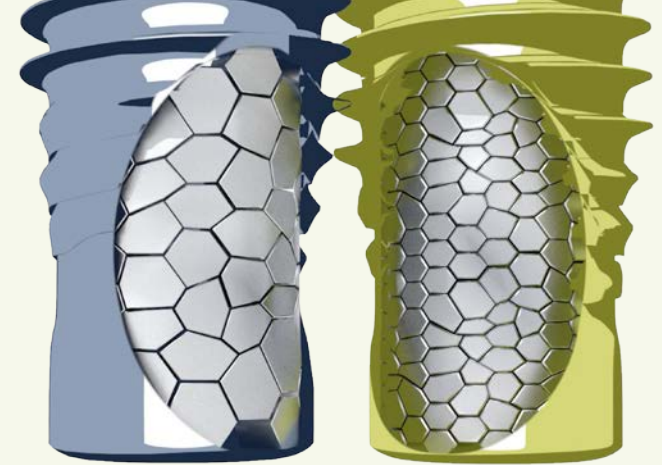


VÄRMEBEHANDLING KAN GÖRA SKILLNAD

Om vi bryter upp produktionen i delmoment ser vi tydligt att värmebehandling står för en tredjedel av produktionens CO₂-avtryck. Tittar vi på energiförbrukningen om vi tar bort värmebehandlingen är skillnaden häpnadsväckande.

MILJÖEFFEKTIV KALLFORMNING

Vid tillverkning av BUFOe används ett material som gör värmebehandling överflödig.



DET HÄR ÄR BUFOe

Är du redo att göra skillnad i minsta detalj?
Vi är stolta över att kunna presentera vår nya miljöeffektiva produktfamilj: BUFOe.



MILJÖEFFEKTIVITET PÅ RIKTIGT

Tack vare BUFOe:s materialegenskaper och vår miljöeffektiva tillverkningsprocess, blir vårt CO₂-avtryck 30 procent lägre med BUFOe jämfört med produktion av ett konventionellt fästelement.



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.

Egna utvecklingscenter

Vi har två utvecklingscenter Bulten Advanced Test Center (BATC) i Göteborg och, etablerat under 2019, Bulten Innovation Centre (BIC) i Bielsko-Biala (Polen) med specialistkompetens inom fästelementsteknik. Kompetensen används för produktutveckling där bland annat mekanisk provning, additiv tillverkning och avancerade monteringsmetoder 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 variationer. Vi skriver också specifikationerna för kritiska fästelement som håller för slutproduktens hela livstid.

Utveckling för ökad hållbarhet

Vi bidrar till en hållbar utveckling genom att integrera miljöaspekter i produktutvecklingen. Vi arbetar med hållbara, återvinningsbara material. Vi arbetar aktivt med att kartlägga och optimera våra tillverkningsprocesser för att minska energianvändning och utsläpp. Dessutom är vår huvudprodukt, skruven, som skapad för att öka återanvändning, reparation och återvinning av produkter, allt som behövs för en cirkulär ekonomi och koldioxidneutralitet på sikt.



Huvudinköpskategorierna är råvaror i stål (tråd i olika legeringar och dimensioner), komponenter och outsourcad produktion.



› 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 i stål (tråd i olika legeringar och dimensioner), 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.

Med vårt SRM-system (Supplier Relation Management) har Bulten goda möjligheter att effektivt kunna dela data och information med vår leverantörsbas från alla Bultens enheter. Detta ger oss också möjligheter att övervaka leverantörens prestanda i realtid.

› 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.

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 Bulten under 2017 fram en uppförandekod för leverantörer, affärspartners och tjänsteleverantörer vilken bland annat baserades på riskbedömning samt intressentdialoger. 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 genomgår 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 genomförs vi regelbundna utvärderingar och har dedikerade medarbetare som arbetar med kvalitetssäkring och leverantörsutveckling.



› PRODUKTION

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

Fästelementen tillverkas i huvudsak av tråd-stänger genom så kallad kallslagningsteknik som är en effektiv produktionsmetod där upp till 300 fästelement formas varje minut, beroende på dimension och maskin. Produktionsprocessen ser i princip 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 lågkostnads-länder. Enheterna i lågkostnadsländerna Polen, Kina och Ryssland i kombination med våra övriga enheter i Europa, Asien 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 kontinuerligt. 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 energiförbruk-

ning och utsläpp planerar vi bland annat att öka värmeåtervinningen ytterligare och gradvis fasa ut användningen av fossilt genererad energi och ersätta med förnybar.

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.

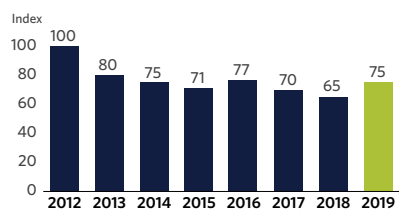
Utökad produktion

Bulten fortsätter att investera i linje med ambitionen att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. Under 2019 invigdes den nya fabriken i Kina och Bulten har därmed en modern och helt integrerad anläggning med kallformning, värmebehandling och ytbehandling i landet. Projekteringen av ny anläggning i Polen har fortsatt under 2019 och byggnation förväntas påbörjas under 2020. I befintlig anläggning i Polen har Bulten investerat i nya solpaneler, vilket innebär en kostnadseffektivisering samt minskat koldioxidutsläpp med cirka 80 ton/år. Under 2019 togs en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar i produktion som ger en kapacitetsökning med cirka 25 procent samt en högre energieffektivitet i enheten.

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.



Flytten har gett dubbla fördelar – både ökad kapacitet och lägre miljöpåverkan.

DONGDONG ZHAI, Engineering Manager och projektledare för flytten i Kina

”Vi hade ett behov att kunna öka vår produktionskapacitet och samtidigt sänka våra utsläpp. Lösningen blev de nybyggda lokalerna i Tianjin.

Majoriteten av de befintliga maskinerna flyttades från Beijing till Tianjin, men vi ökade också kapaciteten med nya maskiner, bland annat en ny ytbehandlingslina. Produktionskapaciteten har därmed tredubblats. Flytten har genomförts helt enligt plan och vi har upprätthållit alla leveranser till kunderna.

De nya lokalerna är belägna i ett nybyggt industriområde med en betydligt bättre infrastruktur och med ett effektivt avloppssystem. Vi har också installerat ett nytt renings-system för våra luftutsläpp. Därmed kan vi bättre leva upp till Bultens miljöpolicy att minska miljöpåverkan.

Man kan säga att flytten har gett dubbla fördelar – både ökad kapacitet och lägre miljöpåverkan,” säger Dongdong Zhai, Engineering Manager.



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 prestige-relaterade 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



HÅLLBAR UTVECKLING

Bulten har utvecklats till att bli ledande i vår bransch. Vår ambition är att driva verksamheten på ett långsiktigt och hållbart sätt. Vi ska vara en pålitlig och stabil partner till kunder och leverantörer, bidra med värde till samhället och ägarna samt vara en attraktiv arbetsgivare. Utvecklingen inom hållbarhetsområdet går snabbt och vi fortsätter jobba hårt för att bidra till bättre lösningar för kunderna och för kommande generationer och har integrerat hållbarhet i vår vision, strategi och affärsplan.

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

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

FÄRDPLAN OCH MÅL

Genom ett systematiskt hållbarhetsarbete skapar vi goda förutsättningar för att leverera ett långsiktigt hållbart och ökat värde till alla intressenter. Hållbarhet är ett område där frågorna rör sig snabbt och det är viktigt att hålla sig väl uppdaterad. Vi har ett stort engagemang bland våra medarbetare, och tillsammans med experter och våra intressenter arbetar vi målmedvetet mot att finna de mest hållbara lösningarna inom samtliga områden.

Vi vill minska vår egen samt våra kunders klimatavtryck och med det som motto satsar vi på de områden vi kan påverka. Vår hållbarhetsstrategi vägleder oss i samtliga affärsmässiga beslut och ligger till grund för de målsättningar Bulten

har satt upp de kommande åren. Strategin för Bultens hållbara utveckling sammanfattas i nedanstående modell.

Under 2019 har vi till exempel uppdaterat och implementerat vår anti-korruptionspolicy med tillhörande riktlinjer och genomfört en digital utbildningskampanj för samtliga medarbetare inom målgruppen (se GRI index, upplysning 205-2). Samtliga våra leverantörer av direktmaterial, transporter samt förpackningsmaterial har skrivit under vår leverantörskod. Vidare har vi investerat i mer hållbar produktion i form av exempelvis ny fabrik i Kina, miljövänligare processer i samtliga fabriker, samt i mer hälsosamma och säkra arbetsplatser.

I januari 2020 genomförde vi vår gemensamma, globala medarbetarundersökning för andra gången. 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. Se avsnittet Medarbetare för mer information.

Under 2019 publicerade vi vår andra 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.

Ansvar och genomförande

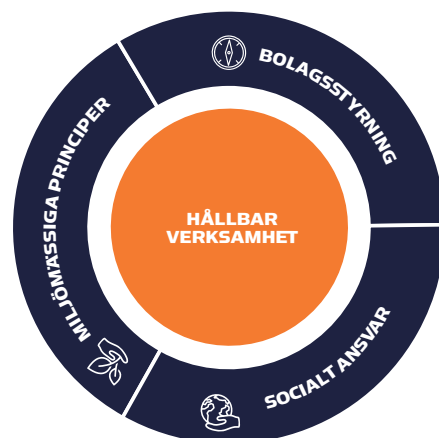
För att hållbarhetsarbetet ska kunna realiseras är det integrerat i bolagets strategi och i verksamhetsstyrningen med en tydlig ansvarsfördelning. Bultens styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets hållbarhetsarbete, VD ansvarar operativt och det drivs och koordineras av personal- och hållbarhetsdirektören. Hållbarhetskommitténs syfte är att 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.

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

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

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. Under 2020 kommer en vidareutveckling av koden att ske.

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 modernt slaveri och så kallad trafficking (Modern Slavery and Human Trafficking). I denna beskrivs hur Bultens bolag arbetar för att säkerställa så att modernt slaveri och trafficking, det vill säga tvångsarbete, 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 potentiella medarbetare uppfattar oss som en attraktiv och inkluderande

arbetsgivare. Den globala HR policyn är ett verktyg i att kommunicera och vägleda organisationen i HR-strategins genomförande samt i bolagets utveckling.







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 represalier.

Vi arbetar målmedvetet för att inte vara delaktiga i och vi tar avstånd från modernt slaveri och trafficking i alla former, både direkt och indirekt i till exempel 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. Under året har vi etablerat ett än mer omfattande arbete för att minimera riskerna i vårt leverantörsled. Vi kommunicerar tydligare kravställningar och har utvecklat kvalificeringsprocessen för leverantörer ytterligare. I länder där oberoende fackföreningar inte är tillåtna skapar vi forum för dialog på olika sätt för att säkerställa samarbetet mellan arbetsgivare och arbetstagarer.

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.	Livscykelutsläpp CO2. 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 medarbetare - chef samt yrkesmässig utveckling. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 28-31, 32-33, 48-49.
 Affärspartners (JV-partners, leverantörer etc)	Hållbarhet redovisas, diskuteras och följs upp på JV styrelsemöten. Dialog i samband med revisioner. Leverantörsmöten.	Värderingar och engagemang för hållbarhet. Ansvarsfull affärspraxis/affäretik samt efterlevnad. (långsiktiga relationer). Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 11, 25.
 Ägare, investerare, analytiker etc.	Ägare representerade i styrelsen med regelbunden dialog, rapportering och uppföljning. Under 2019 hölls 25 styrelsemöten. Ytterligare dialoger på kapitalmarknadsdagar, investerarmöten, intervjuer, kvartalsrapporter, årsstämma.	Hållbarhet integrerad i affärsstrategin. Stöd och vägledning, öppenhet och information, ansvarsfull lönsamhet, affäretik och regelefterlevnad. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor på sid 7, 8, 12-13, 18-19, 22-39.
 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 31-33.
 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.

Miljöpolicy

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 system-leverantör som kan bidra med miljöaspekten genom flera delar av värdekedjan via vårt FSP erbjudande – från utveckling till montering och användning.

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. Det finns också en möjlighet att rapportera misstanke om brott anonymt via Bultens särskilda rapporteringskanal. Länk till denna finns på Bultens webbplats samt på intranätet.

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. Under 2020 och 2021 kommer en övergång att ske från OHSAS 18001 till ISO 45001 för samtliga enheter.

VAD SOM SKA GÖRAS 2020 OCH FRAMÅT

En färdplan utarbetas av Bultens hållbarhetskommitté, vilken har en bred representation från alla våra olika funktioner. Vi kommer att kontinuerligt vidareutveckla vår intressentdialog och utveckla samarbeten inom strategiskt och hållbarhetsmässigt viktiga områden.

Affärsetik:

Bultens uppförandekod kommer att uppdateras.

Miljöperspektivet:

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

Sociala perspektivet:

Fortsatt kontinuerlig satsning på medarbetarnas hälsa och säkerhet. En global medarbetarundersökning genomförs vartannat år för att följa upp medarbetarnas engagemang och idéer, samt implementeringen av de förbättringsaktiviteter som organisationen arbetat med sedan den senast genomförda. Intensifierad uppföljning av leverantörsledets hållbarhetsarbete.

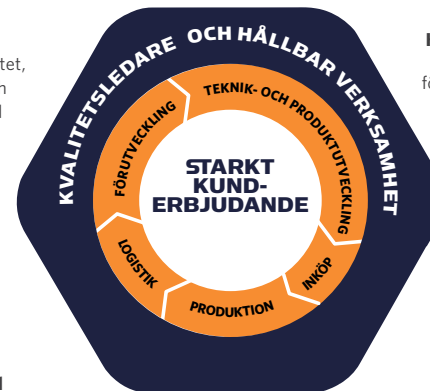
VÄSENTLIGA FOKUSOMRÅDEN UTIFRÅN BULTENS VÄRDEKEDJA

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 och 46.



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 25-27,32-33 och 45.

Kontinuerlig utveckling av produkter, processer och teknik: Att möjliggöra för kunder att förbättra hållbarhetsprestanda för sina produkter och processer (material, vikt, energianvändning vid montering, ytbehandling). Se sid 20-26.

Hållbara och ansvarsfulla inköp samt logistik: råmaterial och konfliktmineraler, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor i försörjningskedjan och transporter, växthusgasutsläpp från transporter och tillverkning, energianvändning, avfall, affärsetik och regel efterlevnad. Se sid 26 och 49.



I befintlig anläggning i Polen har Bulten investerat i nya solpaneler, vilket innebär en kostnadseffektivisering samt minskat koldioxidutsläpp med cirka 80 ton/år.

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.

- Investera i förnyelsebar energi i våra egna anläggningar. Första solpanelerna på egen produktionsanläggning installerades 2019
- 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)



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 koordinering
- 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
- Samarbeta med universitet inom hållbar teknologi



Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

- Samtliga Bultens enheter är miljöcertifierade
- Ansvarsfull konsumtion av transporttjänster
- Avloppsrening
- Återvinning



Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

- Framtagning av mer miljövänliga produkter och tjänster, till exempel BUFOe
- 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

Bulten får guldmedalj för sitt hållbarhetsarbete

Efter att den internationella organisationen EcoVadis genomfört sin årliga utvärdering för 2019 stod det klart att Bulten hade tilldelats en guldmedalj för sitt hållbarhetsarbete. Att belönas med en guldmedalj innebär att Bulten rankas bland de topp 5 procenten av alla de företag som EcoVadis har utvärderat och bland topp 1 procent bland företag verksamma i samma bransch.



”Bultens ambition och strategi är att hela verksamheten ska genomsyras av ett hållbarhetstänk. Vi är mycket stolta över den här utmärkelsen som befäster vår position som en av de bästa på hållbarhetsfrågor i vår bransch”, säger Marlene Dybeck, SVP HR and Sustainability.

EcoVadis är en oberoende internationell organisation som utvärderar, betygsätter och rangordnar hur väl företag har integrerat hållbarhetsfrågor i verksamheten. Bedömningen bygger på 21 kriterier inom fyra olika områden: miljö, rättvisa arbetsförhållanden, affärsetik och leverantörskedjan. Metoden som används bygger på internationella CSR standarder som GRI (Global Reporting Initiative), UN Global Compact och ISO 26000.

VÅRA MEDARBETARE

En starkt bidragande faktor till Bultens framgång är våra dedikerade medarbetare. Bulten strävar efter att vara en arbetsplats för alla och att samtliga medarbetare skall känna sig inkluderade. Goda relationer och öppen dialog utgör grunden för detta samt är nyckeln till att bevara och utveckla den kunskap och kultur som har byggts upp inom bolaget under många år.

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

FRAMTIDENS ARBETSPLATS

Vi vill vara en långsiktig och inkluderande arbetsgivare. Under 2019 har vi identifierat områden att arbeta med för att attrahera en bredare grupp av medarbetare samt uppnå en högre andel kvinnliga medarbetare och chefer.

Under året har vi bland annat utvecklat processen för den årliga utvecklingsdialogen, och den har nu börjat implementeras inom hela koncernen. Genom ett integrerat synsätt, gemensamma HR processer med hög kvalitet och ett globalt HR verktyg för chefer och samtliga medarbetare, ger vi organisationen förutsättningar att skapa goda arbetsvillkor, utveckla rätt kompetenser samt ha en god beredskap inför framtiden. Detta ser vi som en mycket viktig del i vår strävan att vara en långsiktigt hållbar arbetsgivare.

Medarbetarnas kompetensutveckling är lika viktig för Bulten 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 är mycket uppskattat samt framgångsrikt då de skapar interna nätverk,

vilket underlättar vid problemlösning i samband med olika utvecklingsprojekt.

RESPEKT FÖR MEDARBETARE

Konkurrensen om medarbetare med den kompetens som är viktig för oss ökar. Att varumärket Bulten förknippas med en god företagskultur och respekt för medarbetarna är en stor fördel när vi ska rekrytera nya kollegor. Vi arbetar också långsiktigt med att stödja olika initiativ till att säkra kompetensutveckling av potentiella medarbetare, till exempel genom olika lärlingsprojekt. I vår enhet i Storbritannien är vi till exempel delaktiga i ett samarbete med North Lindsey College i Scunthorpe där Bulten Ltd vann företagsklassen och vi hade hela två nominerade lärlingar vid den årliga ceremoni då goda exempel lyfts fram.

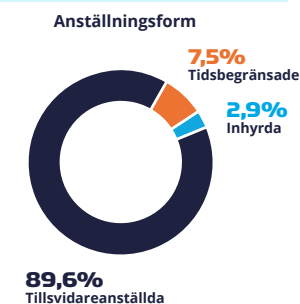
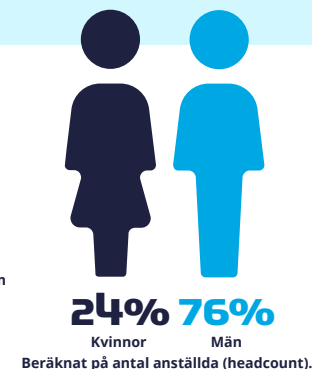
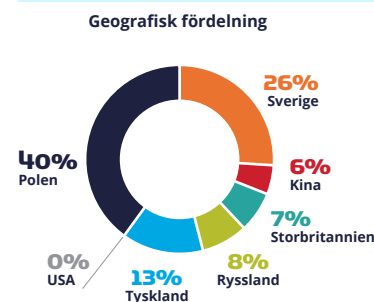
Bulten strävar efter att vara en trygg arbetsgivare som erbjuder goda arbetsförhållanden. För att säkerställa att vi är ett framgångsrikt bolag på lång sikt, måste vi ibland anpassa verksamheten efter rådande marknadsläge. Under året flyttade vi vår fabrik i Kina från Beijing till Tianjin, samt genomförde en omstrukturering i vår tyska verksamhet och medarbetare fick tyvärr lämna. I en sådan situation lägger vi stor vikt vid att genomföra processen med respekt för individen och att erbjuda villkor som är utvecklade för att kompensera för att man blivit övertalig.

Utöver den årliga utvecklingsdialogen genomför vi regelbundet medarbetarundersökningar där alla medarbetare har möjlighet att framföra sina åsikter. Resultatet är viktigt och



SAFETY DOJO I HALLSTAHAMMAR

Mitt i hjärtat av produktionen i Hallstahammar hittar man sedan årsskiftet 2019 Bulten Safety Dojo. Ordet dojo kommer från japanskan och betyder utbildningsyta och här utbildas personalen i säkerhetsfrågor i syfte att minska antalet olyckor. Bultens ambition är att ingen ska skadas på sin arbetsplats. Inom koncernen bedrivs ett målmedvetet arbete för att förbättra arbetsmiljön och det läggs mycket fokus på att bygga upp en säkerhetskultur. På bild: Christina Lindblom, arbetsmiljösamordnare och Christian Lindell produktions-samordnare i Hallstahammar.



PRIS FÖR LÄRLINGSARBETE

Vid en gala vid North Lindsey college i Scunthorpe nominerades två av Bulten Ltd's lärlingar, Michelle Drewery och Ella Kernan. Samtidigt vann Bulten Ltd. kategorin Large Employer. Högskolan har mer än 300 lärlingar och arbetar med över 400 företag i regionen. Vi är mycket stolta över våra lärlingar och att Bulten Ltd. har erkänts för det partnerskap de har med högskolan och det stöd de erbjuder för att utveckla sina kollegor.



15,3

Genomsnittligt antal utbildningstimmar per medarbetare och år.

60

Index för medarbetarengagemang

4,0%

Ökning av olyckor som leder till sjukfrånvaro

hjälp oss att prioritera utvecklingsområden. I vår senaste undersökning ökade svarsandelen med nästan 42 procent, från 55 - 78 procent, jämfört med föregående undersökning. Detta ser vi som ett positivt tecken på våra medarbetares engagemang att vilja delta i bolagets utveckling. Vårt så kallade engagemangsindexet, ett nyckeltal för oss vad gäller att vara en attraktiv arbetsgivare blev 60. Eftersom målet är 70 hade ett högre resultat varit önskvärt, men vi har fått mycket konstruktiv återkoppling. Varje del av koncernen jobbar nu vidare med sina resultat och konstruktiva förslag från alla som besvarade enkäten och arbetet följs regelbundet upp av företagsledningen.

HÖGSTA MÖJLIGA VÄLMÅENDE

Vi har ett systematiskt arbetsmiljöarbete. Lika viktigt som att känna sig respekterad är att känna sig trygg och säker på arbetsplatsen. Inom koncernen har vi etablerat 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 ökade tyvärr med en (1) jämfört med 2018. Även olyckor till och från arbetet räknas in i dessa. Vi fortsätter vårt arbete mot vår nollvision vad gäller olyckor på arbetsplatsen och planer finns lokalt på varje arbetsplats vilka följs upp regelbundet av företagsledningen.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Vår HR-strategi samt 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 den årliga utvecklingsdialogen. I vår senaste medarbetarundersökning visar resultatet på att det finns skillnader i hur kvinnor respektive män upplever dessa frågor och vi kommer att fortsätta jobba aktivt med mångfald och inkludering som en del av bolagets strategi.

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 och USA samt flyttat fabriken i Kina till Tianjin, man har växt affären och vunnit omfattande nya kontrakt främst inom ramen för sitt fullservicekoncept (FSP). 2019 hade Bulten cirka 1 400 anställda och omsatte 3 093 MSEK. Hissande siffror för herrarna Petterson, Rystedt och Friedländer.

STARKA FINANSER SKAPAR HANDLINGSFRIHET

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

TYDLIG FINANSIELL STYRNING

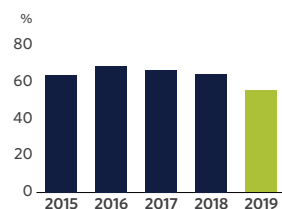
Vår starka balansräkning skapar en stor handlingsfrihet. Vi kan hantera den ökade kapitalbildningen i samband med tillväxt men kan också agera om möjlighet till strategiska förvärv visar sig.

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 nettoskuld

2019 uppgick vår soliditet till 55,2 (64,8) procent och nettoskulden till 565 (181) miljoner kronor, vilket motsvarar nettoskuld i förhållande till EBITDA -2,4 (-0,6). Skuldsättningsgraden är -0,4 gånger (-0,1). Kapitalomsättningshastigheten är 1,6 (1,9) gånger. Justeras nyckeltalen ovan för finansiell leasing enligt IFRS 16 så uppgår soliditeten till 60,5 (64,8) procent, nettoskulden till 332 (181) miljoner kronor, vilket motsvarar nettoskuld i förhållande till EBITDA -1,7 (-0,6). Skuldsättningsgraden är -0,2 gånger (-0,1). Kapitalomsättningshastigheten är 1,8 (1,9) gånger.

Soliditet, %



God likviditet

Tillgång till kapital skapar handlingsfrihet. Vår finanspolicy säkerställer att vi alltid har en betryggande nivå av disponibla medel. Vid slutet av 2019 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i koncernen på 464 (611) miljoner kronor, motsvarande 15,0 (19,5) procent av nettoomsättningen.

Bolaget har i slutet av andra kvartalet utnyttjat den första förlängningsoptionen i befintligt finansieringsavtal om 750 MSEK vilket nu löper fram till och med juni 2023 med oförändrade villkor. I övrigt innebär det förlängda finansieringsavtalet inga signifikanta förändringar jämfört med föregående. Bolaget har under första kvartalet 2020 utnyttjat andra förlängningsoptionen och avtalet löper nu fram till och med juni 2024.

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 2019 betalade vi 67 (26) miljoner kronor i inkomstskatt och hade en skattekostnad motsvarande 41,7 (29,1) procent. Den höga skattekostnaden beror främst på omlokaliserings-

kostnader och negativa resultat i Kina, vilket har en övergripande påverkan på koncernens resultat. Vi betalade 129 (131) miljoner kronor i sociala avgifter, varav 15 (20) miljoner kronor i pensionsavgift. Därutöver betalade vi källskatt och moms.

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 kortsiktig 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.

NYA LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL OCH EN GENERÖS UTDELNINGSPOLICY

- Omsättning 5 miljarder SEK år 2024 (vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) på 10 procent fördelat på såväl organisk som förvärvad tillväxt)
- Rörelsemarginal (EBIT) > 8 procent
- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) > 15 procent
- 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	2019	2018
Nettoomsättning	3 093	3 132
Bruttoresultat	543	600
Resultat före avskrivning (EBITDA)	239	300
Rörelseresultat (EBIT)	98	210
Rörelsemarginal, %	3,2	6,7
Resultat efter skatt	55	143
Orderingång	3 103	3 098
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,4	-0,1
Soliditet, %	55,2	64,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	12,8

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



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 driftsättas 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.

2019

218 miljoner kronor, 7,1 procent av omsättningen. Bulten fortsätter att öka i kapacitet, huvudsakligen i Sverige och i Polen. Under året har verksamheten i Kina omlokaliseras från Beijing till Tianjin. Flytten har också inneburit investeringar i både kapacitet och i effektivitet. Flytten har genomförts väl och den nya fabriken invigdes i slutet av november. Under året har Bulten också köpt mark i Polen där en ny produktions- och logistikanläggning kommer uppföras.

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 65.



FINANSIELLA RISKER

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

HÅLLBARHETSRIKTER

- 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 OMVÄRLDSRIKTER

- 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 egendomskador
- 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 utnyttjat kreditutrymme. 	Möjligt Mellan
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 givet den låga belåningsgraden. Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 2019 till 565 MSEK. Nettoskuld (exklusive IFRS 16) uppgick till 332 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 	Obetydlig 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. 	Ej troligt 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 transporttjänster ställs emissionskrav på minst Euro 5/6 samt hållbarhetsfokus. 	Ej troligt Liten
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 en 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 traditionell 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. Jämställhetspolicy 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. 	Ej troligt 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 affäretiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. Bultens tillämpning av globala och lokala attestmanualer. Upphandlingsprocesser som säkerställer god affäretik. Leverantörsstrategi inklusive kvalificeringsprocess vilken inkluderar samtliga hållbarhetsaspekter. 	Ej 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 slutligt avtalsinnehåll kan 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. "Parisavtalet och fordonsindustrins krav på minskad CO2 påverkan" 	<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 användningsområden samt hållbara material med reducerad CO2 påverkan, bedöms risken för förlorad konkurrenskraft minska. 	Sannolikt Mellan
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 pandemier, naturkatastrofer och strejker. 	<ul style="list-style-type: none"> Genom kapacitetsplanering och goda kund och leverantörsrelationer minskas risk avseende globala produktions- och logistikstörningar. Vid större störningar övervakas påverkan på Bultens verksamhet och bolaget har ett nära samarbete med kunder och andra affärspartners för att mitigera påverkan så långt det är möjligt. Bulten vidtar åtgärder för att skydda anställda såsom t ex reseförbud och karantän samt följer myndigheters riktlinjer och rekommendationer. 	Sannolikt Stor

OPERATIVA RISKER

Q	Kundberoende	<ul style="list-style-type: none"> Bultens kundbas innefattar så gott som samtliga fordonstillverkare i Väst Europa, där ett antal 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 för utveckling, produkt- och teknologiutveckling, produktion, kvalitet, logistik och service innebär 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 det 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 produkterna 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. 	Möjligt Liten
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 rutinemässigt underhållsarbete på sin produktionsutrustning samt har ett starkt internt och externt stödnätverk inom industrin. Bulten har även fullt försäkringsskydd mot avbrott i verksamheten orsakat av egendomsskada. 	Ej troligt Liten
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 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten har säkerställt en IT-miljö som snabbt går att replikera vid ett eventuellt avbrott. 	Ej troligt Mellan

AKTIEÄGARINFORMATION

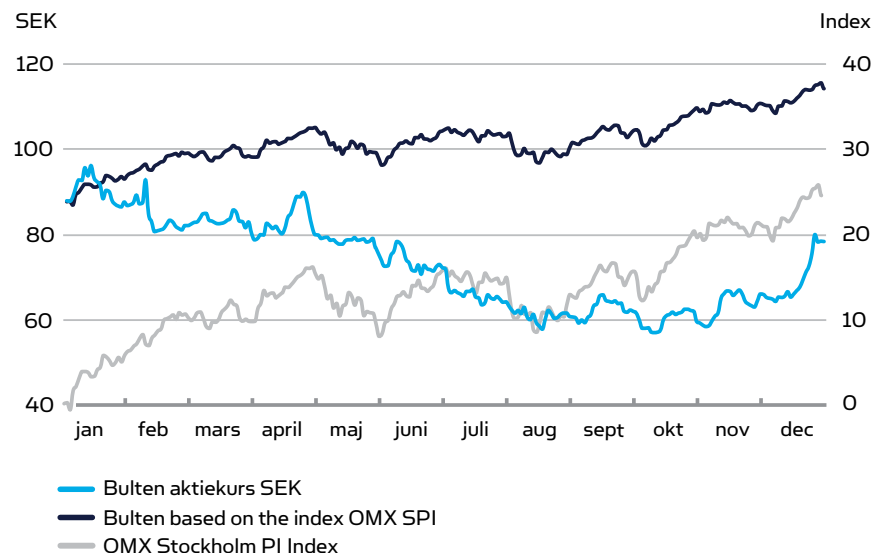
Bulten AB (publ) noterades på Nasdaq Stockholm 20 maj 2011. Bolaget återfinns på listan för Mid Cap-bolag under tickersymbolen BULTEN. En handelspost är 1 aktie.

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 2019 ökade Nasdaq Stockholm med 29,6 (-7,7) procent. Det branschindex där Bulten ingår, Stockholm Automobiles & Parts, ökade med 6,7 (-20,7) procent. Bultens aktiekurs minskade under året med -10,7 (28,0) procent från en kurs vid årets början på 88,20 (122,50) kronor till 78,80

AKTIEUTVECKLING 2019



(88,20) kronor vid årets slut. Den lägsta slutkursen 57,60 SEK, noterades 2019-10-07 och den högsta slutkursen 97,00 SEK noterades 2019-01-10. Börsvärdet i Bulten uppgick till 1 658 (1 856) MSEK vid utgången av 2019. En minskning av börsvärdet med -198 (-721) MSEK.

AKTIEOMSÄTTNING

Bultens totala aktieomsättning under 2019 uppgick till 7,4 (8,9) miljoner aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig omsättning om 29,6 (35,5) tusen aktier per dag beräknat på 250 (250) handelsdagar.

Omsättningshastigheten, beräknat som antalet omsatta aktier i förhållande till det totala antalet aktier i bolaget, uppgick till 35,1 (42,1) procent.

AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2019 hade Bulten 7 133 (7 401) aktieägare. Andelen registrerade aktier i utlandet uppgick till 18,4 (16,2) procent varav ägare i USA 8,5 (6,4) procent, Storbritannien 1,7 (2,5) procent samt Luxemburg 2,6 (2,1) procent.

De fem största ägarna ägde per den 31 december 2019 sammanlagt 58,5 (55,2) procent av kapitalet och rösterna, varav de tre största ägarna ägde 49,0 (49,1) procent.

Bulten är den fjärde största aktieägaren och äger vid årsskiftet 5,0 procent. Ledande befattningshavare i koncernen samt stämмоvalda styrelseledamöters aktieinnehav uppgick vid utgången av året till 1,5 (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. Mot bakgrund av rådande omvärldsklimat med osäkerheten kring de eventuellt kommande ekonomiska effekterna av spridningen av Covid-19 (coronaviruset) har styrelsen beslutat att dra tillbaka förslaget om en utdelning om 4,00 SEK per aktie till årsstämman 2020, och kommer istället föreslå att ingen utdelning ska utgå för verksamhetsåret 2019.

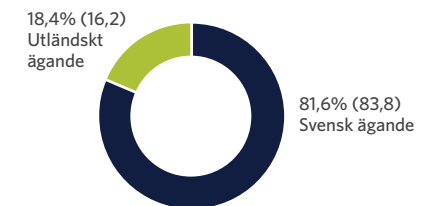
FINANSIELL INFORMATION

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

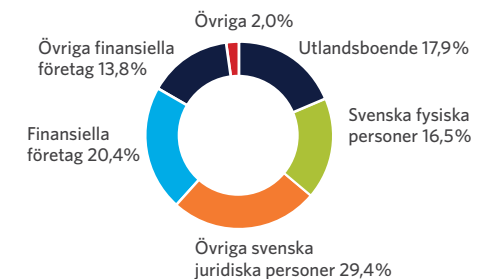
ÅRSSTÄMMA 2020

Årsstämman i Bulten AB (publ) hålls torsdagen den 23 april kl. 17.00 på BREAK/AMG Performance Center med adress Norra Långebergsgatan 2, Sisjön i Göteborg.

Svenskt och utländskt ägande



Ägarstruktur



AKTIEÄGARSTRUKTUR, 31 DECEMBER 2019

STORLEKSKLASS	ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV (%)
1-500	5 578	754 875	3,6
501-1 000	832	700 563	3,3
1 001-5 000	578	1 322 065	6,3
5 001-10 000	64	473 487	2,3
10 001-15 000	15	185 768	0,9
15 001-20 000	17	297 836	1,4
20 001-	49	17 305 613	82,2
Summa	7 133	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2019.

BULTENS FEM STÖRSTA ÄGARE, 31 DECEMBER 2019

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL (%)
Volito AB	4 800 000	22,8
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	2 615 308	12,4
Bulten AB	1 052 215	5,0
State Street Bank & Trust Com., Boston	945 271	4,5
Summa fem största ägarna	12 312 794	58,5
Summa övriga ägare	8 727 413	41,5
Summa totalt	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2019.

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	2019	2018
Aktiekurs vid årets slut (sista betalkurs), SEK	78,80	88,20
Högsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	97,00	124,40
Lägsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	57,60	85,90
Börsvärde vid årets slut, MSEK	1 658	1 856
P/E	30,03	12,26
Direktavkastning, %	-	4,54
Data per aktie		
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	11,93	14,78
Rörelseresultat (EBIT)	4,92	10,32
Resultat efter finansnetto (EAFI)	4,61	9,76
Årets resultat	2,62	7,19
Eget kapital	74,09	74,70
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,33	6,14
Årets kassaflöde	2,25	-1,56
Föreslagen utdelning	-	4,00
Antal utestående stamaktier, tusental		
Vägt antal	20 030,8	20 323,7
Vid årets slut	19 988,0	20 133,0

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

21 jan	Bulten har tecknat nytt FSP-kontrakt till ett årligt värde om cirka 13 miljoner euro
23 jan	Inbjudan till presentation av Bultens Q4 rapport 2018
7 feb	Bultens Q4 rapport 2018
8 feb	Anders Nyström tillträder som VD och koncernchef för Bulten
20 mars	Kallelse till årsstämma i Bulten AB (publ)

Q2

4 april	Årsredovisning med hållbarhetsrapport 2018 publicerad
15 april	Inbjudan till presentation av Bultens Q1 rapport 2019
25 april	Bultens Q1 rapport 2019
25 april	Kommuniké från årsstämma i Bulten AB (publ) den 25 april 2019
9 maj	Bulten AB (publ) utnyttjar bemyndigande för förvärv av egna aktier
12 juni	Bulten får högsta betyg för sitt hållbarhetsarbete
25 juni	Inbjudan till presentation av Bultens Q2 rapport 2019

Q3

4 juli	Bultens resultat för det andra kvartalet påverkas negativt med cirka 25 MSEK på grund av lägre produktionstakt för att anpassa lagernivån
10 juli	Bultens Q2 rapport 2019
15 juli	Flaggning av eget aktieinnehav
27 aug	Bulten startar ett omstruktureringsprogram, planerar att minska personalstyrkan med cirka 50 personer i sin tyska enhet
30 aug	Bulten utser ny produktionsdirektör
30 sept	Bultens resultat för det tredje kvartalet påverkas negativt av omstrukturering i Tyskland och lägre produktionstakt

Q4

9 okt	Inbjudan till presentation av Bultens Q3 rapport 2019
23 okt	Valberedningen utsedd inför Bulten AB (publ):s årsstämma 2020
24 okt	Bultens Q3 rapport 2019
25 nov	Bulten inviger ny fabrik i Tianjin och stärker sin plattform i Kina
20 dec	Bulten stärker sin position i Asien och Nordamerika genom förvärv av PSM International

GRI 102: Generella upplysningar 2016 (kärnnivå)

Organisationsprofil

102-1	Organisationens namn	Bulten AB	sid 61 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 61 not 1, sid 120
102-4	Länder där organisationen har verksamhet		sid 4, 59 not 3
102-5	Ägarstruktur och organisationsform		sid 40-41, 61 not 1 och 3
102-6	Marknader som organisationen är verksam på		sid 4, sid 18, sid 70 not 6
102-7	Organisationens storlek	Bulten redovisar antal anställda finansiellt enligt definitionen medelantal anställda (FTE). Antalet FTE vid utgången av 2019 var: 1425. En minskning med 0,6% jämfört med 2018. 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): 1429 varav tillsvidareanställda: 1318 (92%) och tidsbegränsade: 111 (8%). En minskning av totalt antal (HC) med 128 (8,2%) jämfört med 2018.	sid 4, 9 sid 18 sid 52, sid 61 not 1, sid 57-58 definitioner sid 104
102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	Se 102-7. Bulten har ingen traditionell säsongvariation 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: 1429, fördelat på 24,4% kvinnor och 75,6% 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

ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION	TILLSVIDAREANSTÄLLDA		TIDSBEGRENSADE		TOTALT		
	HELTID	DELTID	HELTID	DELTID	%	ANTAL	
EU	Totalt	76,1%	1,8%	7,1%	0,3%	85,4%	1220
	Kvinnor	16,9%	1,5%	1,1%	0,2%	19,7%	281
	Män	59,2%	0,3%	6,0%	0,1%	65,7%	939
Utanför	Totalt	13,5%	0,8%	0,2%	0,1%	14,6%	209
EU	Kvinnor	4,6%	0,0%	0,1%	0,0%	4,7%	67
	Män	8,9%	0,8%	0,1%	0,1%	9,9%	142
Alla	Totalt	89,6%	2,7%	7,3%	0,4%	100%	1429
regioner	Kvinnor	21,5%	1,5%	1,2%	0,2%	24,4%	348
	Män	68,1%	1,2%	6,2%	0,2%	75,6%	1081

Totalt antal inhyrda: 38, varav inom EU: 17 och utanför EU: 21. Inhyrda medarbetare utgör 2,9 % av totalt antal anställda.

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
102-9	Leverantörskedja		sid 25		
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Bolaget har registrerat bolag i Rumänien samt i Kina. Finansiell ställning och resultat under rapportperioden; En detaljerad redogörelse av koncernens finansiella ställning och resultat, samt händelser efter balansdagen, finns i förvaltningsberättelsen.	sid 52, 61 not 2, 93 not 39		
102-11	Försiktighetsprincipen	Policies., certifikat, riskbedömning mm.	sid 19, 28-31, 35, 37-39, 65 not 5		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. RISE 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 12-13, 16, 29, 37-39, 65-69 not 5		
Etik och integritet					
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	Kärnvärden, VD har ordet, framgångsfaktorer, Hållbarhetsarbetet, Dedikerade medarbetare, Finansiell styrning	sid 4, 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, 105-111 samt illustration på sid 111		
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 61 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	IFRS 16 har införts från och med 1/1 2019.	sid 54, 64 not 4, 82-83 not 19		
102-49	Förändringar i redovisningen	Ja	sid 54, 64 not 4, 82-83 not 19		

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
102-50	Redovisningsperiod	Räkenskapsår: 1 januari - 31 december 2019	sid 61 not 1		
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	1 april 2020.			
102-52	Redovisningscykel	Årligen (kalenderår)	sid 61 not 1		
102-53	Kontaktperson för redovisningen	Finansiella data, EVP & CFO, Hållbarhetsredovisning: SVP HR & Sustainability	sid 114-115		
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 42-50		
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		

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
------------	-------------	-----------	----------------	--------	------------------------

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 11, 19, 25, 28-30, 37-39, 108-109		Princip 10
205-1	Verksamhet som har riskbedömts gällande korruption	Egen verksamhet samt i viss mån leverantörsledet	sid 29, 37-39		Princip 10
205-2	Kommunikation och utbildning i anti-korruptions policyer och rutiner	Bolaget har tydliga policyer för att förhindra korruption, t.ex. Finance manual, Auktorisationsregler Code of Conduct m.m. Under 2019 vidareutvecklade bolaget sin Anti-korruptionspolicy och dess guidelines, vilka bl.a. kommunicerades via bolagets s.k. policy deployment process (ledningssystem), vilket innebär att alla lokala VD kwitterar att de tagit emot policyn och kommer efterleva den inom respektive verksamheter. Bolaget genomförde också en e-learning kampanj i anti-korruption vilken omfattade medarbetare inom koncernen som i sitt arbetet hanterar/kommer i kontakt med externa affärsrelationer, arbetar med finansiella transaktioner samt reser i tjänsten. Detta motsvaras i huvudsak av tjänstemannabefattningar. Sammanlagt genomförde 400 medarbetare utbildningen under 2019. Nya medarbetare inom målgruppen genomför e-learningen/skriver på policyn i s.b.m. anställningen/introduktionen.	sid 11	Pga att verksamheten i Kina flyttades till annan ort under 2019 var det inte praktiskt möjligt att genomföra e-learningen. Samtliga kinesiska medarbetare har skrivit på policyn; att de fått information och förstått innebörden.	Princip 10
205-3	Bekräftade korruptionsfall samt vidtagna åtgärder	Inga bekräftade korruptionsfall har rapporterats under 2019.			

Miljöstandarder

GRI 302: Energi 2016

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

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
302-1	Energianvändning inom organisationen	<p>I uppgifterna ingår samtliga varutillverkande enheter. Föregående år anges inom parentes.</p> <p>a) Bränsleförbrukning från icke-förnyelsebar källor*: 35 777 071 kWh (42 516 761 kWh).</p> <p>b) Bränsleförbrukning från förnyelsebara källor: 0 kWh (0 kWh)</p> <p>c) Total förbrukning</p> <p>i) el: 48 852 162 kWh (53 179 105 kWh)</p> <p>ii) värme: 3 180 089 kWh (3 692 047 kWh)</p> <p>iii) kyla: 0 kWh (0 kWh)</p> <p>iv) ånga: 97 812 kWh (209 779 kWh)</p> <p>d) Bulten säljer inte el, värme, kyla eller ånga och rapporterar därför inte detta.</p> <p>e) Total energikonsumtion: 87 907 134 kWh (95 695 866 kWh)</p> <p>f) Lagerhållning av färdigt gods är inte inkluderat i uppgifterna.</p> <p>g) Uppgifterna kommer från Bultens energileverantörer.</p> <p>* i huvudsak naturgas för direkt förbrukning i produktionsprocesserna.</p>	sid 28		Princip 7, 8 och 9
302-3	Energiintensitet	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Föregående år anges inom parentes.</p> <p>a) Energiintensitet: 2,10 kWh/kg (2,05 kWh/kg)</p> <p>b) Producerat (kallslaget) kg</p> <p>c) All förbrukning ingår, dvs bränsleförbrukning och köpt el, värme och ånga.</p> <p>d) Endast energiförbrukning inom Bultens tillverkningsenheter.</p>			Princip 7, 8 och 9
303-1	Vattenuttag	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Föregående års uppgifter anges inom parentes.</p> <p>a) Nettoåtertaget vatten</p> <p>i) Ytvatten: 0 m³ (0 m³)</p> <p>ii) Grundvatten: 0 m³ (0 m³)</p> <p>iii) Regnvatten: 0 m³ (0 m³)</p> <p>iv) Avfallsvatten från annan verksamhet: 0 m³ (0 m³)</p> <p>v) Kommunalt vatten: 39 807 594 m³ (46 281 m³)</p> <p>b) Datainsamling: Informationen hämtad via egna alternativt leverantörens vattenmätare. Gällande Bulten Kina har dock siffrorna beräknats baserat på fakturerad kostnad.</p>			Princip 7, 8 och 9
305-1	Direkta GHG-emissioner (Scope 1)	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Föregående års uppgifter anges inom parentes.</p> <p>a) Bruttoemissioner: 7 455 892 kg (8 099 041 kg)</p> <p>b) Samtliga GHG-gaser är inkluderade</p> <p>c) CO₂-emissioner från biogena källor: 0 kg (0 kg)</p> <p>d) Kalenderåret 2019</p> <p>e) Faktorerna är hämtade från leverantörerna</p> <p>f) Information konsolideras för operativ uppföljning.</p> <p>g) Informationen kommer till största delen från förbränningen av gaser i tillverkningsprocesserna.</p>			Princip 7, 8 och 9
305-2	Indirekta GHG-emissioner (Scope 2)	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Föregående års uppgifter anges inom parentes.</p> <p>a) Bruttoemissioner: 14 037 850 kg (22 636 050 kg)</p> <p>b) Ej applicerbart</p> <p>c) Samtliga GHG-gaser är inkluderade</p> <p>d) Kalenderåret 2019</p> <p>e) Faktorerna är hämtade från leverantörerna</p> <p>f) Information konsolideras för operativ uppföljning.</p> <p>g) Informationen grundas primärt på köpt el, värme och ånga.</p>			Princip 7, 8 och 9

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
305-3	Övriga indirekta GHG-emissioner (Scope 3)	<p>I uppgifterna ingår huvudsakligen två uppströms kategorier; köpt råmaterial och köpta uppströms transporter, se uppgift d) nedan. Det är första året Bulten redovisar denna upplysning.</p> <p>a) Bruttoemissioner: 49 325 995 kg kat 1): 47 772 150 kg kat 2): 1 499 150 kg</p> <p>b) kat 1): Ej känt. kat 4): CO₂ + Nox + PM + SO₂ från sjö och lufttransporter. CO₂ för vägtransporter</p> <p>c) CO₂-emissioner från biogena källor: 0 kg</p> <p>d) I uppgifterna ingår huvudsakligen två uppströms kategorier: GRI kategori 1) köpt råmaterial (tråd) omfattande ca 50% av årsvolymen GRI kategori 4) köpta transporter omfattande ca 55% av landtransporter och ca 90% av sjötransporterna</p> <p>e) Kalenderåret 2019 utom för kategori 1, där uppgifterna gäller 2018.</p> <p>f) kat 1): Leverantörernas uppgifter kat 4): Proxio Shipments Pro för vägtransporter, leverantörernas uppgifter för sjö samt lufttransporter</p> <p>g) kat 1): Leverantörernas uppgifter är i enlighet med ISO 14064 kat 4): För vägtransporter har CO₂e approximerats genom att beräkna 1CO₂e = 1,013026*CO₂ (Källa: UK Government GHG Conversion Factors for Company reporting) förberäkningen har en europeisk lastbil med 70% fyllnadsgrad används (57g CO₂/TonK_m)</p>		Transporter i Europa samt sjötransporter från Asien och till Nordamerika	Princip 7, 8 och 9
305-4	GHG-emissionsintensitet	<p>I uppgifterna ingår Bultens samtliga varutillverkande enheter. Föregående års uppgifter anges inom parentes.</p> <p>a) GHG-emissionsintensitet: 0,51 kg CO₂e/kg (0,66 kg CO₂e/kg)</p> <p>b) Producerat (kallslaget) kg</p> <p>c) Scope 1 (direkt, från bränsleförbrukning) och scope 2 (in-direkt, från köpt el, värme, och ånga) är inkluderat</p> <p>d) Alla GHG-gaser är inkluderade</p>			Princip 7, 8 och 9
306-2	Avfall	<p>I uppgifterna ingår samtliga Bultens varutillverkande enheter. Föregående års uppgifter anges inom parentes.</p> <p>a) farligt avfall</p> <ul style="list-style-type: none"> i, återanvändning: 0 kg (17 kg) ii, återvinning: 451 794kg (396 235 kg) iii, kompostering: 0 kg (0 kg) iv, återhämtning: 1 089 458 kg (1 822 039 kg) v, förbränning: 79 381 kg (42 091 kg) vi, djupbrunnsinjektion: 0 kg (0 kg) vii, deponi: 121 740 kg (163 214 kg) viii, lagring på plats: 46 366 kg (115 118 kg) ix, övrigt: 171 292 kg (31 006 kg) <p>b) ej farligt avfall</p> <ul style="list-style-type: none"> i, återanvändning: 173 429 kg (95 731 kg) ii, återvinning: 2 926 114 kg (3 240 354 kg) iii, kompostering: 0 kg (0 kg) iv, återhämtning: 123 935 kg (163 292 kg) v, förbränning: 60 710 (108 500 kg) vi, djupbrunnsinjektion: 0 kg (0 kg) vii, deponi: 47 885 kg (56 972 kg) viii, lagring på plats: 0 kg (0 kg) ix, övrigt: 0 kg (3 581 kg) <p>c) ii, återvinning: Den absoluta majoriteten har tillhandahållits av kontrakterad part</p>			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	35% 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.			Princip 7, 8 och 9
Bultens egen upplysning gällande energikonsumtion					
Bultens egen upplysning	Reduktion av energikonsumtion av ej förnyelsebar energi	I enlighet med FN/Parisöverenskommelsen och EUs intentioner arbetar Bulten för att minska sin klimatpåverkan. I Polen har vi under 2019 installerat solpaneler. Installerad effekt i Bielsko Biala är ca 100 kW, det motsvarar en årlig grön el-produktion om ca 100 000 kWh vilket motsvarar ett minskat klimatavtryck med 80 ton CO2.	sid 26		Princip 7, 8 och 9

Sociala standarder
GRI 401: Anställning 2016

103-1-103-3	Upplýsning 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 2018 och 2019 används.			

Totalt antal rekryteringar tillsvidare och tidsbegränsade anställda 2019: 104 (311), rekryteringsgrad 7,3% (20,9%), varav 36 (77) kvinnor motsvarande 34,6% (24,8%) och 68 (234) män motsvarande 65,4% (75,2%).
Flytten av fabriken från Beijing, Kina till Tianjin, Kina medförde en hel del nyrekryteringar vilka motsvarar ca 91% av det totala antalet rekryteringar under 2019.
Rekryteringar per åldersgrupp, per kön inom åldersgrupp per region 2019:

	<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR		
	TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K
Tot	35,6%	59,5%	40,5%	55,8%	65,5%	34,5%	8,7%	88,9%	11,1%
varav:									
EU	24,3%	16,2%	8,1%	13,8%	8,6%	5,2%	55,6%	55,6%	0,0%
Utanför									
EU	75,7%	43,2%	32,4%	86,2%	56,9%	29,3%	44,4%	33,3%	11,1%

Personalomsättning. Total omsättning 19,0% (13,6%) under 2019 motsvarande 283 (202) medarbetare, varav 82 (64) kvinnor motsvarande 29,0% (31,7%) och 201 (138) män motsvarande 71,0% (68,3%). Av den totala personalomsättningen utgörs 13,8% (8,8%) av tillsvidareanställda och 7,8% (4,8%) av tidsbegränsade anställda.

Under 2019 genomfördes omstrukturering av det tyska bolaget samt att fabriken i Beijing, Kina, flyttades till Tianjin, Kina. Detta har påverkat personalomsättningen kraftigt under året. Andelen pensionsavgångar motsvaras av 6% samt andelen ofrivillig personalomsättning av ca 31%. Personalomsättning per åldersgrupp, per kön inom åldersgrupp per region 2019. Notera att avrundning har skett, vilket gör att beloppen i vissa fall inte stämmer vid summering:

	<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR		
	TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K
Tot	34,3%	80,4%	19,6%	50,5%	62,2%	37,8%	15,2%	79,1%	20,9%
varav:									
EU	74,2%	63,9%	10,3%	45,5%	32,9%	12,6%	81,4%	62,8%	18,6%
Utanför									
EU	25,8%	16,5%	9,3%	54,5%	29,4%	25,2%	18,6%	16,3%	2,3%

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP																
GRI 403: Hälsa och säkerhet i arbetet 2016																					
103-1-103-3	Upplysning 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: Föregående års uppgifter anges inom parentes.</p> <p>Totalt antal registrerade olyckor: 113 (115). Totalt antal registrerade olyckor som ledde till sjukfrånvaro mer än en (1) dag: 28 (27) varav 4 ej var arbetsrelaterade, de skedde på väg till eller från arbetsplatsen.</p> <p>IR, Incident rate (antal olyckor * 200.000/ totalt antal arbetade timmar): 8,77 (8,38).</p> <p>LDR, Lost work day rate (antal frånvarodagar pga olyckor * 200.000/ totalt antal arbetade timmar): 47,45 (25,83). En ökning med 41,67 (-17,67) motsvarande 84% (-40,1%)</p> <p>LTIR= Lost Time Injury rate (antal olyckor som lett till frånvaro *200.000/totalt antal arbetade timmar): 2,17 (1,98). En ökning med 0,19 (-0,4) motsvarande 9,6% (-16,8%).</p> <p>SR, Severity rate (antal frånvarodagar pga olyckor/antalet olyckor med minst en frånvarodag): 21,84 (13,02). En ökning med 8,82 (-5,27) motsvarande 67,7% (-28,8%).</p> <p>FAR, Fatal accident rate (antal dödsfall * 200.000/totalt antal arbetade timmar): 0 (0).</p> <p>NM, Near miss (antal near misses *200.000/totalt antal arbetade timmar): 12,34 (4,56). En ökning med 7,78 (+1,52) motsvarande 171% (+50%). Detta är positivt då rapportering av near misses ger goda förutsättningar för ett proaktivt arbete med att förebygga olyckor.</p> <p>SLT (Sick leave rate total): Total sjukfrånvaro under 2019 (tillsvidare- och tidsbegränsade): 4,84 (4,59). En ökning med 0,25 motsvarande 5,4% (+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	Upplysning 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 2019: 21638. I utbildningstimmar för tidsbegränsad personal ingår trainee-utbildning. Genomsnittligt antal utbildningstimmar per kön och anställningsform 2019:</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>15,7 tim</td> <td>11,6 tim</td> <td>15,3 tim</td> </tr> <tr> <td>Kvinnor</td> <td>14,0 tim</td> <td>35,7 tim</td> <td>15,3 tim</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>15,3 tim</td> <td>16,0 tim</td> <td>15,3 tim</td> </tr> </tbody> </table>	GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR	TILLSVIDARE-ANSTÄLLD	TIDSBEGRENSAD	TOTALT	Män	15,7 tim	11,6 tim	15,3 tim	Kvinnor	14,0 tim	35,7 tim	15,3 tim	Totalt	15,3 tim	16,0 tim	15,3 tim	sid 32		Princip 6
GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR	TILLSVIDARE-ANSTÄLLD	TIDSBEGRENSAD	TOTALT																		
Män	15,7 tim	11,6 tim	15,3 tim																		
Kvinnor	14,0 tim	35,7 tim	15,3 tim																		
Totalt	15,3 tim	16,0 tim	15,3 tim																		
404-2	Program för att uppgradera medarbetarnas kunskaper samt för kompetensöverföring	Bultens har sedan många år utvecklat sin Academy, vilken omfattar utbildningar som täcker allt från absolut grundläggande kunskaper till hur man använder fästelement på bästa sätt. Akademien är öppen för alla som kommer i kontakt med våra produkter och vill lära sig mer. Målet är att ha fyra utbildningar per år med 15 studenter i varje session. Under 2017 och 2018 genomfördes fyra utbildningar per år med 15 studenter i varje utbildning. Under 2019 genomfördes två utbildningar.			Princip 6																

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP															
404-3	Andel procent av medarbetare som regelbundet har prestations- och utvecklingssamtal	Bulten genomförde en global medarbetarundersökning i januari 2020 (den föregående under 2018) där frågan ställdes om medarbetaren har haft ett prestations- och utvecklingssamtal någon gång de senaste 12 månaderna. Svarefrekvens: 78% (55%). Resultatet på frågan redovisas nedan (föregående undersökningsresultat redovisas inom parentes): Har svarat positivt (att man upplever att man har haft ett sådant samtal): 72% (53%). En förbättring med 36%. Har svarat att man inte vet: 7% (14%). En förbättring med 100%. Har svarat nej på frågan: 21% (33%). En förbättring med 36%.	sid 28, 33	Resultatet av undersökningen bryts inte ned på personalkategori eller kön på grund av konfidentialitet. Bulten redovisar därför inte resultatet per personalkategori.																
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 s.k. Headcount: Kvinnor 24,4% (23%), Män 75,6% (77%).	sid 38, 72, 112-113	Bulten har inte rapporterat kön per åldersgrupp för olika personalkategorier och data är inte tillgängligt. Kan därmed inte särredovisa personalkategori.	Princip 6															
		<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>81,8</td> <td>73,0</td> <td>76,9</td> </tr> <tr> <td>% Kvinnor</td> <td>18,2</td> <td>27,0</td> <td>23,1</td> </tr> <tr> <td>Åldersgruppen i % av totalt anställda</td> <td>17,3 (20,2)</td> <td>54,2 (52,5)</td> <td>28,5 (27,3)</td> </tr> </tbody> </table>	FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP	YNGRE ÄN 30 ÅR	MELLAN 30 OCH 50 ÅR	ÄLDRE ÄN 50 ÅR	% Män	81,8	73,0	76,9	% Kvinnor	18,2	27,0	23,1	Åldersgruppen i % av totalt anställda	17,3 (20,2)	54,2 (52,5)	28,5 (27,3)		
FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP	YNGRE ÄN 30 ÅR	MELLAN 30 OCH 50 ÅR	ÄLDRE ÄN 50 ÅR																	
% Män	81,8	73,0	76,9																	
% Kvinnor	18,2	27,0	23,1																	
Åldersgruppen i % av totalt anställda	17,3 (20,2)	54,2 (52,5)	28,5 (27,3)																	
		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: 2, Äldre än 50 år: 6.	sid 105, 112-113	Koncernledningen utökades med en medlem den 1 mars 2020.																
		Bultens koncernledning: Kvinnor 33,3%, Män 66,7%. Totalt 9 medlemmar. Åldersgrupp Yngre än 30 år: 0, Mellan 30-50 år: 0, Äldre än 50 år: 9 (100%).	sid 72, 108, 114-115																	
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	Ett rapporterat fall av diskriminering under 2019. Bolaget genomförde en utredning och ärendet är hanterat.			Princip 6															
GRI 414: Assessment av leverantörer utifrån sociala kriterier																				
103-1 - 103-3	Upplysning om styrning av frågan	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 2019 introducerade Bulten totalt 3 nya leverantörer av direktmaterial. Samtliga (100%) har genomlysts utifrån 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 25		Princip 1-10															

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
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, 65-69
Miljöfrågor	9, 11, 13, 26, 28-31, 37-39, 44-47, 53, 67, 69
Sociala frågor	26, 28-33, 35, 37-39, 67
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, 67
Antikorruption	7, 11, 13, 19, 26, 28-31, 43-44, 67

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 2019 på de av angivna sidorna i respektive index 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.

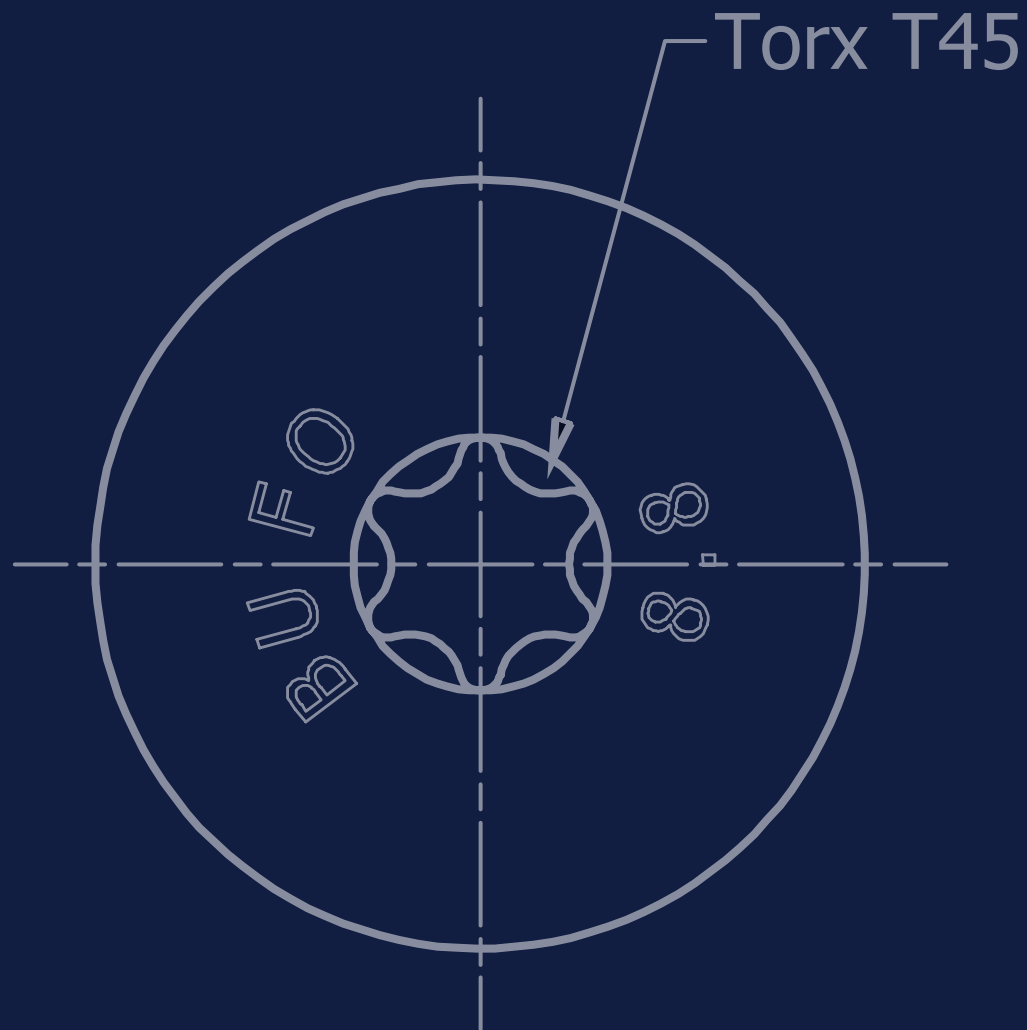
Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 24 mars 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

FINANSIELL INFORMATION



Förvaltningsberättelse	52
Koncernens resultaträkning	57
Koncernens rapport över totalresultat	57
Koncernens balansräkning	58
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	59
Koncernens kassaflödesanalys	60
Koncernens sammansättning av nettoskuld	60
Koncernens noter	61
Moderbolagets resultaträkning	94
Moderbolagets rapport över totalresultat	94
Moderbolagets kassaflödesanalys	94
Moderbolagets balansräkning	95
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	96
Moderbolagets noter	97
Försäkran och underskrifter	99
Revisionsberättelse	100
Definitioner	104
Bolagsstyrningsrapport	105
Översikt av bolagsstyrning	111
Styrelse, verkställande ledning och revisor	112
Koncernen nyckeltal	116
Koncernen kvartalsdata	117
Koncernen kvartalsdata, balansräkning	118
Koncernen, 12 månader rullande	119

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Bulten AB (publ), med organisationsnummer 556668-2141, för räkenskapsåret 2019.

Ägarförhållande

Bulten AB (publ) är noterat på Nasdaq Stockholm. Största ägare vid årsskiftet var Volito AB som ägde 22,8 (22,6) procent, Investment AB Öresund 13,8 (13,8) procent samt Lannebo Fonder 12,4 (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 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 2019 hade Bulten verksamhet i åtta länder och 1 425 (1 433) i medelantal anställda, vilket är en minskning med -0,6 procent sedan utgången av 2018. Koncernens omsättning för 2019 uppgick till 3 093 (3 132) MSEK, en minskning med -1,2 procent jämfört med föregående år.

Året i korthet

2019 kan summeras som något av ett mellanår för Bulten. Efterfrågan inom fordonsindustrin hämmades generellt av nya miljöregleringar och handelspolitisk osäkerhet, vilket påverkade Bultens leveranser. Vid utgången av 2019 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel bibehölls jämfört med föregående år och fokus framåt är nu att växa globalt. Trots en avvaktande marknadsutveckling under 2019 utvecklades Bultens nettoomsättning och orderingång positivt under senare delen av året. Bulten tecknade i början av året ett fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonsprogram hos en betydande europeisk fordonstillverkare. Kontraktet värderas till cirka 13 miljoner euro per år i full takt. Leveranserna inleddes i slutet av 2019 och löper över en period om tre år, och har där efter potential att sträcka sig över ytterligare ett antal år. Bulten har i slutet av 2019 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 47 MEUR i full produktionstakt år 2022 samt genom det i början på 2020 genomförda förvärvet av PSM International Holdings Limited ("PSM").

Under år 2019 har en reviderad strategi och femårsplan utarbetats, *Stronger 24*. Strategiarbetet har mynnat ut i en reviderad vision och affärsidé samt nya finansiella mål som presenterats i samband med Bultens kapitalmarknadsdag i februari 2020. Flera strategiska åtgärder har under året i linje med detta startats och genomförts för framtida tillväxt och lönsamhet.

Under året fullföljdes det under 2018 initierade projektet att omlokalisera fabriken i Kina. Flytten initierades för att skapa bättre förutsättningar för expansion från en tidigare relativt låg nivå samt för att uppfylla Bultens hållbarhetsmål. I och med etableringen av den nya verksamheten har Bulten stärkt sin position som internationell leverantör av fästelementslösningar samt skapat mycket goda förutsättningar för att hantera framtida tillväxt i Kina. Under andra och tredje kvartalet fortsatte den nedgång på personbilsmarknaden som inleddes under de sista sex månaderna 2018 och marknadsläget har återspeglats i Bultens volymer. Resultatet har påverkats negativt av lägre volymer men också av en lägre produktionstakt i syfte att balansera varulagernivåerna mot efterfrågan. Detta har resulterat i en lägre kapitalbindning men samtidigt ett lägre utnyttjande av produktionsenheternas kapacitet och därmed en underabsorption i verksamheten. Som en följd av detta initierades ett omstruktureringsprogram i Bultens tyska enhet i syfte att effektivisera samt för att anpassa den till nuvarande marknadsförhållanden vilket också har belastat resultatet men förväntas ge besparingar om cirka 25 MSEK från och med kalenderåret 2020. Förberedelser för fabriksinvesteringen i Polen har under året fortskridit och markköpet har slutförts under fjärde kvartalet. I och med satsningen bereder vi plats för expansion samt för utökning av processer som till exempel ytbehandling, vilket ger såväl hållbarhetsmässiga som ekonomiska fördelar. Slutligen så ingick Bulten ett avtal om att förvärva samtliga aktier i PSM. Genom förvärvet stärks Bultens position på den internationella marknaden för fästelement och ger en stark plattform för fortsatt tillväxt globalt. Genom förvärvet breddas kundbasen på tillväxtmarknader i Asien och Nordamerika samt stärker såväl produkt-

Finansiella nyckeltal

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	3 093	3 132	2 856	2 676	2 693
EBITDA-marginal, %	7,7	9,6	10,1	10,1	8,4
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	3,2	6,7	7,4	7,5	6,1
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %*	4,8	6,7	7,4	7,5	5,8
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,6	1,9	1,9	1,8	1,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	12,8	14,4	13,9	11,5
Avkastning på eget kapital, %	3,5	9,9	11,7	11,5	9,4
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,4	-0,1	-0,0	0,0	-0,1
Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	18,2	38,8	30,6	14,4
Soliditet, %	55,2	64,8	66,8	68,9	64,0
Medelantal anställda	1 425	1 433	1 305	1 264	1 199

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

ionskapacitet som produkterbjudande då verksamheterna kompletterar varandra väl. Åtgärderna belastade vårt helårsresultat men på längre sikt stärker det våra lönsamhetsförutsättningar.

Rörelseresultatet för året uppgick till 98 MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,2 procent. Justerat för kostnader hänförliga till omlokalisering i Kina, omstruktureringen i Tyskland samt förvärv av PSM uppgick rörelseresultatet till 147 MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 4,8 procent. Anpassning av produktion mot den avmattande marknadsutvecklingen och lagrets omfattning bedöms ha påverkat bolagets resultat under året negativt i form av underabsorption med cirka 43 MSEK.

Resultat per aktie har minskat med 63,6 procent från 7,19 SEK till 2,62 SEK till följd av i huvudsak omlokaliserings- och omstrukturingskostnader. Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 5,5 procent. Den lägre avkastningen på sysselsatt kapital beror främst på den minskade rörelsemarginalen samt högre investeringstakt, kapitalomsättningshastigheten uppgår till 1,6 gånger, något lägre jämfört med 2018. Bultens starka finansiella position skapar en bra bas för att fortsätta investera i framtida tillväxt.

Ett operativt kassaflöde har genererats under året om totalt 207 MSEK och nettoskulden uppgick vid årets slut till 565 MSEK. Investeringstakten om 7,1 procent av omsättningen har under 2019 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 fortsatt inför en högre investeringstakt med anledning av beslutet om att investera i en ny strategisk viktig produktions- och logistikanläggning i Polen för att möta framtida tillväxt. I planen innefattas bland annat en pågående investering i en ny ytbehandlingsanläggning. Etableringen är dock försenad på grund av förhandling avseende markexploatering och byggnad och under slutet av 2019 slutfördes markköpet. Investeringen beräknas att belasta framtida kassaflöde med cirka 250-300 MSEK.

Att Bulten bedrivit verksamhet ända sedan starten 1873 bevisar att bolaget successivt vidareutvecklat sina styrkor men också varit lyhörd för förändringar på marknaden. Förvärvet av PSM är i linje med den reviderade strategi och femårsplan som har utarbetats under 2019 och som sedermera har presenterats i samband med Bultens kapitalmarknadsdag i februari 2020. Strategiarbetet har mynnat ut i en reviderad vision och affärsidé samt nya finansiella mål. Ambitionen är att Bulten ska nå en stark global position med god lönsamhet. Målen innefattar en omsättning på 5 MDRSEK, en rörelsemarginal om 8 procent och en avkastning på sysselsatt kapital om 15 procent år 2024. En röd tråd genom hela strategin är ett starkt och successivt ökande fokus på hållbarhet, vilket också genomsyrar många av marknads kunddialoger. De regleringar som branschen måste anpassa sig till under kommande år ställer inte bara krav på produkterna, utan på hela produktens livscykel - inklusive konstruktion och produktion. Bultens FSP-koncept, med ansvar för hela kundens komplexa process och hantering av fästelement, blir därmed än mer relevant och kritisk. I början av 2020 har Bulten därmed lanserat FSP 2.0 - ett erbjudande med ökad hållbarhetsprofil. I februari 2020 lanserades dessutom Bultens nya produktfamilj BUFOe - ett fästelement som produceras med 30 procents lägre CO₂-avtryck och 50 procents lägre energiförbrukning än ett genomsnittligt fästelement i Europa. BUFOe är inte bara klimatsmart utan medför även andra fördelar som ett lägre investeringsbehov i maskiner och snabbare ledtider i produktionen.

Summerat blev 2019 ett mellanår för Bulten, påverkat av en avvaktande marknad och initierade åtgärdsprogram. Bulten går nu starkt in i 2020 med en bättre position tack vare genomförda strategiska åtgärder, ökade volymer från redan kontrakterade affärer samt förvärvet av PSM. Med en stark kontraktspportfölj om ännu ej uppstartade projekt om cirka 47 MEUR, ett förvärv med goda möjligheter till synergier och den nya femårsplanen *Stronger 24* i ryggen är Bulten redo för en offensivare framtid. En fortsatt avvaktande marknadsutveckling och nya skatteregler för lätta fordon som införs i en rad europeiska länder under 2020 gör dock att utvecklingen de närmaste månaderna är svår att förutsäga. Coronaviruset är en ytterligare osäkerhetsfaktor som kan påverka fordonsmarknadens försäljning och produktion. Detta sammantaget kan påverka Bultens produktionsstakt under 2020 och anpassningar av både inköp och produktion sker löpande.

Orderingång och nettoomsättning

Orderingången för helåret uppgick till 3 103 (3 098) MSEK innebärande en ökning med 0,2 procent jämfört med föregående år.

För helåret uppgick nettoomsättningen till 3 093 (3 132) MSEK vilket är en minskning med -1,2 procent.

Enligt LMC Automotive (LMC) minskade produktionen av lätta fordon globalt med -5,0 procent. Enligt LMC Automotive (LMC) minskade produktionen av tunga fordon globalt med -2,4 procent under helåret 2019 jämfört med 2018. Viktat för Bultens exponering uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen till -4,7 procent för 2019.

Resultat och lönsamhet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 543 (600) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 17,5 (19,2) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 239 (300) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 7,7 (9,6) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 98 (210) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3,2 (6,7) procent.

Bultens resultat under året har påverkats negativt av omstrukturingskostnader om cirka 20 MSEK i Tyskland och kostnader relaterade till omlokalisering i Kina som har uppgått till 17 MSEK. Bultens helårsresultat påverkades även negativt av förvärvskostnader av PSM om cirka 12 MSEK. Justerat för detta uppgick rörelseresultat till 147 (211) MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 4,8 (6,7) procent. Anpassning av produktion mot den avmattande marknadsutvecklingen och lagerutvecklingen under året bedöms ha påverkat bolagets resultat negativt i form av underabsorption med cirka 43 MSEK.

Rörelseresultatet har påverkats av valutakursförändringar om netto 0 (2) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -6 (-12) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 8 (0) MSEK och består av valutakursvinster. Finansiella kostnader uppgick till -14 (-12) MSEK och består av räntekostnader om -11 (-4) MSEK varav räntekostnader för finansiell leasing om -7 (-) MSEK. Övriga finansiella kostnader uppgick till -3 (-3) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 92 (198) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 55 (143) MSEK.

Kassaflöde, rörelsekapital, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 177 (254) MSEK, vilket motsvarade 5,7 (8,1) procent av nettoomsättningen. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 30 (-129) MSEK. Varulagret förändrades med -57 (176) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med 19 (-52) MSEK. Kortfristiga skulder minskade med -23 (-29) MSEK.

Kundfordringarna har under det gångna året varit i genomsnitt 570 (595) MSEK, vilket motsvarar 18,4 (19,0) procent av nettoomsättningen. Det genomsnittliga varulagret uppgick till 680 (621) MSEK, vilket motsvarar en lageromsättnings-hastighet på 3,7 (4,1) ggr.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 218 (165) MSEK. Investeringar om 218 (164) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) MSEK. Avskrivningar uppgick till -141 (-90) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 64 (18) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 400 (592) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 464 (611) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 15,0 (19,5) procent av nettoomsättningen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 2 710 (2 338) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 497 (1 514) MSEK. Under året har årets resultat 55 (143) MSEK, övrigt totalresultat om 19 (17) MSEK samt transaktioner med aktieägare -91 (-100) MSEK påverkat eget kapital.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 565 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 181 MSEK. Justerat för leasingkulder uppgick nettoskulden till 299 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettoskulden till 145 MSEK.

Soliditeten uppgick till 55,2 (64,8) procent. Koncernens goodwill uppgick vid verksamhetsårets utgång till 204 (201) MSEK, vilket motsvarar 7,5 (8,6) procent av balansomslutningen.

Nya redovisningsprinciper per 1 januari 2019

Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2019 IFRS 16 Leasingavtal som ersätter IAS 17 Leasingavtal och de relaterade tolkningarna IFRIC 4, SIC 15 och SIC 27.

Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal med vissa undantag redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på leaseade tillgångar samt räntekostnader för leasingkulden. Avtal som berörs av de nya reglerna är för koncernen främst hyra av lokaler, truckar och leasingbilar.

Koncernen har använt den förenklade framåtriktade metoden som innebär att tillgången och skulden redovisas till samma värde i samband med övergången. Därmed har inga effekter redovisats i eget kapital vid införandet.

Vid övergången till IFRS 16 har lätttnadsregler tillämpats avseende att en enda diskonterings-sats tillämpats på en portfölj av leasingavtal med liknande egenskaper.

Tillgångar och skulder har per den 1 januari 2019 redovisats till ett belopp om 223 MSEK. Se not 19.

I enlighet med redovisningsrekommendationen har jämförelsetalen ej omräknats. I syfte att skapa jämförbarhet mellan åren har en omräkning av 2019 års räkenskaper gjorts för att visa hur vissa väsentliga nyckeltal skulle sett ut om 2019 års räkenskaper hade upprättats med samma redovisningsprinciper som 2018 enligt följande:

Finansiellt sammandrag exklusive finansiell leasing enligt IFRS 16

(MSEK, OM INTE ANNAT ANGES)	JAN - DEC 2019 (RAPPORTERAT)	JUSTERING FÖR EFFEKT AV IFRS 16	JAN-DEC 2019 (PROFORMA)	JAN-DEC 2018
Bruttoresultat	543	-1	542	600
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	239	-42	197	300
Rörelseresultat	98	-1	97	210
Finansnetto	-6	6	0	-12
Resultat före skatt	92	4	96	198
Resultat efter skatt	55	3	58	143
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	+0,3	5,8	12,8
Nettoskuld(-)	-565	+233	-332	-181
Soliditet, %	55,2	+5,3	60,5	64,8

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 2019 var den svenska anläggningen i Hallstahammar tillståndspliktig enligt miljöbalken. Anmälningsskyldigheten 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 den 28 februari 2020 slutfört förvärvet av aktierna i PSM International Holdings Limited ("PSM"), se not 39.

Bulten har i samband med sin kapitalmarknadsdag den 20 februari 2020 presenterat ny vision, uppdaterad strategi samt nya finansiella mål för perioden 2020-2024, se sid 8, dessutom presenterades Marco Suzuki VD för PSM International som tillträdande medlem i Bultens koncernledning i samband med förvärvets slutförande. Bulten samordnar sin verksamhet med PSM och flyttar till ny gemensam byggnad i Ohio där Bulten har tecknat ett 12-årsavtal med en årlig hyreskostnad om cirka 1 MUSD.

Covid-19 har den senaste tiden haft en kraftig påverkan på Bultens leveranser. Givet den osäkra situationen är det i nuläget inte möjligt att uppskatta hela den potentiella påverkan för Bultenkoncernen men det finns en betydande risk för en negativ finansiell påverkan på koncernen. Bulten följer och utvärderar läget noga och har en nära dialog med affärspartners för att så långt det är möjligt kunna dämpa påverkan. Bultens anställda följer lokala myndigheters riktlinjer och rekommendationer kring eventuell lokal karantän samt närvaro på arbetsplatsen.

Styrelsens uppfattning är att det i rådande läge är viktigt att bolagets soliditet och finansiella ställning är så god som möjligt inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter. Mot bakgrund av detta har Bultens styrelse beslutat att dra tillbaka tidigare kommunicerat utdelningsförslag till årsstämman 2020 om 4,00 kronor per aktie och kommer istället att föreslå årsstämman att ingen utdelning ska utgå.

Inga ytterligare väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

Utsikter för år 2020

Av Bultens nettoomsättning under 2019 var 87 procent hänförligt till lätta fordon och 13 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen stod 92 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

Distribution av Bultens produkter sker främst till Europa men efterfrågan styrs av produktion av fordon för den globala marknaden. Vid utgången av 2019 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel bibehölls jämfört med föregående år och fokus framåt är nu att växa globalt. Enligt LMC Automotives senaste rapport från kvartal 4, 2019 har global produktion av lätta fordon minskat med -5,0 procent och tunga kommersiella fordon med -2,4 procent under 2019. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med -4,7 procent för motsvarande period. Under 2020 väntas global produktion av lätta fordon öka med 1,1 procent och tunga kommersiella fordon minska med -7,3 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med -0,1 procent för motsvarande period.

Enligt LMC Automotives har utvecklingen i Kina under 2019 resulterat i en försäljningsnedgång på cirka -10 procent, vilket även påverkar leverantörernas produktion i Europa.

En fortsatt avvaktande marknadsutveckling och nya skatteregler för lätta fordon som införs i en rad europeiska länder under 2020 gör att utvecklingen de närmaste månaderna är svår att förutsäga. Coronaviruset är en ytterligare osäkerhetsfaktor som kan påverka fordonsmarknadens försäljning och produktion. Detta sammantaget påverka Bultens produktionstakt för 2020 och anpassningen av både inköp och produktion sker löpande.

Som tidigare aviserats har Bulten erhållit kontrakt till ett årligt försäljningsvärde om cirka en halv miljard kronor vid full takt 2022, varav 90 MSEK från flera mindre kontrakt erhållna under 2019. Uppräpningen av de nya kontrakten förväntas successivt kompensera för den allmänna marknadsnedgången under kommande kvartal, vilket bland annat bolagets ordergång under det fjärde kvartalet indikerar.

Med ett förvärv och den nya femårsplanen *Stronger 24* i ryggen är Bulten redo för en offensivare framtid. Dock är utvecklingen de närmaste månaderna svåra att förutsäga. Coronaviruset har påverkat inledningen av året tillsammans med nya skatteregler för lätta fordon som införts i en rad europeiska länder under 2020. Osäkerheten kring Storbritanniens Brexit är fortsatt stor. Beroende på avtalsinnehåll med EU kan Brexit komma att innebära en kostnadsökning för verksamheten i form av tullar och avgifter. Detta sammantaget kan påverka Bultens försäljnings- och produktionstakt under 2020.

MODERBOLAG

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

Soliditeten uppgick till 63,9 (71,8) procent. Det egna kapitalet uppgick till 1 048 (1 115) 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 2019 uppgick till 19 987 992 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 25 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 sju sammanträden.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2019 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 2020 föreslår styrelsen att tidigare års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, anpassade till nya regler i ABL samt Koden för Bolagstyrning men i sak i allt väsentligt oförändrade, fastställs även för 2020.

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	-194 828 839
	938 121 200

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

I ny räkning balanseras	938 121 200
Summa	938 121 200

Mot bakgrund av den osäkra situationen har Bultens styrelse beslutat att dra tillbaka tidigare kommunicerat utdelningsförslag till årsstämman 2020 om 4,00 kronor per aktie och kommer istället att föreslå årsstämman att ingen utdelning ska utgå. Styrelsens uppfattning är att det i rådande läge är viktigt att bolagets soliditet och finansiella ställning är så god som möjligt inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter.

Bolagsstyrningsrapport

Bulten lämnar en separat bolagsstyrningsrapport, i enlighet med ÄRL 6:8, vilken är inkluderad i denna årsredovisning på sidorna 105-111.

Hållbarhetsrapport

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2019	2018
Nettoomsättning	6	3 093	3 132
Kostnad för sålda varor	7	-2 550	-2 532
Bruttoresultat		543	600
Övriga rörelseintäkter	11	15	19
Försäljningskostnader	7	-252	-243
Administrationskostnader	7	-203	-173
Övriga rörelsekostnader	11	-7	-1
Resultatandel i joint venture	35	2	8
Rörelseresultat	8, 9, 10, 12	98	210
Finansiella intäkter	13	8	0
Finansiella kostnader	13	-14	-12
Resultat före skatt		92	198
Skatt på årets resultat	15	-37	-55
Resultat efter skatt		55	143
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		53	146
Innehav utan bestämmande inflytande		2	-3
Resultat efter skatt		55	143
Resultat i kronor per aktie hänförligt till moderbolaget aktieägare			
Resultat i kronor per aktie före utspädning, SEK	16	2,62	7,19
Resultat i kronor per aktie efter utspädning, SEK	16	2,62	7,18

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	2019	2018
Årets resultat		55	143
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		19	18
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	35	0	-1
Summa övrigt totalresultat		19	17
Summa totalresultat för året		74	160
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		70	164
Innehav utan bestämmande inflytande	28	4	-4
Summa totalresultat för året		74	160

Kommentarer till koncernens resultaträkning

För helåret uppgick nettoomsättningen till 3 093 (3 132) MSEK vilket är en minskning med -1,2 procent. Koncernens bruttoresultat uppgick till 543 (600) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 17,5 (19,2) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 239 (300) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 7,7 (9,6) procent.

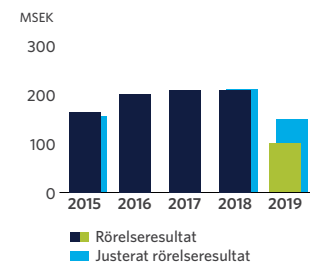
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 98 (210) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3,2 (6,7) procent. Bultens resultat under året har påverkats negativt av omstrukturingskostnader om cirka 20 MSEK i Tyskland och kostnader relaterade till omlokalisering i Kina som har uppgått till 17 MSEK. Bultens helårsresultat påverkades även negativt av förvärvskostnader av PSM om cirka 12 MSEK. Justerat för detta uppgick rörelseresultat till 147 (211) MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 4,8 (6,7) procent. Anpassning av produktion mot den avmattande marknadsutvecklingen och lagerutvecklingen under året bedöms ha påverkat bolagets resultat negativt i form av underabsorption med cirka 43 MSEK.

Rörelseresultatet har påverkats av valutakursförändringar om netto 0 (2) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Koncernens finansnetto var -6 (-12) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 8 (0) MSEK består av valutakursvinster om 8 (-) MSEK.

Finansiella kostnader om -14 (-12) MSEK består till största delen av räntekostnader om -11 (-4) MSEK varav räntekostnader för leasing om -7 (-) MSEK. Övriga finansiella kostnader uppgår till -3 (-3) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 92 (198) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 55 (143) MSEK.

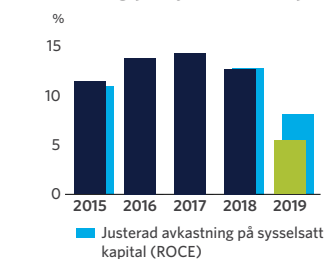
Rörelseresultat, MSEK rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet uppgick till 98 MSEK, vilket är i lägre jämfört med föregående år. Justerat rörelseresultat uppgick till 147 MSEK.

Rörelsemarginalen uppgick till 3,2 procent för 2019. En förändring med -3,5 procentenheter jämfört med föregående år. Justerad rörelsemarginal uppgick till 4,8 procent för 2019.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %



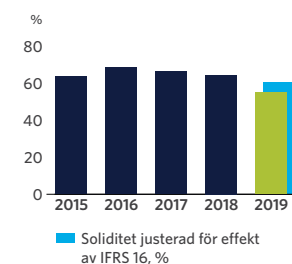
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) uppgår till 5,5 (12,8) procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgår till 8,1 (12,8) procent. En minskning hänförlig till lägre rörelsemarginal och höge investeringstakt.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	17	204	201
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	4	4
Summa immateriella anläggningstillgångar		208	205
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	18	192	178
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	465	355
Inventarier, verktyg och installationer	18	59	58
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	18	74	111
Summa materiella anläggningstillgångar		790	702
Nyttjanderättstillgångar			
Byggnader	19	249	–
Inventarier	19	16	–
Summa nyttjanderättstillgångar		265	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringar i joint ventures	35	3	1
Andra långfristiga fordringar	20, 25	3	5
Summa finansiella anläggningstillgångar		6	6
Uppskjutna skattefordringar	15	5	5
Summa anläggningstillgångar		1 274	918
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	652	709
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	22, 25	571	569
Aktuella skattefordringar		15	6
Övriga fordringar	23	54	39
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	80	80
Summa kortfristiga fordringar		720	693
Likvida medel	25, 36	64	18
Summa omsättningstillgångar		1 436	1 420
Summa tillgångar		2 710	2 338

MSEK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	26	11	11
Övrigt tillskjutet kapital	26	1 263	1 263
Andra reserver	27	74	57
Balanserade vinstmedel		133	173
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 481	1 504
Innehav utan bestämmande inflytande	28	16	10
Summa eget kapital		1 497	1 514
Skulder			
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	15	5	–
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	29	15	16
Räntebärande leasingkulder	19	225	33
Övriga räntebärande skulder	25, 30, 31	334	152
Summa långfristiga skulder		579	201
Kortfristiga skulder			
Räntebärande leasingkulder	19	42	2
Övriga räntebärande skulder	25, 30, 31	17	1
Leverantörsskulder	25	375	414
Aktuella skatteskulder		11	32
Övriga skulder		62	51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	119	122
Övriga avsättningar	33	8	1
Summa kortfristiga skulder		634	623
Summa eget kapital och skulder		2 710	2 338

Soliditet, %



Kommentarer till balansräkning

Genomsnittligt rörelsekapital uppgick till 790 (722) MSEK vilket motsvarar 25,5 (23,0) procent av nettoomsättningen. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 2 710 (2 338) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 497 (1 514) MSEK. Soliditeten uppgick till 55,2 (64,8) procent. Soliditet, (exklusive finansiell leasing IFRS 16), uppgick till 60,5 (64,8)%.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE						SUMMA EGET KAPITAL	
	NOT	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANDRA RESERVER ¹⁾	BALANS- ERADE VINSTMEDEL	SUMMA INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE		
Ingående balans per 1 januari 2018		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 ventures	35	-	-	-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
Totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	53	53	2	55
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		-	-	17	-	17	2	19
Övrigt totalresultat hänförligt till joint ventures	35	-	-	0	-	0	-	0
Summa totalresultat		-	-	17	53	70	4	74
Transaktioner med aktieägare								
Transaktion med Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	3	3
Aktierelaterad ersättning till anställda	8	-	-	-	0	0	-	0
Återköp av egna aktier		-	-	-	-14	-14	-	-14
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 4,00 per aktie)		-	-	-	-80	-80	-	-80
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-94	-94	3	-91
Utgående balans per 31 december 2019		11	1 263	74	133	1 481	16	1 497

1) Specifikation av Andra reserver återfinns i not 27.

2) Skatteeffekter framgår av not 15.

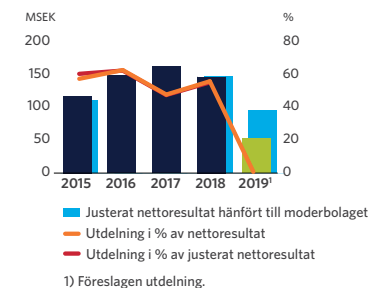
Kommentarer till förändringar i eget kapital

Under året har årets resultat 55 (143) MSEK, övrigt totalresultat om 19 (17) MSEK samt transaktioner med aktieägare -91 (-100) MSEK påverkat eget kapital.

Utdelning till moderbolagets aktieägare har under året ägt rum med 80 (76) MSEK vilket motsvarar 55 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 19 (17) MSEK.

Utdelning i % av nettoresultat



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	NOT	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		92	198
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	36	152	82
Betald skatt		-67	-26
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		177	254
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		63	-173
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-8	60
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-25	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten		207	125
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-218	-164
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		0	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-218	-160
Finansieringsverksamheten			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	36	191	101
Amortering av leasingkulder		-44	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare		-80	-76
Återköp av egna aktier		-14	-22
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		56	3
Årets kassaflöde		45	-32
Avstämning av likvida medel			
Likvida medel vid räkenskapsårets början		18	48
Årets kassaflöde		45	-32
Valutakursdifferens i likvida medel		1	2
Likvida medel vid årets slut	36	64	18

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD

MSEK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder		-559	-185
Avsättning till pensioner		-15	-16
Kortfristiga räntebärande skulder		-59	-3
Finansiella räntebärande fordringar		4	5
Likvida medel		64	18
Nettoskuld (-)	36	-565	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till leasingavtal		267	36
Justerad nettoskuld (-)		-299	-145

Kommentarer till kassaflödesanalys

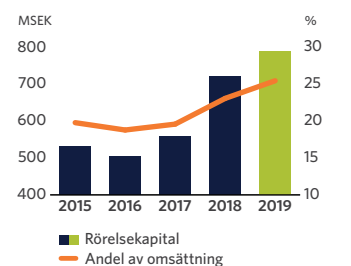
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 177 (254) MSEK, vilket motsvarade 5,7 (8,1) procent av nettoomsättningen. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 30 (-129) MSEK. Varulagret förändrades med -57 (176) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med 19 (-52) MSEK. Kortfristiga skulder minskade med -27 (-29) MSEK. Genomsnittligt rörelsekapital motsvarar 25,5 (23,0) procent av omsättningen.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 218 (165) MSEK. Investeringar om 218 (164) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) MSEK. Avskrivningar uppgick till -141 (-90) MSEK. Investeringsutbetalningarna motsvarar 7,1 (5,3) procent av omsättningen.

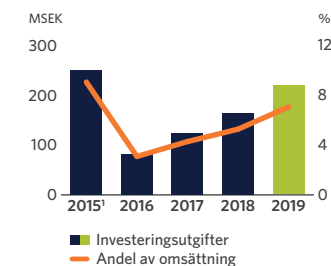
Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 64 (18) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 400 (592) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 464 (611) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 15,0 (19,5) procent av nettoomsättningen.

Nettoskulden uppgick till -565 (-181) MSEK en förändring med -384 MSEK från föregående år varav 267 MSEK hänförs till leasingkulder.

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 aktieföretag 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 24 mars 2020 för offentliggörande och den kommer att föreläggas årsstämman den 23 april 2020.

NOT 2 FÖRÄNDRING UNDER RAPPORTPERIODEN

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

Förändringar i koncernens sammansättning

Bulten har omlokaliserat sin verksamhet från Beijing till Tianjin i Kina, varför ett nytt bolag har startats upp i Tianjin, Bulten Fasteners (Tianjin) Co Ltd.

Bulten har under slutet av året startat upp ett nytt bolag i Rumänien, Bulten Romania S.R.L.

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, %
		2019-12-31
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 (Tianjin) Co Ltd, 91120000MA06HY3T4R, Tianjin	Kina	100,0
Bulten Fasteners (China) Co Ltd, 600041586, Peking	Kina	100,0
Finnveden Trading AB, 556201-4570, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Romania S.R.L., 42096458, Bukarest	Rumänien	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 anskaffningsvärdemetoden.

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 tillämplig 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
Leasing enligt tidigare redovisningsprinciper	12 Leasing enligt tidigare redovisningsprinciper	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
Nyttjanderättstillgångar	19 Leasing	IFRS 16
Varulager	21 Varulager	IAS 2
Kundfordringar	25 Finansiella instrument per kategori	IAS 18, IAS 32, IFRS 9, IFRS 7
Leverantörsskulder	25 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IAS 37, IFRS 9, IFRS 7
Derivatinstrument och säkringsinstrument	25 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IFRS 9, IFRS 7, IFRS 13
Innehav utan bestämmande inflytande	28 Innehav utan bestämmande inflytande	IFRS 10, IFRS 12
Pensioner och liknande förpliktelser	29 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	IAS 19 Reviderad
Upplåning	30 Räntebärande skulder till kreditinstitut	IAS 32, IAS 37, IFRS 9, IFRS 7
Avsättningar	33 Övriga avsättningar	IAS 28, IAS 37, IFRS 11
Joint venture	35 Innehav i joint venture	IFRS 11, IAS 28, IFRS 12
Kassaflödesanalys	36 Kassaflöde	IAS 7
Transaktioner med närstående	38 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 enligt tidigare redovisningsprinciper
Värdering underskottsavdrag	15 Skatt
Nedskrivning goodwill	17 Immateriella anläggningstillgångar
Leasingkontrakt	19 Nyttjanderätter
Lagerinkurans	21 Varulager
Överlåtelse kundfordringar	22 Kundfordringar
Legala risker, ersättningskrav	33 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Orealiserade 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 miljön 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	
	2019	2018	2019	2018
CNY	1,37	1,31	1,33	1,31
EUR	10,59	10,26	10,43	10,28
GBP	12,07	11,59	12,21	11,35
PLN	2,46	2,41	2,44	2,39
RUB	0,15	0,14	0,15	0,13
USD	9,46	8,69	9,32	8,97

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 2019

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

- IFRS 16 Leasing. I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som ersätter 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. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare och har tillämpats av koncernen för 2019. Koncernen är leasetagare i operationella leasingavtal vilka påverkas av IFRS 16 genom att dessa avtal redovisas med en tillgång och en skuld i balansräkningen samt i resultaträkningen med en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasing-skulden. Enligt tidigare IAS 17 kostnadsfördes leasingavgiften över leasingperioden.

I koncernen återfinns främst leasingavtal avseende hyra av lokaler och i viss mån inventarier. Koncernen har tillämpat 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 223 MSEK. En mer detaljerad beskrivning av de nya redovisningsprinciperna framgår av not 19.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

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 52 (72) MSEK. En motsvarande valutaförändring i PLN innebär en försämring med cirka -20 (-22) MSEK på rörelseresultatet. Motsvarande för GBP uppgår till cirka 1 (-13) MSEK, USD till cirka 4 (6) MSEK, CNY till cirka -5 (-1) MSEK och RUB till cirka -1 (-1) MSEK. Givet nuvarande exponering skulle detta netto leda till en förbättring av rörelseresultatet med cirka 31 (42) 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 115 (108) MSEK.

Under verksamhetsåret har koncernens valutaflöden fördelats enligt följande:

VALUTA*	2019			2018		
	INTÄKTER	KOST- NADER	NETTO EXPONE- RING	INTÄKTER	KOST- NADER	NETTO EXPONE- RING
SEK	358	-568	-210	332	-537	-205
EUR	2 347	-1 832	515	2 440	-1 724	716
PLN	17	-214	-197	17	-236	-219
GBP	184	-175	9	152	-282	-130
USD	76	-38	38	74	-12	62
CNY	55	-102	-47	71	-77	-6
RUB	56	-66	-10	46	-54	-8
Summa	3 093	-2 995	98	3 132	-2 922	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*	2019			2018		
	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT
SEK	283	39	322	102	46	148
EUR	190	263	453	85	277	362
PLN	108	17	125	–	20	20
GBP	19	29	48	–	36	36
USD	–	4	4	–	3	3
CNY	17	14	31	–	25	25
RUB	–	8	8	–	7	7
Övrigt	–	1	1	–	0	0
Summa	617	375	992	187	414	601

* Uttryckt i MSEK.

1) Exklusive pensioner och liknande förpliktelse.

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 2023. Efter balansdagen har bolaget utnyttjat avtalets sista option att förlänga finansieringsavtalet vilket nu förfaller juni 2024.

Krediterna är förknippade med vissa lånevillkor (så kallade kovenanter) som redogörs närmare för i not 30. 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 2019 uppgick värdet på de överlåtna kundfordringarna till 50 (62) MSEK. Avtalet ger ett totalt utrymme för försäljning av kundfakturer om 66 (68) MSEK.

Vid utgången av 2019 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i koncernen uppgående till 468 (616) MSEK vilket motsvarar 15,1 (19,7) 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 2019 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter ¹⁾	16	343	–
Leverantörsskulder och andra skulder	576	–	–
Leasingskulder	49	156	100
Summa	641	499	100

¹⁾ Efter balansdagen har bolaget utnyttjat avtalets sista option att förlänga finansieringsavtalet vilket nu förfaller juni 2024.

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

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 +/- tre månader om marknadsbedömningen förändras. Vid utgången av 2019 och 2018 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 2019 och 2018 bestod koncernens upplåning med rörlig ränta av SEK och EUR. Om räntorna på upplåningen inklusive leasingskulder under 2019 varit 1 procent högre alternativt lägre med alla andra variabler konstanta, hade resultat före skatt för räkenskapsåret varit 4 (2) MSEK lägre alternativt 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 22.

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 2019 till 1 924 (1 637) MSEK. Avkastning, definierat som resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader, på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 5,5 procent för 2019 och till 12,8 procent för 2018.

Soliditeten uppgick till 55,2 procent per 31 december 2019 och 64,8 procent per 31 december 2018 enligt nedanstående tabell.

SOLIDITET	2019	2018
Eget kapital	1 497	1 514
Balansomslutning	2 710	2 338
Soliditet, %	55,2	64,8

Skuldsättningsgraden var per 31 december 2019 och 2018 enligt nedanstående tabell.

SKULDSÄTTNINGSGRAD	2019	2018
Räntebärande leasingkulder	-267	-35
Övriga räntebärande skulder	-366	-169
Avgår Räntebärande tillgångar	4	5
Avgår Likvida medel	64	18
Nettoskuld(-)	-565	-181
Totalt eget kapital	1 497	1 514
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,4	-0,1

Skuldsättningsgraden beräknas som nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. 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 2,6 (2,9) 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 och kol anses vara ändliga. Vissa metaller kan dock 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 involverade 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 105-110, 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 Brexit är fortsatt stor. Beroende på avtalsinnehåll med EU kan 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 kunderbidande 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 och pandemier inträffat som påverkat fordonsindustrin, men tack vare kapacitetsplanering och goda kund- och leverantörsrelationer inom industrin har produktion hittillsdags kunnat fortgå.

Coronaviruset är en osäkerhetsfaktor som kan påverka fordonsmarknadens försäljning och produktion. Vid större störningar övervakas påverkan på Bultens verksamhet och bolaget har ett nära samarbete med kunder och andra affärspartners för att dämpa påverkan så långt det är möjligt.

Bulten vidtar åtgärder för att skydda anställda såsom t ex reseförbud och karantän samt följer myndigheters riktlinjer och rekommendationer.

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, garantiförsäkringar 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 (31) MSEK.
- Utveckling på råmaterialpriser och övrigt direkt material, exklusive lön, påverkar Bultens resultat. En förändring med 1 procent i råmaterialpriser och övrigt direkt material, exklusive lön, ger en resultatpåverkan före skatt om 19 (18) 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 (6) MSEK.
- En procentenhets förändring av räntan på genomsnittlig nettoskuld som belöper med rörlig ränta påverkar resultat före skatt med 4 (1) MSEK. Med undantag för koncernens leasingkulder så löper ingen del av nettoskulden med fast ränta.
- För en beskrivning av Bultens exponering mot förändringar i valutor hänvisas till avsnittet "Valutarisk" på sidan 65.

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 geografisk 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	2019	2018
Sverige	921	952
Tyskland	519	578
Storbritannien	1 464	1 429
Polen	48	50
Övriga länder	141	123
Summa intäkter	3 093	3 132

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 geografiska marknad.

MSEK	2019	2018
Sverige	476	499
Tyskland	452	545
Storbritannien	806	856
Polen	29	28
Övriga Europa	922	808
Kina	123	137
USA	131	102
Övriga länder	154	157
Summa intäkter	3 093	3 132

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	2019	2018
OEM Lätta fordon	2 411	2 412
OEM Tunga kommersiella fordon	407	437
Leverantörer (Tiers)	275	283
Summa intäkter	3 093	3 132

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	2019	2018
Chassi/kaross	2 255	2 345
Drivlinor	838	787
Summa intäkter	3 093	3 132

Intäkter fördelade per intäktskategori

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

MSEK	2019	2018
Egen produktion	1 848	1 871
Outsourcad produktion	1 157	1 194
Övrigt	88	67
Summa intäkter	3 093	3 132

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 808 (970) MSEK, 848 (699) MSEK, samt 464 (442) MSEK, vilket sammantaget utgör 68,5 (67,4) procent av omsättningen. Underliggande kundavtal avser en mängd olika produkter och kontrakt med olika löptider och motpart.

NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER

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

MSEK	2019	2018
Förändringar i lager, sålda varors kostnad	-2 095	-2 118
Kostnader för ersättningar till anställda och styrelse (not 8)	-584	-574
Avskrivningar (not 10)	-141	-90
Övriga kostnader	-186	-159
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-3 006	-2 941

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, företagsledningar 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. Avsättningar till, respektive återföring av kreditreserv, ingår också i funktionen Försäljningskostnader i resultat räkningen.

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 allokerar 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.

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	
	2019	2018	2019	2018
Moderbolag	9	9	33	33
Dotterbolagen				
Sverige	356	359	80	79
Tyskland	191	195	81	80
Polen	560	581	78	79
Storbritannien	99	101	68	68
Kina	83	70	71	73
Ryssland	120	115	68	68
USA	7	3	86	100
Totalt dotterbolagen	1 416	1 424	77	77
Summa medelantal anställda	1 425	1 433	77	77

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	ANTAL PERSONER		VARAV KVINNOR I PROCENT	
	2019	2018	2019	2018
Styrelsen ^{*)}	8	8	13	13
Koncernledning	9	9	33	33

^{*)} Inklusivt arbetstagarrepresentanter och dess suppleanter.

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR		SOCIALA KOSTNADER	
	2019	2018	2019	2018
Moderbolag	15	15	9	9
(varav pensionskostnad)	–	–	4	4
Dotterbolag	440	428	120	122
(varav pensionskostnad)	–	–	11	16
Summa löner, andra ersättningar och sociala kostnader	455	443	129	131
(varav pensionskostnad)	–	–	15	20

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND SAMT MELLAN LEDNINGSPERSONAL OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA	LEDNINGSPERSONAL ¹⁾		ÖVRIGA ANSTÄLLDA	
	2019	2018	2019	2018
Moderbolag i Sverige	9	9	6	6
(varav tantiem o.d.)	1	2	0	1
Dotterbolag i Sverige	3	3	147	152
(varav tantiem o.d.)	0	0	1	2
Dotterbolag utomlands				
Länder inom EU	9	8	248	243
(varav tantiem o.d.)	0	1	1	1
Övriga länder	4	3	29	20
(varav tantiem o.d.)	0	0	0	0
Summa	25	23	430	420
(varav tantiem o.d.)	1	2	2	4

Pensionskostnader till styrelse och VD uppgår till 5 (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 årsstämman beslut. På ordinarie årsstämma beslutades att arvode till styrelsen skulle utgå med 2,3 (2,2) MSEK och fördelas i enlighet med beslut vid årsstämman. Till styrelsens ordförande har arvode utgått med 0,6 (0,5) MSEK. Arbetstagarrepresentanter 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 (3,8) MSEK. Till övriga ledande befattningshavare har under året utgått en grundlön om 13,5 (12,7) MSEK i ersättning.

För 2019 har verkställande direktör tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 0,4 (1,1) MSEK. Övriga ledande befattningshavare har tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 0,6 (2,4) 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 12 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 6 månader, dock maximalt 12 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	2019					2018				
	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÄNER	AKTIERELATERAD ERSÄTTNING	PENSION	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÄNER	AKTIERELATERAD ERSÄTTNING	PENSION
Koncernen										
Styrelse										
Ulf Liljedahl	0,6	-	-	-	-	0,5	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Nicklas Paulson (fr.o.m 2018-04-26)	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Ledande befattningshavare										
Tommy Andersson VD, (t.o.m 2019-02-07)	0,4	0,4	0,0	-	0,1	3,8	1,1	0,2	-0,4	1,4
Anders Nyström VD, (fr.o.m 2019-02-08)	3,3	-	0,1	-	1,0	-	-	-	-	-
Övriga ledande befattningshavare, 8 (8) st	13,5	0,7	0,9	-	2,7	12,7	2,4	0,9	-0,9	3,1

1) Avser styrelse- och utskottsarvode.

Incitamentsprogram 2016-2019

Vid årsstämman den 26 april 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för 15 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bultenkoncernen. Programmet löpte över tre år med start i april 2016 och omfattade maximalt 300 000 aktier, vilket motsvarade en utspädnings-effekt om 1,5% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebar att deltagarna investerade i aktier i bolaget och för varje investerad aktie erhöll vid programmets slut deltagarna vederlagsfritt en s.k. matchningsaktie. Därutöver hade deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål (vinst per aktie) uppfyllts. Vid utgången av 2018 konstaterades att prestationsmålen ej uppfyllts och i enlighet med IFRS 2 reverserades tidigare nedlagda kostnader hänförliga till prestationsaktierna. Sammantaget uppgick antalet matchningsaktier till 34 817 stycken vilket motsvarade antalet aktier som deltagarna investerat i aktier inom ramen för programmet.

Incitamentsprogram 2019-2021

Vid årsstämman 25 april 2019 beslutades att inrätta ett nytt årligt återkommande rörligt långsiktigt incitamentsprogram för cirka 20 ledande befattningshavare och nyckelpersoner som erbjuds möjligheten att erhålla en bonus där nettobeloppet efter avdrag för skatt ska användas för att förvärva aktier i Bulten AB. Incitamentsprogrammet medför inte någon utspädning för bolagets aktieägare. Programmet innebär att deltagarna för varje räkenskapsår ges möjlighet att erhålla en bonus på uppfyllande av ett för räkenskapsåret fastställt mål avseende ökning av bolagets resultat per aktie (vinst per aktie) för räkenskapsåret jämfört med det föregående räkenskapsåret. Incitamentprogrammet löper över tre år med start i april 2019 fram till 31 mars 2022. Kostnaden för programmet för räkenskapsåret 2019 beräknades att maximalt uppgå till sammanlagt cirka 7 miljoner kronor exklusive sociala avgifter. Då prestationsmålen ej uppfyllts har ingen bonus utgått för räkenskapsåret 2019.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Genom långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram kan företaget ge ut aktier vederlagsfritt till anställda. Det verkliga värdet på aktierätterna som vederlagsfritt tilldelas anställda under koncernens incitamentsprogram kostnadsförs över intjänande-perioden, 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 anställda inte uppfyllt intjänandevillkoren, återförs det belopp som tidigare redovisats för dessa instrument.

NOT 9 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PwC	2019	2018
Revisionsuppdraget	3	3
<i>varav till PricewaterhouseCoopers AB</i>	2	2
Annan revisionsverksamhet	0	0
<i>varav till PricewaterhouseCoopers AB</i>	0	0
Skatterådgivning	1	1
<i>varav till PricewaterhouseCoopers AB</i>	1	0
Övriga tjänster	4	1
<i>varav till PricewaterhouseCoopers AB</i>	4	1
Summa PwC	8	5
<i>varav till PricewaterhouseCoopers AB</i>	6	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 IMMATERIELLA-, MATERIELLA- OCH NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER TILLGÅNGSSLAG	2019	2018
Immateriella tillgångar	-1	-1
Materiella tillgångar		
- Byggnader	-9	-11
- Maskiner och andra tekniska anläggningar	-75	-67
- Inventarier, verktyg och installationer	-13	-12
Nyttjanderättstillgångar		
- Byggnader	-36	-
- Inventarier	-7	-
Summa avskrivningar	-141	-90

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER FUNKTION	2019	2018
Kostnad för sålda varor	-107	-79
Försäljningskostnader	-25	-7
Administrationskostnader	-9	-4
Summa avskrivningar	-141	-90

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

NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	2019	2018
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	0	1
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0	2
Intäkter från administrativa tjänster	11	13
Övriga rörelseintäkter	5	3
Summa övriga rörelseintäkter	16	19

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	2019	2108
Förlust vid försäljning av anläggnings-tillgångar	-5	0
Övriga rörelsekostnader	-2	-1
Summa övriga rörelsekostnader	-7	-1

REDOVISNINGSPRINCIPER

Övriga rörelseintäkter respektive kostnader avser sekundära aktiviteter som t.ex. intäkter från administrativa tjänster, kurs-differenser 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 ENLIGT TIDIGARE REDOVISNINGSPRINCIPER

Leasade materiella anläggningstillgångar klassificerades som antingen finansiella eller operationella leasingavtal till och med slutet av räkenskapsåret 2018. Från den och med 1 januari 2019 redovisas leasingavtalen som nyttjanderätter och en mostvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen, se not 19 för ytterligare information.

Operationell leasing tom 2018-12-31

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

Finansiell leasing tom 2018-12-31

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

FINANSIELL LEASING	ANSKAFFNINGS- VÄRDEN 2018-12-31	ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR 2018-12-31
Byggnader	41	-9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	24	-24
Inventarier, verktyg och installationer	0	-0
Summa finansiella leasingavtal	65	-33

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

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

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	2019	2018
Ränteintäkter	0	0
Valutakursdifferenser på lån	8	–
Övrigt	0	–
Summa finansiella intäkter	8	0

FINANSIELLA KOSTNADER	2019	2018
Räntekostnader	-11	-4
Valutakursdifferenser på lån	–	-5
Övrigt	-3	-3
Summa finansiella kostnader	-14	-12

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

	2019	2018
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	0	2
Valutakursdifferenser på finansiella poster	8	-5
Summa valutakursdifferenser	8	-3

NOT 15 SKATT

REDOVISAD SKATT	2019	2018
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-31	-52
Aktuell skatt hänförlig till föregående år	-1	–
Summa aktuell skatt	-32	-52
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Förändring uppskjuten skatt	-5	-3
Summa uppskjuten skatt	-5	-3
Summa redovisad skatt	-37	-55

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

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2019	2018
Resultat före skatt	92	198
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 21,4% (22,0%)	-20	-44
Skatteeffekt av:		
Skilnad i skattesats för utländska dotterbolag	1	-2
Ej skattepliktiga intäkter	2	2
Ej avdragsgilla kostnader	-8	-4
Uppskjuten skatt avseende tidigare års ej redovisade temporära skillnader	-1	-1
Skattemässiga underskott för vilka ej uppskjuten skatt redovisats	-12	-7
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare ej har redovisats	1	–
Justering för aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-1	–
Omvärderingseffekt av förändring i svensk skattesats	–	-1
Joint venture-bolags resultat redovisat efter skatt	1	2
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-37	-55

	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN		UPPSKJUTEN SKATTESKULD	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Maskiner och inventarier	0	1	15	12
Nyttjanderätts-tillgångar	1	–	–	–
Varulager	4	3	–	–
Kundfordringar	0	0	–	–
Underskottsavdrag i svenska företag	–	1	–	–
Pensioner	9	10	–	–
Övrigt	1	2	–	–
Nettoredovisning, fordran/skuld inom samma jurisdiktion	-10	-12	-10	-12
Summa	5	5	5	–

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara överskott. Per 31 december 2019 uppgår ackumulerade underskottsavdrag i svenska aktieföretag till - (4) MSEK. Koncernen har också beräknade skattemässiga förlustavdrag om totalt 138 (95) MSEK varav 62 (34) MSEK är hänförliga till Kina, 50 (46) MSEK hänförliga till Ryssland, 3 (2) MSEK är hänförliga till Nederländerna samt 22 (13) MSEK är hänförliga till USA för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisas per 31 december 2019. Av de totala förlustavdragen förfaller 17 MSEK år 2020, 9 MSEK förfaller 2021, 0 MSEK förfaller 2022, 14 MSEK förfaller 2023, 22 MSEK förfaller 2024, 14 MSEK förfaller 2025, 13 MSEK förfaller 2026, 5 MSEK förfaller 2027, 9 MSEK förfaller 2028, 9 MSEK förfaller 2029, 25 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 2019 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 2019 och förväntas uppstå även kommande år baserat på nuvarande affärsplaner.

Samtidigt har ledningen bedömt att skattemässiga underskott om sammanlagt 138 (95) 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 2019 redovisar koncernen en uppskjuten skattefordran hänförlig till förlustavdrag och andra skattemässiga temporära skillnader uppgående till 5 (5) MSEK.

RESULTAT PER AKTIE	2019	2018
Årets resultat hänförligt till aktieägare i Bulten AB (publ), MSEK	53	146
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	20 030 845	20 323 709
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	20 044 149	20 358 466
Resultat i kronor per aktie före utspädning	2,62	7,19
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	2,62	7,18

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

	2019-12-31			2018-12-31		
	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	321	9	330	323	7	330
Årets anskaffningar	–	0	–	–	1	1
Omklassificeringar under året	–	0	0	–	1	1
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	3	0	3	-2	0	-2
Vid årets slut	324	9	333	321	9	330
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	–	-5	-5	–	-4	-4
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivning enligt plan	–	-1	-1	–	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	–	0	0	–	-0	-0
Vid årets slut	–	-6	-6	–	-5	-5
Akkumulerade nedskrivningar						
Vid årets början	-120	–	-120	-120	–	-120
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Vid årets slut	-120	–	-120	-120	–	-120
Redovisat värde						
Vid årets början	201	4	205	203	3	206
Vid årets slut	204	3	207	201	4	205

1) Avser främst utgifter för licenser.

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

	2019-12-31	2018-12-31
Sverige	2	3
Polen	1	1
Summa övriga immateriella anläggningstillgångar	3	4

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Redovisad koncerngoodwill uppgår till 204 (201) 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 7,8 (7,7) procent före skatt. Diskonteringsräntan har fastställts genom en beräkning av en viktad kostnad för eget och lånat kapital.

Under såväl 2019 som 2018 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 REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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 204 (201) MSEK, vid utgången av 2019 och 2018 identifierades inget nedskrivningsbehov.

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2019-12-31					2018-12-31				
	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	220	761	111	111	1 203	215	648	94	92	1 049
Årets anskaffningar	11	20	4	174	209	2	4	9	150	165
Omklassificeringar under året	2	159	10	-213	-42	7	119	5	-132	-1
Avyttringar och utrangeringar	–	-10	-5	–	-15	-5	-18	-1	–	-24
Årets valutakursdifferenser	3	22	3	2	30	1	8	4	1	14
Vid årets slut	236	952	123	74	1 385	220	761	111	111	1 203
Akkumulerade avskrivningar enligt plan										
Vid årets början	-42	-362	-53	–	-457	-32	-305	-40	–	-377
Omklassificeringar under året	9	–	–	–	9	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	6	4	–	10	1	18	1	–	20
Årets avskrivning enligt plan	-9	-75	-13	–	-97	-11	-67	-12	–	-90
Årets valutakursdifferenser	-2	-12	-2	–	-16	0	-8	-2	–	-10
Vid årets slut	-44	-443	-64	–	-551	-42	-362	-53	–	-457
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	178	355	58	111	702	183	299	54	92	628
Vid periodens slut	192	465	59	74	790	178	355	58	111	702

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

2) Varav mark 53 (15) MSEK.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

	2019-12-31	2018-12-31
Sverige	304	275
Tyskland	93	83
Storbritannien	14	13
Polen	247	250
Ryssland	56	43
Kina	52	18
USA	25	20
Summa materiella anläggningstillgångar	790	702

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 tillverkningskostnader samt lånekostnader som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas för avsedd användning.

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 provas 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).

NOT 19 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

	2019-12-31		
	BYGGNADER ¹⁾	INVENTARIER ¹⁾	SUMMA ¹⁾
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Vid årets början, 1 januari 2019	209	14	223
Årets anskaffningar	39	9	48
Omklassificeringar under året	42	–	42
Avyttringar och utrangeringar	–	-1	-1
Årets valutakursdifferenser	3	0	3
Vid årets slut	293	22	315
Akkumulerade avskrivningar enligt plan			
Vid årets början, 1 januari 2019	–	–	–
Omklassificeringar under året	-9	–	-9
Avyttringar och utrangeringar	–	1	1
Årets avskrivning enligt plan	-36	-7	-43
Årets valutakursdifferenser	1	0	1
Vid årets slut	-44	-6	-50
Redovisat värde			
Vid årets början, 1 januari 2019	208	14	222
Vid periodens slut	249	16	265

1) Nyttjanderättstillgångarna inkluderar även leasingtillgångar som tidigare redovisats som finansiella leasingavtal i posten materiella anläggningstillgångar.

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR PER LAND

	2019-12-31
Sverige	35
Tyskland	84
Storbritannien	24
Polen	106
Kina	16
Summa nyttjanderättstillgångar	265

LEASINGSKULDER

	2019-12-31	2019-01-01
Långfristiga räntebärande leasingkulder	225	223
Kortfristiga räntebärande leasingkulder	42	36
Summa räntebärande leasingkulder	267	259

LEASEKOSTNADER

	2019
Korttidsleasingavtal samt leasekontrakt av lågt värde	11
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	7
Erlagda variabla leaseavgifter	–
Summa leasekostnader	18

Totalt kassautflöde för leasingavtal under 2019 uppgår till 60 MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen som leasetagare

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende lokaler och inventarier. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leaseingskuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av leaseingskuld och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leasingperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leaseingskulder redovisas till nuvärdet av koncernens fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter). Köpoptioner inkluderas i avgifterna om det är rimligt säkert att dessa kommer nyttjas för att förvärva den underliggande tillgången. Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet inkluderas om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Leasingbetalningar som kommer att göras för rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår också i värderingen av skulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta. Koncernen bestämmer den marginella låneräntan genom att utgå från basräntan för respektive valuta och löptid med tillägg för koncernens upplåningsmargin för respektive tillgångsslag. Den vägda genomsnittliga marginella låneräntan för bolagets leasingkontrakt uppgick till 2%. Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leaseingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leaseingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leaseingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta avgifter.

Avskrivningsprinciper för nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde.

Följande avskrivningstider tillämpas:

NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR	ANTAL ÅR
Byggnader	15 – 40
Inventarier	3–10

Övergång till IFRS 16 per 2019-01-01

Koncernen har gjort en översyn av samtliga leasingavtal, där information samlats in och sammanställts som underlag till beräkningar 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 223 MSEK.

BRYGGA MELLAN IAS 17 OCH IFRS 16	MSEK
Åtaganden för operationella leasingavtal per 2018-12-31	255
Diskontering med koncernens marginella låneränta	-20
Avgår korttidsleasingavtal som kostnadsfört linjärt	-49
Avgår leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförts linjärt	-5
Avgår avtal som omvärderats som serviceavtal	-35
Tillkommer/avgår justeringar pga annan hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	77
Tillkommande leasingsskuld till följd av IFRS 16	223
Skulder för finansiella leasingavtal per 2018-12-31	36
Leasingsskuld redovisad per 1 januari 2019	259

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande byggnader och utrustning. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna. När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt säkert att avtalet förlängs (eller inte avslutas).

NOT 20 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	5	4
Amorteringar, avgående fordringar	-2	-1
Andra tillkommande fordringar	0	2
Omräkningsdifferenser	0	0
Redovisat värde vid årets slut	3	5

NOT 21 VARULAGER

	2019-12-31	2018-12-31
Råvaror och förnödenheter	51	85
Produkter i arbete	155	157
Färdiga produkter och handelsvaror	446	467
Summa varulager	652	709

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

Årets nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 9 (4) MSEK. Nedskrivningen har redovisats i resultaträkningen som kostnader för sålda varor. Koncernen har under året återfört -5 (-3) 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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 652 (709) 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 22 KUNDFORDRINGAR

KUNDFORDRINGAR	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	576	573
Avgår kreditreserv	-5	-4
Summa kundfordringar	571	569

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	2019-12-31	2018-12-31
SEK	34	41
EUR	466	430
USD	16	29
GBP	27	34
PLN	1	1
CNY	18	25
Övriga	9	9
Summa kundfordringar	571	569

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. Kundförluster i förhållande till koncernens nettoomsättning uppgick under 2019 till 0,00 (0,07)%. Åldersanalysen av kundfordringar framgår nedan.

ÅLDERSANALYS KUNDFORDRINGAR	2019-12-31	2018-12-31
Mindre än 3 månader	30	69
3 till 6 månader	1	2
Mer än 6 månader	4	7
Summa förfallna kundfordringar	35	78

Förändring i kreditreserven framgår nedan.

FÖRÄNDRING I KREDITRESERVEN	2019-12-31	2018-12-31
Vid årets början	-4	-5
Förändring av kreditreservering	-1	-0
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	0	-
Återförda outnyttjade belopp	0	1
Årets valutakursdifferenser	-0	-2
Vid årets utgång	-5	-4

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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 2019 uppgick värdet av de överlåtna kundfordringarna till 50 (62) MSEK.

NOT 23 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Fordran avseende mervärdesskatt	42	31
Övriga fordringar	12	8
Summa övriga fordringar	54	39

NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyror	0	3
Förutbetalda licenser	2	5
Förutbetalda försäkringar	3	3
Övriga förutbetalda kostnader	11	15
Övriga upplupna intäkter	64	54
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80	80

NOT 25 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar 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.

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 utgörs av posterna kundfordringar, andra långfristiga fordringar och likvida medel.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR	UPPLUPET ANSKAFFNINGS VÄRDE 2019-12-31	UPPLUPET ANSKAFFNINGS VÄRDE 2018-12-31
Andra långfristiga fordringar	3	5
Kundfordringar	571	569
Likvida medel	64	18
Summa	638	592

För investeringar i joint venture se not 35.

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 överförs 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 22.

Finansiella skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i kategorierna: skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt derivat-instrument. Finansiella skulder fördelar sig på följande belopp i balansräkningen:

FINANSIELLA SKULDER	UPPLUPET ANSKAFFNING- VÄRDE 2019-12-31	UPPLUPET ANSKAFFNINGS- VÄRDE 2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	559	185
Kortfristiga räntebärande skulder	59	3
Leverantörsskulder	375	414
Summa övriga finansiella skulder	993	602

REDOVISNINGSPRINCIPER

Räntebärande skulder

Redovisningsprinciperna för övriga räntebärande skulder framgår av not 30 Räntebärande skulder till kreditinstitut och not 12 Leasing enligt tidigare redovisningsprinciper.

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 2019 och 2018 inga derivatkontrakt.

Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker från bokfört värde lämnas upplupet värde om verkligt värde i respektive not. På balansdagen 2019 och 2018 fanns inga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde.

NOT 26 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	STAMAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2018	20 132 987	20 132 987
Återköp av egna aktier 2019	-144 995	-144 995
Antal utestående aktier per 31 december 2019	19 987 992	19 987 992

Totalt antal stamaktier per 31 december 2019 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 långgivaren 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 ägarna.

NOT 27 ANDRA RESERVER

	OMRÄKNINGSRESERV	
	2019	2018
Ingående balans	57	39
Valutakursdifferenser	17	19
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	0	-1
Utgående balans	74	57

REDOVISNINGSPRINCIPER

Omräkningsreserv

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

NOT 28 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	2019	2018
Resultatposter		
Intäkter	72	54
Resultat efter skatt	6	-9
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	4	-3
Summa totalresultat	10	-12
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	6	-8
Innehav utan bestämmande inflytande (37%)	4	-4
Summa totalresultat	10	-12

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	56	43
Omsättningstillgångar	43	35
Summa tillgångar	99	78
Skulder		
Långfristiga skulder	23	23
Kortfristiga skulder	33	29
Summa skulder	56	52
Nettotillgångar	43	26
Summa nettotillgångar hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (37%)	16	10

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7	-6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9	-3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	4
Årets kassaflöde	0	-5

REDOVISNINGSPRINCIPER

Innehav utan bestämmande inflytande

Koncernen tillämpar principen att behandla transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid köp från innehav utan bestämmande inflytande 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 29 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Ersättning till anställda efter avslutad anställning erläggs till övervägande delen genom betalningar till försäkringsbolag eller myndigheter som därmed övertar förpliktelsena mot de anställda, s.k. avgiftsbestämda pensioner. De största förmånsbestämda planerna finns i Sverige (FPG/PRI). Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet på utestående förpliktelse med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. Ränta 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 28 (33) MSEK som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Pensionsåtagandet redovisas som eventualförpliktelse och kapitalförsäkringen som ställd säkerhet.

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE	2019-12-31	2018-12-31
FPG/PRI	11	12
Övriga ålderspensioner i svenska bolag	1	1
Ålderspension i utländska bolag	1	1
Övriga långfristiga ersättningar till anställda	3	3
Summa förmånsbestämda pensionsplaner och liknande förpliktelser	16	17

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

PENSIONSÅTAGANDEN	SVERIGE	
	2019	2018
Diskonteringsränta, %	0,8	1,4
Inflation, %	1,7	2,0

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.

Riskenponering 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 (7 år). En minskning i ränta på företagsobligationer med 0,5 procentenheter kommer att innebära en ökning av skulderna i planen med 0,4 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	2019-12-31	2018-12-31
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	16	17
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-	-
Koncernens nettoförpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	16	17
- varav Avsättningar för pensioner	15	16
- varav Kortfristiga räntebärande skulder	1	1

AVSTÄMNING AV NETTOFÖRPLIKTELSE AVSEENDE FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE	2019-12-31	2018-12-31
Ingående nettoskuld	17	15
Periodens pensionskostnad (+)/intäkt (-)	4	3
Pensionsutbetalningar	-3	-1
Omvärderingseffekt av ändrade antaganden efter skatt	-2	-0
Omräkningsdifferens	0	0
Utgående nettoskuld	16	17

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

	2019	2018
Kostnader avseende förmånsbestämda planer		
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-4	-3
Räntekostnader	-0	-0
Summa kostnader avseende förmånsbestämda planer	-4	-3
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-11	-17
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	-15	-20
Omvärderingseffekt redovisad i Övrigt totalresultat (före skatt)	0	0

STÄLLDA SÄKERHETER FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE	2019-12-31	2018-12-31
Kapitalförsäkring ¹⁾	28	33
Summa	28	33
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader	27	32

¹⁾ Pensionsförpliktelsena har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Såväl pensionsåtagandet och kapitalförsäkringen redovisas i not 34.

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 företagets redovisade kostnad. Koncernens nettoförpliktelse beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättningen som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder, denna ersättning diskonteras till ett nuvärde.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda 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 förpliktigad 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 12 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.

NOT 30 RÄNTEBÄRANDE SKULDER TILL KREDITINSTITUT

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2019-12-31	2018-12-31
Checkräkningskredit	38	102
Övriga räntebärande skulder	296	50
Långfristiga räntebärande skulder	334	152
Varav förfaller mellan 1-5 år	334	131
Varav förfaller efter mer än 5 år	–	21
Summa	334	152

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, nettoskultsättning och finansiella kostnader. Samtliga kovenanter har uppfyllts under såväl 2019 som 2018.

Långfristiga skulder till kreditinstitut samt den del av checkräkningskrediten som klassificeras som långfristig omfattas av en kreditfacilitet som löper fram till och med juni 2023. Finansieringsavtalet omfattar en period om 4+1+1 år dvs med två förlängningsperioder om vardera ett år. Efter balansdagen har bolaget utnyttjat sista optionen att förlänga finansieringsavtalet vilket nu förfaller juni 2024.

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2019-12-31	2018-12-31
Beviljad kreditlimit	152	215
Outnyttjad del	-114	-113
Utnyttjat kreditbelopp¹⁾	38	102

1) Varav 38 (102) 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.

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

NOT 31 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2019-12-31	2018-12-31
Aktier i dotterbolag	1 486	1 533
Andra långfristiga fordringar	1	1
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 487	1 534

NOT 32 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner inklusive semesterlöner	39	47
Upplupna sociala avgifter	25	29
Övriga upplupna kostnader	48	37
Förutbetalda intäkter	7	9
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	119	122

NOT 33 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2019-12-31	2018-12-31
Utgifter för omstruktureringsåtgärder	8	1
Summa övriga avsättningar	8	1
OMSTRUKTURERINGSÅTGÄRDER		
Redovisat värde vid periodens ingång	1	–
Avsatt under året	20	1
Utnyttjat under året	-13	–
Redovisat värde vid periodens utgång	8	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 förpliktelserna 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 34 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	2019-12-31	2018-12-31
Pensionsförpliktelser utöver vad upptagits bland skulder eller avsättningar ¹⁾	28	33
Övriga eventualförpliktelser	7	8
Summa eventualförpliktelser	35	41

¹⁾ Varav 28 (33) MSEK avser pensionsförpliktelserna som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen.

NOT 35 INNEHAV I JOINT VENTURES

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.

Koncernen är även delägare i ytterligare ett joint-venture, Ram-Bul LLC, med hemvist i Hudson, Ohio, USA. Koncernens andel uppgår till 50 procent. Ram-Bul LLC har ur ett koncernperspektiv inte bedrivit någon väsentlig verksamhet under 2019. Innehavet redovisas enligt kapitalandelsmetoden som investeringar i joint-venture.

Koncernens andel av BBB Services Ltd:s nettotillgångar uppgår till 2 (0) MSEK. Koncernens andel av Ram-Bul LLC nettotillgångar uppgår till 1 (1) MSEK.

KONCERNENS ANDEL AV BBB SERVICES LTD	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	0	-6
Årets resultatandel	3	8
Övrigt totalresultat	0	-2
Utgående balans	3	0

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	2019	2018
Resultatposter		
Intäkter	392	570
Kostnader	-388	-555
Avskrivningar	-	-
Resultat före skatt	4	15
Skatt på årets resultat	-1	-2
Resultat efter skatt	3	13
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	0	-2
Summa totalresultat	3	11
Hänförligt till		
Bulten Fasteners AB	2	6
Övriga delägare	1	5
Summa totalresultat	3	11

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	1	1
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	33	128
Likvida medel	29	25
Summa tillgångar	63	154
Skulder		
Kortfristiga skulder	59	153
Summa skulder	59	153
Nettotillgångar/skulder	4	1
Koncernens andel i joint venture (60%)	2	0

Koncernen har inga eventalförpliktelser 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. 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. Mot denna bakgrund redovisar koncernen i förkommande fall sin andel av negativa nettotillgångar ("nettoskulder") under kortfristiga skulder.

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 36 KASSAFLÖDE, NETTOSKULD

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	2019	2018
Avskrivningar av anläggningstillgångar	141	90
Orealiserade valutakursvinster/ valutakursförluster	-1	2
Resultat från andelar i joint venture	-2	-8
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	5	-1
Övriga ej kassapåverkande poster	9	-1
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	152	82

BETALD OCH ERHÅLLEN RÄNTA	2019	2018
Betald ränta	-11	-4
Erhållen ränta	-	-

LIKVIDA MEDEL	2019-12-31	2018-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	64	18
Summa kassa och banktillgodohavanden	64	18

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen omfattar enbart kassa och banktillgodohavanden. Utestående bankmedel om 64 (18) MSEK finns i sin helhet placerade hos banker med hög kreditrating hos ledande kreditinstitut.

FÖRÄNDRING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD	2019	2018
Nettoskuld(-) vid årets början	-181	-49
Förändring av checkräkningskredit samt övriga finansiella skulder	-198	-101
Förändring av skuld avseende finansiell leasing	-232	1
Förändringar i avsättningar för pensioner	1	-3
Förändring av räntebärande fordringar	-2	1
Förändring av likvida medel	46	-30
Nettoskuld (-)	-565	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	267	36
Justerad nettoskuld (-)	-299	-145

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	2019-01-01	KASSA- FLÖDEN	ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE FÖRÄNDRINGAR			2019-12-31
			LEASING	PENSION	VALUTAKURS- DIFFERENSER	
Långfristiga räntebärande leasingkulder	-33	-	-189	-	-3	-225
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-152	-170	-	-	-12	-334
Avsättning till pensioner	-16	-3	-	4	-	-15
Kortfristiga räntebärande leasing kulder	-2	-44	-	-	4	-42
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	-1	-16	-	-	-	-17
Summa	-204	-233	-189	4	-11	-633
Finansiella räntebärande fordringar	5	-2	-	1	-	4
Likvida medel	18	45	-	-	1	64
Summa	23	43	-	1	1	68
Summa förändring av kassaflöden	-181	-190	-189	5	-10	-565

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	2018-01-01	KASSA- FLÖDEN	ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE FÖRÄNDRINGAR			2018-12-31
			LEASING	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

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 37 AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH ANVÄNDA NYCKELTALSBEGREPP

JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING, ORGANISK TILLVÄXT	2019	2018
Nettoomsättning	3 093	3 132
Valutaeffekt innevarande år	-92	-
Justerad nettoomsättning	3 001	3 132

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	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	98	210
Avskrivningar och nedskrivningar	141	90
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	239	300

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	2019	2018
Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA)	239	300
Omlokaliseringskostnader	17	1
Omstruktureringskostnader	20	-
Förvärvskostnader	12	-
Justerat rörelseresultat exkl avskrivningar, (EBITDA)	288	301

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	2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	98	210
Omlokaliseringskostnader	17	1
Omstruktureringskostnader	20	-
Förvärvskostnader	12	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	147	211

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	2019	2018
Nettoresultat	55	143
Omlokaliseringskostnader	17	1
Omstruktureringskostnader	13	-
Förvärvskostnader	12	-
Justerat nettoresultat	97	144

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

JUSTERAD NETTOSKULD	2019-12-31	2018-12-31
Nettoskuld(-)	-565	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	267	36
Justerad nettoskuld(-)	-299	-145

Vid beräkning av justerad nettoskuld avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal om 267 (36) MSEK från nettoskulden varav 233 (-) MSEK är hänförligt till IFRS 16 leasing. Måttet ger uttryck för en renodlad finansiell struktur rensat från leaseskulder.

NOT 38 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) och Ram-Bul LLC (joint venture). Samtliga transaktioner har skett utifrån marknadsmässiga villkor enligt principen "armlängds avstånd".

BBB SERVICE LTD GROUP	2019	2018
Försäljning av varor	218	371
Övriga intäkter	11	13
Kundfordringar	30	94

RAM-BUL LLC	2019	2018
Försäljning av varor	28	22
Kundfordringar	6	5

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 39 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bulten har den 28 februari 2020 slutfört förvärvet av aktierna i PSM International Holdings Limited ("PSM").

PSM, grundat 1931, utvecklar, producerar och levererar fästelement till internationella marknader, främst inom fordonsindustrin. Bolaget har cirka 350 anställda, produktionsenheter i Kina, Taiwan och Storbritannien samt distributionscenter i 22 länder. Asien/Stillahavsområdet är den största marknaden och utgör cirka 50 procent av PSMs försäljning, följt av USA som utgör cirka 30 procent. I PSMs kundbas återfinns flertalet stora och välkända varumärken inom bland annat fordons-, konsumentelektronik och vitvaruindustrin. Under tolv månadersperioden fram till och med augusti 2019 uppgick PSMs försäljning till cirka 42 MUSD (395 MSEK).

Köpeskillingen uppgår till 24,5 MUSD (230 MSEK) på kassa- och skuldfri bas och finansieras genom en säljarkredit om 8,5 MUSD (80 MSEK), en överlåtelse av 1 000 000 egna aktier i Bulten samt en kontant betalning om 7,5 MUSD (71 MSEK) som ryms inom befintligt finansieringsavtal. Överlåtelsen av egna aktier till säljaren av PSM, innefattar en lock-up om 12 månader. Bultens transaktionskostnader i förhållande till förvärvet uppskattas till 12 MSEK.

Bulten har i samband med sin kapitalmarknadsdag den 20 februari 2020 presenterat ny vision, uppdaterad strategi samt nya finansiella mål för perioden 2020-2024, se sid 8, dessutom presenterades Marco Suzuki VD för PSM International som tillträdande medlem i Bultens koncernledning i samband med förvärvets slutförande. Bulten samordnar sin verksamhet med PSM och flyttar till ny gemensam byggnad i Ohio där Bulten har tecknat ett 12-årsavtal med en årlig hyreskostnad om cirka 1 MUSD.

Covid-19 har den senaste haft en kraftig påverkan på Bultens leveranser. Givet den osäkra situationen är det i nuläget inte möjligt att uppskatta hela den potentiella påverkan för Bulten-koncernen men det finns en betydande risk för en negativ finansiell påverkan på koncernen. Bulten följer och utvärderar läget noga och har en nära dialog med affärspartners för att så långt det är möjligt kunna dämpa påverkan. Bultens anställda följer lokala myndigheters riktlinjer och rekommendationer kring eventuell lokal karantän samt närvaro på arbetsplatsen. Styrelsens uppfattning är att det i rådande läge är viktigt att bolagets soliditet och finansiella ställning är så god som möjligt inför tänkbara framtida utmaningar och möjligheter. Mot bakgrund av detta har Bultens styrelse beslutat att dra tillbaka tidigare kommunicerat utdelningsförslag till årsstämman 2020 om 4,00 kronor per aktie och kommer istället att föreslå årsstämman att ingen utdelning ska utgå.

Inga ytterligare väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2019	2018
Nettoomsättning	2	33	32
Kostnad för sålda varor		–	–
Bruttoresultat		33	32
Administrationskostnader	3,4	-52	-46
Rörelseresultat		-19	-14
Ränteintäkter		1	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-5	-3
Resultat efter finansnetto		-23	-17
Bokslutsdispositioner	6	60	132
Resultat före skatt		37	115
Skatt på årets resultat	7	-9	-26
Resultat efter skatt		28	89

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	2019	2018
Årets resultat	28	89
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	28	89

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-23	-17
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-2	2
Betald skatt	-33	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-58	-17
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-12	-0
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	12	-0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58	-17
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0	-0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–	-0
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-2
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	200	50
Förändring av finansiella fordringar/skulder koncernbolag	-48	67
Återköp av egna aktier	-14	-22
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-80	-76
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	58	19
Årets kassaflöde	–	–
Likvida medel vid räkenskapsårets början	–	–
Likvida medel vid årets slut	–	–

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
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
Andra långfristiga fordringar		1	2
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 383	1 385
Summa anläggningstillgångar		1 385	1 387
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar koncernbolag		209	163
Aktuella skattefordringar		3	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13	2
Summa kortfristiga fordringar		225	166
Likvida medel		–	–
Summa omsättningstillgångar		225	166
Summa tillgångar		1 610	1 553

MSEK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
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		-195	-128
Summa fritt eget kapital		938	1 005
Summa eget kapital		1 048	1 115
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		250	50
Skulder till koncernföretag	10	287	285
Summa långfristiga skulder		537	335
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3	1
Skulder till koncernbolag		0	67
Övriga skulder		1	24
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21	11
Summa kortfristiga skulder		25	103
Summa eget kapital och skulder		1 610	1 553

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 2018	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
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	28	28
Summa totalresultat	-	-	-	28	28
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterad ersättning till anställda	-	-	-	0	0
Återköp av egna aktier	-	-	-	-14	-14
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 4,00 per aktie)	-	-	-	-80	-80
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-95	-95
Utgående balans per 31 december 2019	11	99	1 133	-195	1 048

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.

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.

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 i juridisk person i enlighet med undantaget i RFR 2

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

	2019	2018
Koncerninterna tjänster	33	32
Övriga intäkter	–	–
Summa nettoomsättning	33	32

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	2019	2018
Kvinnor	6	6
Män	3	3
Summa	9	9

LÖNER, ERSÄTTNINGAR, SOCIALA AVGIFTER OCH PENSIONS-KOSTNADER	2019	2018
Löner och ersättningar till styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	9	9
Löner och ersättningar till övriga anställda	6	6
Summa löner och ersättningar	15	15
Sociala avgifter enligt lag och avtal	5	5
Pensionskostnader för styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	2	2
Pensionskostnader för övriga anställda	2	2
Summa sociala avgifter och pensionskostnader	9	9
Summa	24	24

ANTAL STYRELSELEDAMÖTER PÅ BALANSDAGEN	2019	2018
Kvinnor	1	1
Män	7	7
Summa	8	8

ANTAL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2019	2018
Kvinnor	3	3
Män	1	1
Summa	4	4

NOT 4 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PWC	2019	2018
Revision	1	1
Annan revisionsverksamhet	0	0
Skatterådgivning	1	0
Övriga tjänster	4	1
Summa arvoden och kostnadsersättning för revision	6	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 förädlades av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Annan 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

	2019	2018
Räntekostnader, externt	-2	-
Räntekostnader, koncernbolag	-2	-2
Övrigt	-1	-1
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-5	-3

Ingen del av räntekostnaderna för 2019 och 2018 är betalda.

NOT 6 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2019	2018
Koncernbidrag, erhållna	60	132
Koncernbidrag, lämnade	-	-
Summa bokslutsdispositioner	60	132

NOT 7 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATT	2019	2018
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-9	-24
Summa aktuell skatt	-9	-24
Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-0	-2
Summa uppskjuten skatt	-0	-2
Summa redovisad skatt	-9	-26

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2019	2018
Resultat före skatt	37	115
Skatt enligt gällande skattesats	-8	-25
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-1	-1
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-9	-26

NOT 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2019-12-31	2018-12-31
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	REDOVISAT VÄRDE	
	ANDEL, %	2019-12-31
Bulten Holding AB, 556224-0894, Göteborg	100%	1 382
Redovisat värde vid periodens slut		1 382

För innehavet ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

NOT 9 AKTIEKAPITAL

	STAMAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2018	20 132 987	20 132 987
Återköp av egna aktier under 2019	-144 995	-144 995
Antal utestående aktier per 31 december 2019	19 987 992	19 987 992

Totalt antal stamaktier per 31 december 2019 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

	2019-12-31	2018-12-31
Aktier i dotterbolag	1 382	1 382
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 382	1 382

NOT 11 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2019-12-31	2018-12-31
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	5	5
Övriga eventualförpliktelser	1	2
Summa eventualförpliktelser	6	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 24 mars 2020

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

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 mars 2020
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 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52-99 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets 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 35 i koncernårsredovisningen, bedömde vi att även detta joint venture skulle vara föremål för en full revision av våra enhetsrevisorer i Storbritannien.

För tre 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 2019 redovisar koncernen varulager om 652 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 (24 %) 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 försäljningsvolymerna minskar kraftigt pga. minskad efterfrågan från kunder.

I syfte att identifiera och konsekvent beräkna risken för inkurans har företagsledningen fastställt koncernövergripande riktlinjer för beräkning av inkurans. Riktlinjerna tar hänsyn till enskilda artiklars liggtid i lager (trögrörlighet i lager), vilket tillsammans med faktiska och bedömda framtida försäljningsvolymerna ger företagsledningen ett underlag för fastställa en rimlig inkuransreserv.

Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 21 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 riktlinjer för beräkning av inkurans i rapporterade enheter.

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 2019.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-51, sidan 104 samt 111-119. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bulten AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god 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 25 april 2019 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 24 mars 2020
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 Bolagsstyrnings 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.

Styrelsens sammansättning under 2019

I nedanstående tabeller framgår en översikt av styrelsens sammansättning under 2019. Övrig presentation av styrelsen hänvisas till sidorna 112-113 i denna årsredovisning.

NAMN	STYRELSEFUNKTION	INVALID/ 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	Ledamot	Ja	Nej
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
Nicklas Paulson	Ledamot	2018	-	Ledamot	-	Ja	Nej
Mikael Jansson	Arbetsgagarrepresentant	2018	-	-	-	-	-
Lars Jonsson	Arbetsgagarrepresentant	2018	-	-	-	-	-

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 2019 totalt 7 133 (7 401) aktieägare. De fem största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 58,5 (55,2) procent av kapitalet och rösterna. Den enskilt största aktieägaren, Volito AB, kontrollerade 22,8 (22,6) procent av kapitalet och rösterna.

Årsstämma 2020

Ordinarie årsstämma 2020 kommer att hållas den 23 april kl. 17.00 på BREAK/AMG Performance Center med adress Norra Långebergsgatan 2, Sisjön i Göteborg. Mer information finns på www.bulten.se

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 25 april 2019. 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 Tim Floderus utsetts.

VALBEREDNING	BOLAG
Tim Floderus, 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 13 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 2019

Styrelsemedlemmars närvaro vid styrelsemöten 2019.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl	25/25
Hans Gustavsson	24/25
Hans Peter Havdal	21/25
Peter Karlsten	25/25
Anne-Lie Lind	23/25
Nicklas Paulson	24/25
Mikael Jansson	23/25
Lars Jonsson	21/25

Utvärdering av styrelsens arbete 2019

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

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

REVISIONSUTSKOTTET

Bulten har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Ulf Liljedahl (ordförande), Peter Karlsten, Nicklas Paulson.

Utskottets ledamöter får inte vara anställda av bolaget. Minst en ledamot ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämman beslut om revisorsval. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet med bolagets revisor. Revisionsutskottet har inte någon beslutanderätt.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl	5/5
Nicklas Paulson	5/5
Peter Karlsten	5/5

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

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

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Hans Gustavsson	7/7
Ulf Liljedahl	7/7
Hans Peter Havdal	7/7

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 25 april 2019 beslutade om att ett fast arvode ska utgå till styrelsen om 2 050 000 SEK för perioden till och med nästa årsstämma, varav 475 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 315 000 SEK utgå till var och en av de av styrelsens övriga bolagstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. En förutsättning för utbetalning är att sådan ledamot är utsedd av bolagstämman och inte är anställd i bolaget. Vidare har årsstämman beslutat att ett fast arvode om 75 000 SEK utöver ovanstående ska utgå till revisionsutskottets ordförande samt 25 000 SEK till ska utgå till övriga ledamöter i utskottet. Ersättning ska utgå till ledamöter i ersättningsutskottet med 65 000 SEK till ordförande och 10 000 SEK till ledamot. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

Enligt ett beslut av årsstämman den 25 april 2019 gäller i huvudsak följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. Lön och andra anställningsvillkor ska vara sådana att Bulten alltid kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för Bolaget rimliga kostnader. Ersättningar inom Bulten ska vara baserade på befattningens karaktär, prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ledande befattningshavares lön består av fast lön, rörliga ersättningar, pension och andra förmåner. Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Dessutom kan årsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Incitamentsprogram ska bidra till långsiktig värdetillväxt och att aktieägare och medarbetare får ett gemensamt intresse av aktiens positiva värdeutveckling.

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas bonus att utgå kontant. 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 2019 omfattade koncernledningen nio medlemmar bestående av President and CEO, Executive Vice President and CFO, Senior Vice President Production, 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 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. Efter balansdagen har koncernledningen utökats med en medlem, Senior Vice President and President and CEO PSM. Se sidorna 114-115.

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 2019 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 2019 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2019 framgår av not 9 på sidan 74.

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 24 mars 2020

Ulf Liljedahl
Styrelsens ordförande

Hans Gustavsson
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal
Styrelseledamot

Peter Karlsten
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Nicklas Paulson
Styrelseledamot

Mikael Jansson
Arbetstagarrepresentant

Lars Jonsson
Arbetstagarrepresentant

Anders Nyström
VD och koncernchef

REVISORNS YTTRANDE ÖVER BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 105-110 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.

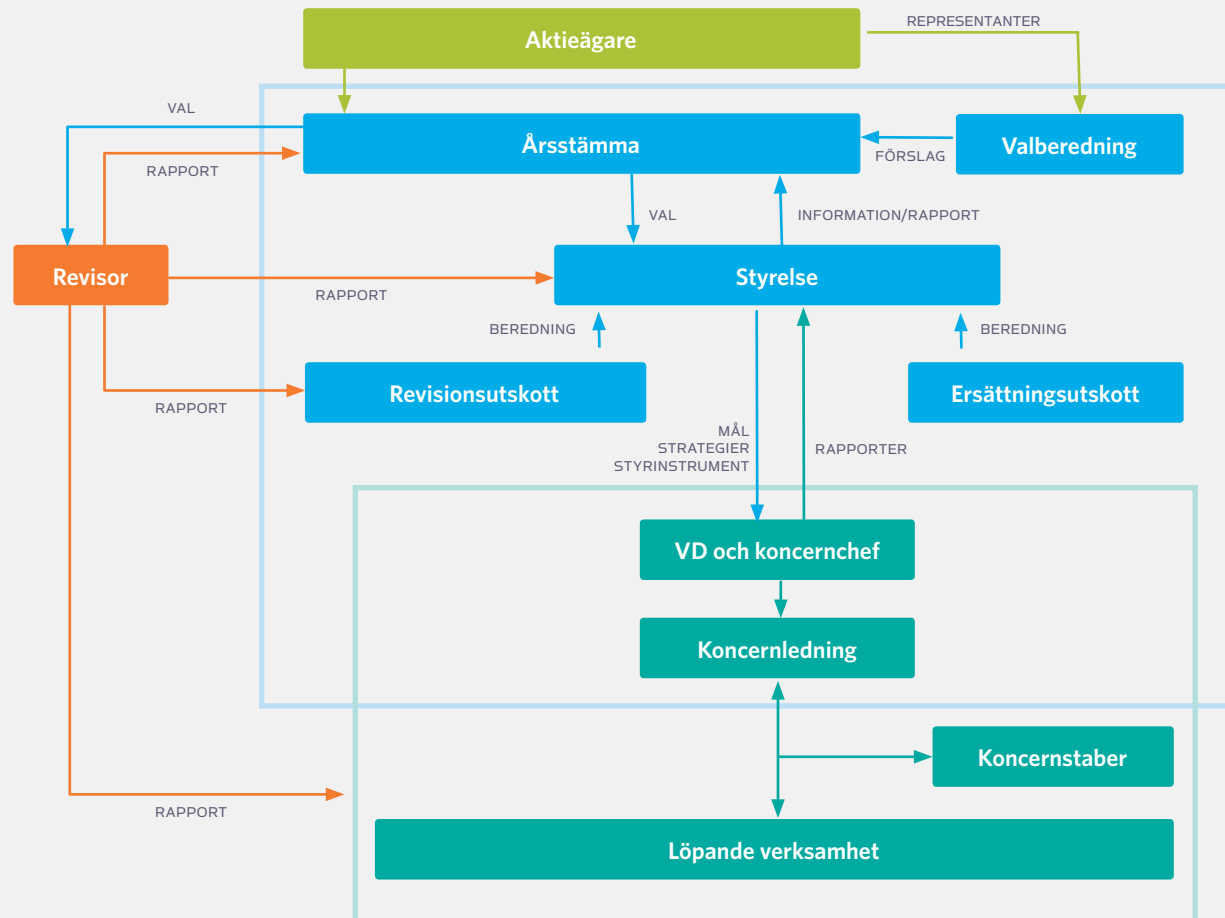
Uttalande

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 24 mars 2020
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	Arbetstagarrepresentant för Unionen	Arbetstagarrepresentant 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 International	Egen verksamhet inriktad mot bolagsstyrning och rådgivning	Logistikdirektör Tamro AB	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 Bellman Group AB och Mio AB	Styrelseledamot i Bahnhof AB, Bilia 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 2020	-	130 768	2 650	3 000	3 500	1 000	-	-
Antal styrelsemöten Närvaro/Antal möten*	25/25	24/25	21/25	25/25	23/25	24/25	23/25	21/25
Revisionsutskott Närvaro/Antal möten*	Ja 5/5	Nej -	Nej -	Ja 5/5	Nej -	Ja 5/5	-	-
Ersättningsutskott Närvaro/Antal möten*	Ja 7/7	Ja 7/7	Ja 7/7	Nej -	Nej -	Nej -	-	-
Ersättning 2019	550 000	380 000	325 000	340 000	315 000	340 000	-	-
varav styrelsearvode	475 000	315 000	315 000	315 000	315 000	315 000	-	-
varav utskottsarbete	75 000	65 000	10 000	25 000	-	25 000	-	-

VERKSTÄLLANDE LEDNING OCH REVISOR



	ANDERS NYSTRÖM	HELENA WENNERSTRÖM	FREDRIK BÄCKSTRÖM	MAGNUS CARLUNGER	MARLENE DYBECK	ANDERS KARLSSON	CLAES LINDROTH	KAMILLA ORESVÅRD	MARCO SUZUKI	NEAL THOMAS
Nuvarande position	President and CEO	Executive Vice President and CFO	Senior Vice President Production	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 Corporate Communications	Senior Vice President and CEO PSM	Senior Vice President Marketing and Sales Region West
I nuvarande position/ Anställd i bolaget	2019/2019	2014/2002	2019/2019	2017/1995	2016/2016	2017/1975	2017	2014/2005	1 mars 2020/ 1 mars 2020	2017/1994
Utbildning	Maskiningenjör med påbyggnadsutbildningar inom ledarskap och ekonomi	Civilekonom	Civilingenjörsexamen i maskinteknik	Executive MBA och Maskiningenjör	Executive MBA och universitetsstudier i beteendevetenskap	MBA	Maskiningenjör	Examen i humaniora	Kandidatexamen i maskinteknik, civilingenjörsexamen och MBA.	Advanced level education och utbildningar inom försäljning och ledarskap
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.	Ett flertal ledande befattningar inom bland annat Arcam AB, Poseidon Diving System AB, Carmel Pharma AB, Pågen/Pååls bageri och Dayco Automotive AB.	SVP Technology and Business Development i Bulten (2014-2017), Managing Director för Bulten Sweden AB (sedan 2003), Tidigare andra ledande befattningar inom bland annat 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.	Ansvarig för kommunikationsfrågor inom FinnvedenBulten sedan 2011. Tidigare befattningar inom bland annat Finnveden och SCA.	VD och koncernchef för PSM sedan 2018. Andra ledande befattningar inom bland annat Toyota Motor Group, Sumitomo Electric och Impro Precision Industries.	Managing Director för Bultens bolag i Storbritannien (sedan 2002). Tidigare andra ledande befattningar inom Bulten.
Född	1965	1965	1965	1967	1966	1949	1962	1967	1968	1961
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Amerikan	Engelsman
Andra uppdrag	Inga	Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Ascelia Pharma AB (publ) samt medlem i Handelsbankens kontorsstyrelse i Sisjön, Göteborg	Inga	Inga	Inga	Ordförande i EIFI (European Industrial Fasteners Institute)	Ledamot i SAMS (Swedish Association for Material Sourcing)	Inga	Inga	Inga
Aktieinnehav per den 28 februari 2020	3 500	99 938	8 000	8 000	4 824	28 274	6 000	3 516	–	6 710

FREDRIK GÖRANSSON

PricewaterhouseCoopers AB,
Huvudansvarig revisor.

I nuvarande position/Anställd i bolaget: Revisor i bolaget sedan 2013.

Utbildning: Auktoriserad revisor. **Född:** 1973 **Nationalitet:** Svensk.

Andra uppdrag: Huvudansvarig revisor bland annat i Bufab AB (publ) och HMS Networks AB (publ).

KONCERNEN NYCKELTAL

KONCERNEN	2019	2018	2017	2016	2015
Marginaler					
EBITDA-marginal, %	7,7	9,6	10,1	10,1	8,4
Justerad EBITDA-marginal, %	9,3	9,6	10,1	10,1	8,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	3,2	6,7	7,4	7,5	6,1
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	4,8	6,7	7,4	7,5	5,8
Nettomarginal, %	1,8	4,6	5,6	5,5	4,1
Justerad nettomarginal, %	3,1	4,6	5,6	5,5	3,8
Avkastningsmått					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	12,8	14,4	13,9	11,5
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	8,1	12,9	14,4	13,9	11,0
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	6,2	14,6	16,7	16,2	13,4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	9,0	14,7	16,7	16,2	12,8
Avkastning på eget kapital, %	3,5	9,9	11,7	11,5	9,4
Justerad avkastning på eget kapital, %	6,4	10,0	11,7	11,5	8,9
Kapitalstruktur					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,6	1,9	1,9	1,8	1,9
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,4	-0,1	-0,0	0,0	-0,1
Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	18,2	38,8	30,6	14,4
Soliditet, %	55,2	64,8	66,8	68,9	64,0
Medarbetare					
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 171	2 186	2 189	2 117	2 246
Rörelseresultat per anställd, KSEK	69	146	161	158	138
Antalet anställda	1 425	1 433	1 305	1 264	1 199
Övrigt					
Nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	-565	-181	-49	30	-176
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK ²⁾	-299	-145	-12	68	-138
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	2,62	7,19	7,98	7,27	5,61
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK ^{*1)}	2,62	7,24	7,98	7,27	5,30
Antal utestående aktier					
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ¹⁾	20 030,8	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 829,5

^{*)} Avser före utspädning

¹⁾ Resultat per aktie 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	2019				2018				2017			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	842	776	752	733	741	723	855	779	839	691	765	720
Resultaträkning												
Nettoomsättning	784	718	781	810	747	722	810	853	740	630	708	778
Bruttoresultat	149	106	129	159	139	132	156	159	142	122	141	153
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	65	29	54	91	71	61	80	88	76	55	76	83
EBITDA-marginal, %	8,3	4,1	6,9	11,2	9,6	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	80	56	60	92	72	61	80	88	76	55	76	83
Justerad EBITDA-marginal, %	10,2	6,8	7,6	11,4	9,7	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6
Rörelseresultat (EBIT)	27	-8	21	58	48	38	57	67	55	35	57	63
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	3,5	-1,0	2,7	7,1	6,4	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	42	19	27	59	49	38	57	67	55	35	57	63
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,4	2,8	3,4	7,3	6,6	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1
Resultat efter skatt	11	-14	14	44	30	25	40	48	47	22	39	51
Nettomarginal, %	1,4	-2,1	1,8	5,4	4,0	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6
Justerat resultat efter skatt	26	6	20	45	31	25	40	48	47	22	39	51
Justerad nettomarginal, %	3,3	0,8	2,5	5,6	4,1	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6
Kassaflöde från												
den löpande verksamheten	98	114	52	-57	60	-15	54	26	2	21	37	-2
investeringsverksamheten	-50	-84	-49	-35	-51	-34	-36	-39	-43	-40	2	26
finansieringsverksamheten	-23	-57	34	102	-16	48	-35	6	-1	26	-82	-10
Periodens kassaflöde	25	-27	37	10	-7	-1	-17	-7	-42	7	-43	14
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare												
Resultat per aktie före utspädning, SEK *)	0,54	-0,75	0,71	2,12	1,50	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01	2,59
Resultat per aktie justerad för engångsposter före utspädning, SEK *)	0,54	-0,75	0,98	2,20	1,55	1,26	1,98	2,42	2,26	1,11	2,01	2,59
Antal utestående stamaktier												
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental *)	19 988,0	19 989,5	20 044,2	20 103,4	20 216,9	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	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-30	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31
Balansräkning												
Anläggningstillgångar	1 274	1 268	1 198	1 160	918	895	886	877	847	823	808	832
Omsättningstillgångar	1 436	1 483	1 558	1 551	1 420	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189	1 161	1 205
Eget kapital	1 497	1 507	1 511	1 572	1 514	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381	1 367	1 420
Långfristiga skulder	579	581	626	494	201	191	145	104	97	100	80	69
Kortfristiga skulder	634	663	619	646	623	622	629	668	627	531	522	548
Övrigt												
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-565	-596	-595	-501	-181	-164	-118	-60	-49	-13	3	54
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-299	-328	-347	-252	-145	-128	-80	-22	-12	23	40	91
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare												
Eget kapital per aktie, SEK *)	74,09	74,60	74,79	77,70	74,73	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18	66,64	69,08
Antal utestående stamaktier												
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental *)	19 988,0	19 988,0	19 999,5	20 075,9	20 323,7	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)	78,80	62,30	73,00	79,50	88,20	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00	120,00	112,25

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	JANUARI 2019- DECEMBER 2019	OKTOBER 2018- SEPTEMBER 2019	JULI 2018- JUNI 2019	APRIL 2018- MARS 2019	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
Orderingång	3 103	3 002	2 949	3 052	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	2 831	2 738
Resultaträkning												
Nettoomsättning	3 093	3 056	3 060	3 089	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	2 760	2 739
Bruttoresultat	543	536	565	586	600	604	594	610	572	570	565	564
Justerat bruttoresultat	558	551	570	587	600	604	594	610	572	570	565	564
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	239	245	277	303	300	304	299	295	290	285	287	282
EBITDA-marginal, %	7,7	8,0	9,1	9,8	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	288	281	285	305	301	304	299	295	290	285	287	282
Justerad EBITDA-marginal, %	9,3	9,2	9,3	9,9	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3
Rörelseresultat (EBIT)	98	119	165	201	210	217	214	214	210	207	211	208
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	3,2	3,9	5,4	6,5	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6
Justerat rörelseresultat (EBIT)	147	154	173	203	211	217	214	214	210	207	211	208
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	4,8	5,1	5,6	6,6	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6
Resultat efter skatt	55	74	113	139	143	160	157	156	159	149	157	157
Nettomarginal, %	1,8	2,4	3,7	4,5	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7
Justerat resultat efter skatt	97	102	121	140	144	160	157	156	159	149	157	157
Justerad nettomarginal, %	3,1	3,3	4,0	4,6	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7
Medarbetare												
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 171	2 119	2 103	2 107	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	2 145	2 140
Rörelseresultat per anställd, KSEK	69	83	113	137	146	152	151	154	161	160	164	163
Antal anställda per balansdag	1 425	1 442	1 455	1 466	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	1 287	1 280
Avkastningsmätt												
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,5	6,4	9,0	10,9	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	8,1	8,3	9,5	11,0	12,9	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital (exklusive finansiell leasing), %	5,8	6,8	9,5	11,5	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	6,2	7,2	10,1	12,2	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	9,0	9,3	10,6	12,3	14,7	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7
Avkastning på eget kapital, %	3,5	4,8	7,6	9,0	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	6,4	6,7	8,1	9,2	10,0	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9
Övrigt												
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-2,4	-2,4	-2,1	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	0,0	0,2
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-1,3	-1,3	-1,3	-0,8	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	0,1	0,1	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

