

ÅRSREDOVISNING

2015

”DE SENASTE SEX ÅREN HAR BULTEN HAFT EN
GENOMSNITTLIG ÅRLIG ORGANISK TILLVÄXT
PÅ NÄRMARE 14 PROCENT”

Tommy Andersson, VD och koncernchef

INNEHÅLL

BULTEN I KORTHET	2
ÅRET I KORTHET	4
VD HAR ORDET	6
STRATEGISKT RAMVERK	8
FOKUSOMRÅDEN	9
FRAMGÅNGSFAKTORER	10
KÄRNVÄRDEN	11
EN SKRUV. HUR SVÅRT KAN DET VARA?	12
SMARTA TEKNOLOGIER	14
GEOGRAFISK NÄRVARO OCH MARKNAD	16
PRODUKTIONSPROCESSEN	18
KVALITETSLEDARE	21
FULL SERVICE PROVIDER (FSP)	22
MEDARBETARE MED STOR DRIVKRAFT	24
LÅNGSIKTIGT OCH HÅLLBART FÖRETAGANDE	26
FINANSIELL PLATTFORM	29
RISKFAKTORER	30
AKTIEÄGARINFORMATION	32

FINANSIELL INFORMATION

A	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	36
B	KONCERNENS RESULTATRÄKNING	39
	KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	39
	KONCERNENS BALANSRÄKNING	40
	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	42
	KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	43
	KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOLÄNESKULD	43
C	KONCERNENS NOTER	44
D	MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	76
	MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	76
	MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	77
	MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	78
	MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	78
	MODERBOLAGETS NOTER	79
E	FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER	82
F	REVISIONSBERÄTTELSE	83
G	DEFINITIONER	84
H	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	85
	ÖVERSIKT AV BOLAGSSTYRNING	89
I	STYRELSE, REVISOR OCH VERKSTÄLLANDE LEDNING	90
	NYCKELTAL	94
	KVARTALSDATA	95

BULTEN I KORTHET

VISION

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

AFFÄRSIDÉ

Bulten ska:

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

BULTEN ÄR EN LEDANDE LEVERANTÖR AV FÄSTELEMENT TILL DEN INTERNATIONELLA FORDONSINDUSTRIN. OMSÄTTNINGEN 2015 UPPGICK TILL 2 693 MSEK OCH ANTALET ANSTÄLLDA VID ÅRSSKIFTET VAR 1 199. AKTIEN ÄR NOTERAD PÅ NASDAQ STOCKHOLM SEDAN 2011.

STRATEGI

Bulten har ett tydligt fokus på **organisk tillväxt** i Europa, Ryssland och Kina. De senaste sex åren har Bulten haft en genomsnittlig årlig tillväxt på närmare 14 procent vilket är avsevärt högre än marknaden. Förutsättningarna för fortsatt organisk tillväxt på den globala fordonsmarknaden är goda.

Bulten ska vara en **prioriterad fullserviceleverantör** och täcka allt från utveckling, produktion och logistik till slutlig leverans vid kundens produktionslinje. Detta har varit ett framgångsrikt koncept och strategin är att fortsätta utveckla verksamheten i denna riktning. Redan idag består cirka tre fjärdedelar av Bultens kontraktspportfölj av fullservicekontrakt och andelen förväntas öka.

Bultens strategi bygger på att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Detta ska uppnås genom att ha en **avancerad produktion till en låg kostnad med geografisk närhet till kund**. Bulten arbetar ständigt med att utveckla sin kompetens och ska erbjuda sina kunder bästa möjliga kvalitet till bästa möjliga pris.

I Bultens strategi ingår också att kontinuerligt utveckla det **innovativa och teknologiska kunnandet** för att tillsammans med licensgivare och kunder skapa nya produkter och därigenom erbjuda fordonstillverkare bättre och kostnads-effektivare lösningar.



ÅRET I KORTHET 2015

NETTOOMSÄTTNING

2 693 MSEK

RÖRELSERESULTAT

165 MSEK

RÖRELSEMARGINAL

6,1 %

ORGANISK TILLVÄXT

11,6 %

	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning	713 MSEK	696 MSEK	618 MSEK	667 MSEK
Rörelseresultat	36 MSEK	45 MSEK	36 MSEK	47 MSEK
Rörelsemarginal	5,1 %	6,5 %	5,8 %	7,1 %
Organisk tillväxt	22,7 %	12,5 %	4,1 %	7,3 %
Väsentliga händelser	<ul style="list-style-type: none">Fortsatt stark tillväxt och förbättrat resultat, rörelsemarginalen negativt påverkad av valutaomvärdering.Ett flertal mindre kontrakt tecknas. Några av dessa avser enheten i Ryssland och kundbasen breddas därmed ytterligare utanför den ursprungliga GAZ-affären.Den ryska enheten utsågs av The Adam Smith Institute till "Best Market Newcomer" 2014 på den ryska fordonskomponentmarknaden.	<ul style="list-style-type: none">Fortsatt stark tillväxt och kapacitetsutbyggnad.Nya affärer tecknas, bland annat ett kontrakt avseende fästelement till tunga fordon med ett årligt värde om cirka 17 MSEK. Leveranser startar under 2016.Ny härdlina tas i bruk i Polen.	<ul style="list-style-type: none">Tillväxt, förbättrat resultat och stark orderingång.FSP-kontrakt till ett årligt värde om drygt 20 MEUR tecknas med en betydande fordons-tillverkare med beräknad start 2017 och med successiv ökning fram till full kapacitet 2019.Bolagets första kapitalmarknadsdag genomförs.Program för återköp av egna aktier startas.Nytt logistikcentra färdigställs i Polen.	<ul style="list-style-type: none">Starkt resultat och fortsatt god tillväxt.Industri- och kontorsfastighet i Hallstahammar förvärvas till ett anskaffningsvärde om cirka 116 MSEK.Bulten flyttas upp till Nasdaq Stockholms Mid Cap-segment med första handelsdag den 4 januari 2016.

FINANSIELLA NYCKELTAL

(KVARVARANDE VERKSAMHET)

	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 693,5	2 414,3	1 805,9
Bruttoresultat	510,1	454,6	341,8
Resultat före avskrivning (EBITDA)	225,0	179,8	152,2
Rörelseresultat (EBIT)	165,0	133,4	109,2
Rörelsemarginal, %	6,1	5,5	6,0
Justerat rörelseresultat (EBIT) **	157,2	122,2	109,2
Justerad rörelsemarginal, % **	5,8	5,1	6,0
Resultat efter skatt	110,9	84,4	100,4
Justerat resultat efter skatt **	103,1	75,7	73,3
Orderingång	2 673,5	2 556,8	2 011,5
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,1	-0,2
Soliditet, %	64,0	67,5	52,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	11,5	9,6	8,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % *, **	11,0	8,8	8,1

*) Balansräkningen inkluderar för 2013 även den avvecklade verksamheten

***) Justerat för engångsposter. Se not 38.

FINANSIELLA MÅL

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL

MÅLUPPFYLLNAD

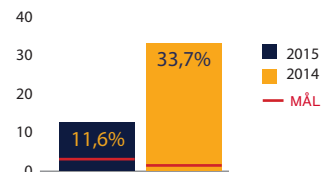
Organisk tillväxt

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

Definition på sidan 84.

Den organiska tillväxten under 2015 uppgick till 11,6 (33,7) procent. Viktat med Bultens exponering uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen* till 3,8 (1,5) procent.

*) Genomsnittlig tillväxt i branschen definieras som produktionsvolym i Europa enligt LMC Automotive, estimat december 2015.



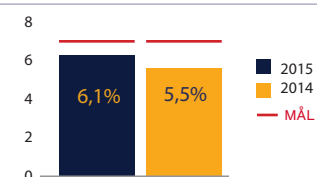
Rörelsemarginal

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

Definition på sidan 84.

Rörelsemarginalen uppgick till 6,1 (5,5) procent 2015. Den justerade rörelsemarginalen* uppgick till 5,8 (5,1) procent 2015.

*) Justerat för engångsposter. Se not 38.



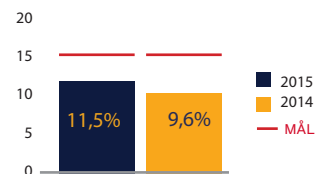
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

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

Definition på sidan 84.

Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 11,5 (9,6) procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital* uppgick till 11,0 (8,8) procent.

*) Justerat för engångsposter. Se not 38.



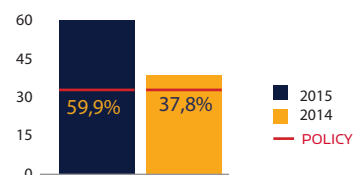
Utdelning

Koncernens policy är att över tiden dela ut cirka en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Aktieägarinformation på sidan 32-33.

Styrelsen har föreslagit årsstämman en utdelning om 3,25 kronor per aktie för verksamhetsåret, motsvarande en utdelning om 59,9* (37,8*) procent av nettoresultatet efter skatt.

*) Justerat för engångsposter. Se not 38.



VD HAR ORDET

”DE SENASTE SEX ÅREN HAR BULTEN HAFT EN GENOMSNITTLIG ÅRLIG ORGANISK TILLVÄXT PÅ NÄRMARE 14 PROCENT – EN SIFFRA SOM ÄR FÅ FÖRUNNAT I VÅR INDUSTRI.”

Tommy Andersson
VD och koncernchef



2015 VAR DET ÅR DÅ BULTEN TILL FULLO FICK CHANSEN ATT DRA NYTTA AV DEN RENODLING AV KONCERNEN SOM SKEDDE UNDER 2014.

Med facit i hand kan vi konstatera att vi lyckades med våra viktigaste föresatser för 2015; att ta ytterligare marknadsandelar samt att optimera de nya leveransvolymerna och därmed stärka lönsamheten. Därutöver fortsatte vi att investera i både logistik och produktion i syfte att förbereda för framtida tillväxt. Vi erhöll dessutom ett antal nya kontrakt som kommer att ha betydelse för framtida tillväxt och resultat.

Den globala fordonsindustrin utvecklades på ett något oväntat sätt under 2015 med ett starkt Västeuropa och USA men med stor turbulens i tillväxtländer som Ryssland, Kina och Brasilien. Bulten lyckades dock väl med att omfördela resurser och vi kan konstatera att 2015 var ett nytt framgångsrikt år för bolaget.

”VI ÄR STOLTA ÖVER ATT I JANUARI 2016 HA FLYTTATS UPP TILL NASDAQ STOCKHOLM MID CAP-SEGMENT.”

Tommy Andersson
VD och koncernchef



EN ORGANISK TILLVÄXTTAKT SOM ÄR FÅ FÖRUNNAT I VÅR INDUSTRI

Under 2015 fortsatte vi ta nya affärer – ett starkt bevis på vårt anseende på marknaden och vår förmåga att förse fordonsindustrin med komplexa fästelementslösningar. En av de ledande europeiska tillverkarna av tunga fordon gav oss nytt förtroende i form av en tilläggsorder under det andra kvartalet. Det följdes upp av ytterligare två FSP-kontrakt, båda med start under 2017. Det ena tecknades under hösten 2015 till ett årligt värde om drygt 180 miljoner kronor och det andra i början av 2016 till ett totalt värde om cirka 60 miljoner kronor. Det senare kom från en ny kinesisk kund, vilket är extra roligt med tanke på tillväxtpotentialen på denna marknad. Därutöver har vi påbörjat leveranser avseende ett kontrakt som vi erhöll redan 2012. Volymerna är under upprampning och kommer successivt öka till ett årligt värde om cirka 130 miljoner kronor i full takt år 2020.

Vår organiska tillväxt under året uppgick till cirka 12 procent och påverkades positivt, speciellt under första halvåret, av de stora FSP-kontrakt som startade redan under våren 2014.

Vi fortsatte att ta marknadsandelar under 2015 och ökade från 14 till 17 procent av totalmarknaden för fästelement till fordonsindustrin i Europa och för FSP-kontrakt på samma marknad gick vi från 56 till 60 procent. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2015, enligt European Industrial Fasteners Institute (EIFI), och utifrån den här ledningen gjort en bedömning.

De senaste sex åren har Bulten haft en genomsnittlig årlig organisk tillväxt på närmare 14 procent – en siffra som är få förunnat i vår industri.

LÖNSAMHETSFÖRBÄTTRING

Koncernens lönsamhet fortsatte att stärkas jämfört med föregående år – både som en effekt av ökade volymer men framför allt tack vare det optimeringsprogram som varit riktat mot våra nya leveransvolymerna. Rörelsemarginalen ökade till 6,1 (5,5) procent och justerat för negativ påverkan för valutakurser samt engångsposter ökade den underliggande rörelsemarginalen till 6,5 (5,6) procent.

Optimeringsprogrammet är i allt väsentligt genomfört och övergår under 2016 till kontinuerliga förbättringar vad gäller effektiviseringar och kostnadsbesparingar.

STRATEGISKA INVESTERINGAR FÖR FRAMTIDEN

Löpande under året fortsatte vi att investera i vår internationella produktions- och logistikplattform. I Polen investerade vi i en ny hårdlina i vår befintliga enhet och dessutom togs ett helt nytt logistikcenter i drift under hösten. Vi har även investerat på övriga verksamhetsorter för att öka vår kapacitet samt förädlingsgrad. Under fjärde kvartalet slutförde vi förvärvet av fastigheten för vår svenska produktionsenhet i Hallstahammar – en strategiskt riktig affär som i framtiden innebär både resultat- och kassaflödesmässiga fördelar.

VÄRDE TILL AKTIEÄGARNA

Vi har under året lyckats med att tillföra våra aktieägare mervärde genom ökad utdelning samt återköp av aktier för cirka 55 miljoner kronor – värden som direkt och indirekt kommit ägarna till godo. Vi är också stolta över att i januari 2016 ha flyttats upp till Nasdaq Stockholm Mid Cap-segment som en följd av Nasdaqs årliga genomgång av genomsnittliga börsvärden inom de nordiska marknadssegmenten.

Slutligen vill jag rikta ett speciellt tack till alla medarbetare för mycket goda insatser under året som gått. För 2016 ser vi framför oss ett år med en tillväxt i takt med marknaden för att under de följande åren återigen ha mycket goda förutsättningar att ta marknadsandelar, baserat på redan erhållna kontrakt. Vi har en stark finansiell ställning som vi ska nyttja till att flytta fram vår position ytterligare de kommande åren – en uppgift jag och resten av ledningen ser fram emot.

Tommy Andersson
VD och koncernchef

STRATEGISKT RAMVERK

MÅLSÄTTNING

ATT UPPFYLLA VÅRA OPERATIVA OCH FINANSIELLA MÅL FÖR ATT SKAPA EN HÅLLBAR OCH LÖNSAM UTVECKLING FÖR ÄGARE, MEDARBETARE OCH KUNDER.



STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN

- ORGANISK TILLVÄXT
- PRIORITERAD FULLSERVICELEVERANTÖR
- KONKURRENSKRAFTIG KOSTNADSSTRUKTUR OCH GEOGRAFISK NÄRHET
- INNOVATIVA OCH TEKNISKT AVANCERADE PRODUKTER

FRAMGÅNGSFAKTORER

- TEKNIKLEDARE
- GEOGRAFISK NÄRVARO
- KVALITETSLEDARE
- FSP-KONCEPTET
- ERFAREN LEDNING OCH MEDARBETARE MED STOR DRIVKRAFT
- FINANSIELL PLATTFORM



KÄRNVÄRDEN/CORE VALUES*

- PROFESSIONAL
- INNOVATIVE
- DEDICATED
- EMPOWERED

* För att säkerställa att betydelsen av värdeorden inte blir förvanskad vid översättning har vi valt att endast använda dem på engelska. Detta är också Bultens concernspråk. Läs mer om våra kärnvärden på sidan 11.

MER ÄN 140 ÅRS ERFARENHET AV FÄSTELEMENT

BULTEN GRUNDADES.



18 73



År 1873 grundades Bulten genom Bultfabriks AB i Hallstahammar. Varmsmidesmaskiner köptes i England och drevs av vattenkraft från ån bredvid fabriken. Redan från starten producerade Bulten högkvalitativa fästelement.

Under 1980- och 1990-talet växte Bulten, främst genom förvärv i Sverige, Tyskland, Polen och Kina. Under 1990-talet började Bulten inrikta sig mot fordonsindustrin.

FOKUSOMRÅDEN

ORGANISK TILLVÄXT

Bulten har under 2015 vuxit starkare än marknaden i genomsnitt. Den organiska tillväxten uppgick till 11,6 procent, att jämföra med den genomsnittliga tillväxten i fordonsbranschen i Europa som uppskattas till 3,8 procent av LMC Automotive viktat för Bultens exponering.

Bulten har ett tydligt fokus på organisk tillväxt i Europa samt i tillväxtländerna Ryssland och Kina. Under de senare åren har Bulten tecknat flera nya betydande kontrakt, främst inom ramen för sitt FSP-erbjudande. I Ryssland finns ett stort intresse från potentiella nya kunder och i Kina pågår uppstart av ett antal nya kontrakt

Förutsättningarna för Bulten att växa organiskt på den globala fordonsmarknaden är fortsatt goda.

Utöver den organiska tillväxtstrategin ser Bulten även möjligheter att växa genom förvärv eller samriskbolag. Bulten har idag samägda bolag i både Storbritannien och Ryssland och har goda erfarenheter av att etablera sig på nya marknader på detta sätt.

PRIORITERAD FULLSERVICELEVERANTÖR

Bulten är en av få europeiska fästelementstillverkare som har stor kunskap och lång erfarenhet av att leverera helhetslösningar till fordonstillverkare.

Bultens tillväxtstrategi ska uppnås genom att även fortsättningsvis erbjuda helhetslösningar globalt för fordonstillverkare.

Bulten ska vara en prioriterad fullserviceleverantör och täcka allt från utveckling, produktion och logistik till slutlig leverans vid kundens produktionslinje. Detta har varit ett framgångsrikt

koncept och strategin är att fortsätta utveckla verksamheten i denna riktning. Redan idag består cirka tre fjärdelar av Bultens kontraktspportfölj av fullservicekontrakt och andelen förväntas öka.

KONKURRENSKRAFTIG KOSTNADS-STRUKTUR OCH GEOGRAFISK NÄRHET

Bultens strategi bygger på att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Detta ska uppnås genom en avancerad produktion till en låg kostnad med geografisk närhet till kund. Bulten arbetar kontinuerligt med att utveckla sin kompetens och ska erbjuda sina kunder bästa möjliga kvalitet till bästa möjliga pris.

INNOVATIVA OCH TEKNISKT AVANCERADE PRODUKTER

Bultens erbjudande baseras på innovativa och tekniskt avancerade produkter från såväl egen utveckling som ifrån licensgivare med målet att optimera totalkostnaden i ett förband, bland annat kostnader relaterade till produktion och montering.

I Bultens strategi ingår det att kontinuerligt utveckla det innovativa och teknologiska kunnandet för att tillsammans med licensgivare och kunder skapa nya produkter och därigenom erbjuda fordonstillverkare bättre och kostnadseffektiva lösningar.

BULTEN BÖRjade FOKUSERA PÅ SITT FSP-KONCEPT OCH TECKNADE FLERA BETYDANDE KONTRAKT.

BULTEN HAR HAFT EN KRAFTIG TILLVÄXT OCH ÄR NU EN STOR AKTÖR PÅ DEN EUROPEISKA FORDONSMARKNADEN.

20
00'S



20
15

Under 2000-talet och 2010-talet började Bulten att fokusera på FSP-konceptet och ökade sin marknadsandel. Omfattande kontrakt tecknades med Autoliv, Ford, Volvo Cars, med flera. År 2013 tecknade Bulten två nya betydande FSP-kontrakt med årligt värde om cirka 500 MSEK och 2014 tilläggsvolym till ett årligt värde om cirka 150 MSEK.

Bulten har vuxit starkt med ett tydligt fokus på organisk tillväxt i Europa, Ryssland och Kina. Under de kommande åren ser Bulten goda möjligheter för fortsatt organisk tillväxt på den globala fordonsmarknaden. 2015 tecknade Bulten ett nytt FSP-kontrakt med ett årligt värde om cirka 180 MSEK samt ett kontrakt med ett årligt värde om cirka 17 MSEK.

FRAMGÅNGSFAKTORER

BULTEN HAR ÖVERTRÄFFAT TILLVÄXTEN INOM FORDONSBRANSCHEN I EUROPA TACK VARE EN STARK AFFÄRSMODELL GRUNDAD PÅ BOLAGETS VIKTIGA FRAMGÅNGSFAKTORER.

LÄS MER
PÅ SIDAN



TEKNIKLEDARE

Bulten producerar allt från standardiserade till tekniskt avancerade fästelement för fordonsindustrin. Produkterna är kundspecifikt utformade och i vissa fall även utvecklade tillsammans med kunden.

12



GEOGRAFISK NÄRVARO

Bulten insåg tidigt vikten av att ha egen lågkostnadsproduktion och kompletterade sin fabriksstruktur med produktionsenheter i Kina år 1996 och Polen år 1998. 2014 startade också produktion i den nya enheten i Ryssland, vilken är Rysslands första moderna tillverkningsenhet av fästelement till fordonsindustrin.

16



KVALITETSLEDARE

Ett effektivt kvalitetsprogram är en nödvändig förutsättning för ett långsiktigt och hållbart företagande. Kvalitet är nyckeln till Bultens finansiella resultat och starka tillväxt samt en avgörande faktor för att vinna nya order.

21



FULL SERVICE PROVIDER (FSP)

Bulten är en av få aktörer i Europa som erbjuder ett helhetsansvar genom hela värdekedjan för fästelement, från utveckling av produkten till slutleverans vid kundens produktionslinje och har stor erfarenhet av att hantera komplexa fullservicekontrakt till fordonsindustrin.

22



ERFAREN LEDNING OCH MEDARBETARE MED STOR DRIVKRAFT

Bulten har en stark företagskultur med en öppen och kreativ miljö. Medarbetarna är engagerade och har en stor drivkraft att skapa nya affärsmöjligheter och innovativa lösningar med syfte att bidra till både Bultens och dess kunders framgång.

24



FINANSIELL PLATTFORM

Bulten har en stark finansiell plattform för att stödja ytterligare tillväxt på befintliga och nya marknader.

4,29

KÄRNVÄRDEN

BULTENS KÄRNVÄRDEN HAR SINA RÖTTER I FÖRETAGETS HISTORIA OCH UTGÖR GRUNDEN FÖR VÅR FÖRETAGSKULTUR. DE DEFINIERAR VÅRT SÄTT ATT ARBETA OCH UPPTÄDA SAMT INSPIRERAR OCH STÖTTAR OSS I VÅR STRÄVAN ATT FORTSÄTTA BYGGA ETT FRAMGÅNGSRIKT OCH HÅLLBART FÖRETAG.

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.



För att säkerställa att betydelsen av värdeorden inte blir förvanskad vid översättning har vi valt att endast använda dem på engelska. Detta är också Bultens concernspråk.

EN SKRUV. HUR SVÅRT KAN DET VARA?

EN SKRUV FYLLER SIN FUNKTION SOM EN DEL I ETT SKRUVFÖRBAND. ETT SKRUVFÖRBAND BESTÅR AV EN SKRUV, EN MUTTERKROPP, EVENTUELLT EN BRICKA ELLER HYLSA SAMT KOMPONENTEN SOM SKA FÄSTAS IN. VARJE ENSKILD DEL FYLLER EN EGEN FUNKTION SOM ÄR UNIK FÖR DET SPECIELLA SKRUVFÖRBAND SOM DEN INGÅR I.

Skruv är den viktigaste delen i ett förband eftersom den skapar kraften som håller ihop komponenterna, dvs klämkraften. Skruven måste töjas eller dras samman exakt enligt beräkningar beroende på värme, kyla eller vibrationer. En skruv får heller inte vara för stark. 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 styr också skruvens monteringsfriktion vilket i slutändan bestämmer den viktiga klämkraften. Utan rätt klämkraft kommer skruvförbandet lossa eller gå av.

Idag består skruvförband ofta av hybrider där skruvens stål eller aluminium kombineras med en komponent i komposit. Detta ger nya möjligheter att effektivisera montering och konstruktioner vilket medför ännu högre krav på tillverkare och leverantörer.

Kraven på att en skruv exakt lever upp till önskad funktion är extremt höga. Att konstruera och tillverka en skruv som ska ingå i ett fordon ställer höga krav på teknologi, kvalitet och kunnande – något som Bulten behärskar till fullo.

”ALLT TUFFARE EMISSIONSKRAV GÖR ATT BILTILLVERKARNA ANVÄNDER MINDRE MOTORER FRÅN VILKA MAN TAR UT STÖRRE EFFEKT.”

Bultens fabrik i Hallstahammar är en av Europas ledande tillverkare av gängade fästelement och kallsmidda specialprodukter. Under de senaste tio åren har fabriken utvecklat sin kompetens att tillverka rostfria och höghållfasta produkter. Idag erbjuder kunderna inom internationell fordonsindustri ett brett spektrum av fästelement.

— Vårt fokus och tillväxt inom det rostfria sortimentet ligger inom det varmhållfasta området, de så kallade heta förbanden, berättar Juha Kauppinen, VD för Bulten Hallstahammar och fortsätter:

— Efterfrågan på höglegerade och värmeståliska skruvar ökar stadigt inom fordonsindustrin och dess systemleverantörer. Tack vare ett systematiskt och framgångsrikt arbete har vi

sedan starten 2009 haft en stadig ökning av produktion av rostfria produkter, med en årlig tillväxt om cirka 20 procent.

Allt tuffare emissionskrav och krav på viktreduktion gör att biltillverkarna använder mindre motorer med större effekt. Motorerna blir då varmare, vilket ökar behoven av värmebeständiga fästelement som används till exempel på grenrörs- och turboinfästningar. Under en period kan de utsättas för temperaturer på över 500°C. En vanlig skruv förlorar hållfasthet vid så höga temperaturer och risken för haveri ökar.

— Utökningen av sortimentet från lågt legerat till högt legerat har medfört vissa investeringar i produktion samt en successiv kompetens- och erfarenhetsutveckling. Vi har

HUR MYCKET KOSTAR EN SKRUV?

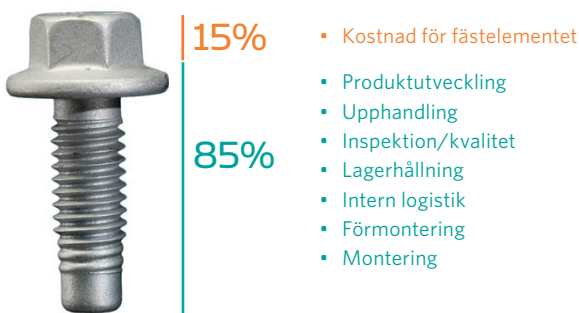
Det är i det närmaste omöjligt att säga exakt hur mycket en skruv kostar. Inköpspriset är bara en av flera faktorer. Utöver det är kringtjänster en betydande del av den totala kostnaden och det är viktigt att hitta rätt balans mellan pris och prestanda.

PÅ PLATSEN KOSTNAD

Bultens tekniska lösningar syftar till att sänka den totala kostnaden för kunden (så kallad På-Platsen-Kostnad, PPK). PPK är den totala kostnaden från utveckling fram tills dess att ett fästelement är monterat och fyller sin funktion.

Kostnaden för det fysiska fästelementet uppgår i snitt till cirka 15 procent av den totala kostnaden. Genom att använda sig av Bultens innovativa lösningar och värdeskapande teknologier kan kunden uppnå kostnadsreduktioner av PPK med bibehållen – och i många fall förbättrad – prestanda. Kostnadsreduktion uppnås exempelvis genom standardisering, förenklat montage samt reduktion av indirekta kringkostnader som exempelvis utvecklingskostnader.

KOSTNADSPROFIL FÖR ETT FÄSTELEMENT



utgått från den befintliga maskinparken som kompletterats med nya maskiner. Man kan säga att vi byggde en "fabrik i fabriken" och finjusterade tillverkningstekniken som vi sedan har integrerat i den befintliga organisationen. På vägen har vi fått många unika kunskaper och värdefulla erfarenheter.

— Under 2015 investerade vi i en ny härdugn i syfte att i egen regi värmebehandla de rostfria materialen till önskade prestanda och hållfasthet. Det gör att vi idag har full kontroll över hela kedjan samtidigt som vi fortsätter att utöka med olika materialkvaliteter för att hitta de bästa lösningar för kundernas krav. Vi befinner oss i en spännande utveckling och ser stora möjligheter inom området, avslutar Juha Kauppinen.

EN TYDLIG INKÖPSSTRATEGI

För att säkerställa inköp av direkt och indirekt material har Bulten en tydlig inköpsstrategi som garanterar att de leverantörer som används är utvärderade och kvalificerade samt uppfyller Bultens högt ställda krav. Leverantörerna kategoriseras efter kvalitet, men också efter leveransprecision, volym och produktsortiment.

FULLSERVICELEVERANTÖR

Som fullserviceleverantör (Full Service Provider, FSP) kan Bulten erbjuda tjänster genom hela värdekedjan, från idé till leverans. Det Bulten inte tillverkar i egen produktion, köps in från ett nätverk av leverantörer för att på så sätt kunna leverera kompletta lösningar.

LOGISTIK

När det är klart med vad, hur och hur mycket är det dags att tänka på när. Logistikerna är det sista ledet i produktionscykeln och den sista faktorn i vår bedömning av helhetskvaliteten. Ekonomi och logistik gör tiden till en viktig faktor. Med rätt projektplanering är det enkelt att se exakt när kunden behöver vissa delar och det innebär att man kan få bästa möjliga affär till bästa möjliga kostnad levererad i rätt tid.

KVALITET I CENTRUM

Bulten har en ledande position inom kvalitet. Kvalitet och säkerhet är av yttersta vikt och står alltid i centrum. För att ett fästelement ska fungera i en applikation krävs att väl inarbetade kvalitetsprocesser finns. Detta säkerställs i produktions- och processfaserna.



Juha Kauppinen
VD, Bulten Hallstahammar
Sverige

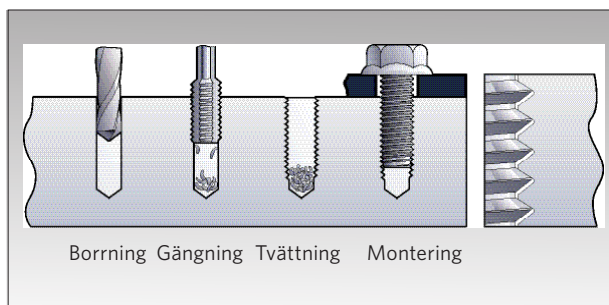
SMARTA TEKNOLOGIER

BULTENS INNOVATIVA OCH TEKNISKT AVANCERADE PRODUKTER SYFTAR TILL ATT SÄNKA PPK (PÅ-PLATSEN-KOSTNAD) FÖR ETT FÄSTELEMENT, BLAND ANNAT GENOM EFFEKTIVARE MONTERING.

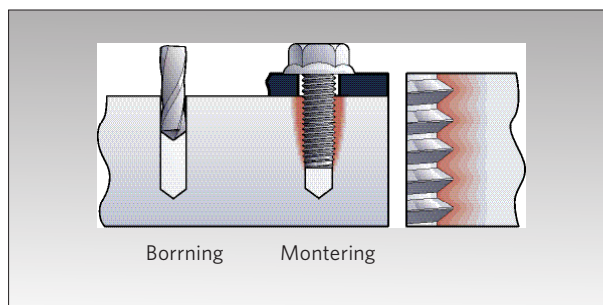
TAPTITE 2000

TAPTITE 2000® är en gängformande skruv. Det innebär att den skapar en muttergänga i ett slätt hål samtidigt som den monteras. Hålen kan vara borrade, gjutna, stansade, skurna i aluminium eller duktila stål. TAPTITE 2000® har ett lågt gängformningsmoment och ett högt brottmoment på grund av trilobulär geometri och Radius Profile™-gängor. Eftersom TAPTITE 2000® eliminerar bland annat gängning och tvättning av muttern ger tekniken stora besparingsmöjligheter.

TRADITIONELL SKRUVMONTERING



MONTERING MED TAPTITE 2000®



FASTITE 2000

FASTITE 2000™ är en gängformande skruv som är konstruerad för att lösa vanliga problem i tunnplåtsapplikationer såsom gängbrott, snedställning och ojämn monteringsprestanda. Det är en liten skruv för starka förband.

STANDARDSKRUV AV AV ST TYP



FASTITE 2000 GÄNGFORMANDE SKRUV



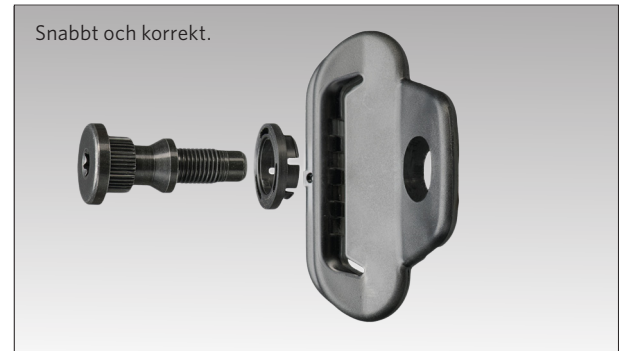
ONE TOUCH ASSEMBLY

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

"PLOCKA & MIXA" MONTERING



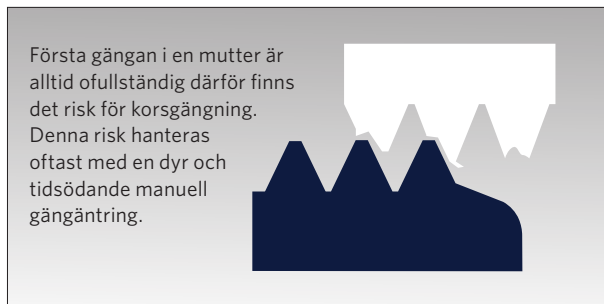
"ONE TOUCH" MONTERING



MATHREAD

MAThread® minskar monterings-tiden i hög grad eftersom manuell änring inte behövs. Framförallt eliminerar tekniken kostnader för skrotning, reparation och garanti i samband med korsgängning.

KONVENTIONELL METRISK SKRUV



SÅ FUNGERAR MATHREAD®



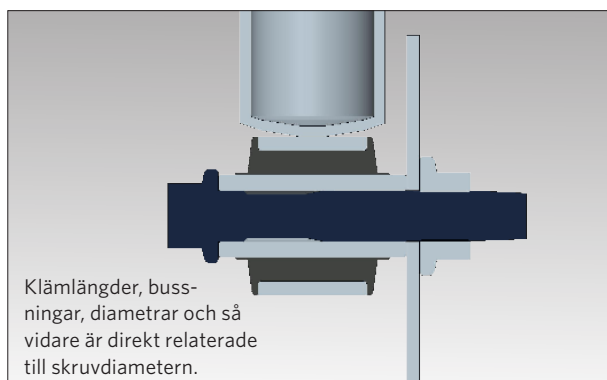
B14

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

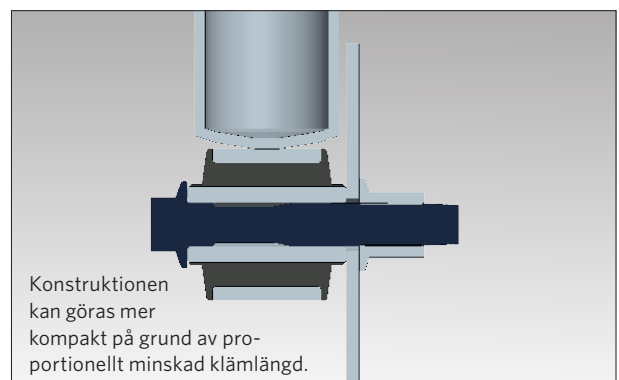
Exempel: stötdämparinfästning.

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

SAMMA PRESTANDA M14 = 465 G



SAMMA PRESTANDA M12 B14 = 340 G



GEOGRAFISK NÄRVARO OCH MARKNAD

BULTEN HAR UNDER 2015 VUXIT STARKARE ÄN MARKNADEN I GENOMSNITT. DEN ORGANISKA TILLVÄXTEN UPPGICK TILL 11,6 PROCENT, ATT JÄMFÖRAS MED DEN GENOMSNITTLIGA TILLVÄXTEN I FORDONSBRANSCHEN I EUROPA SOM UPPSKATTAS TILL 3,8 PROCENT. UNDER 2016 FÖRVÄNTAS EN TILLVÄXT MED 2,4 PROCENT PÅ MOTSVARANDE MARKNAD.

KUNDER

Bultens kunder återfinns huvudsakligen inom fordonsindustrin i Europa, Asien och USA. Kunderna är framförallt tillverkare av personbilar men även av tunga fordon samt underleverantörer. Bultens kundbas omfattar så gott som alla fordonstillverkare i Västeuropa. Några av de största är AB Volvo, Autoliv, Ford, Jaguar Land Rover och Volvo Cars. Cirka 86 procent av försäljningen går till produktion av personbilar och 14 procent till tunga fordon. Till tunga fordon levereras främst kritiska fästelement till motorer. Av den totala försäljningen går cirka 72 procent till chassi och cirka 28 procent till drivlinor.

En del av försäljningen exporteras vidare till andra marknader i övriga världen.

PRODUKTION OCH LOGISTIK

Tillverkningen av fästelement sker vid Bultens produktionsenheter Sverige (Hallstahammar), Tyskland (Bergkamen), Polen (Bielsko-Biala), Ryssland (Nizhny Novgorod) och Kina (Peking).

Fästelementen tillverkas i huvudsak av stål genom så kallad kallslagningsteknik. Kallslagning är en effektiv produktionsmetod där upp till 300 fästelement formas varje minut beroende på dimension och maskin. Produktionsprocessen beskrivs närmare på nästa uppslag.

Lite mer än hälften av Bultens arbetskraft finns i lågkostnadsländer och bidrar starkt till Bultens konkurrenskraftiga kostnadsstruktur. Enheterna i Polen, Kina och Ryssland tillsammans med dem i Sverige, Tyskland och Storbritannien har dessutom en viktig geografisk närhet till kund. Genom en aktiv närvaro på dessa marknader kan Bulten fortsätta att konkurrera om nya kontrakt hos fordonstillverkare.

En viktig målsättning är att skapa en optimerad säljprocess i vilken korta ledtider, effektivt flöde av komponenter till kund och låga lagernivåer spelar en avgörande roll. Logistikflödet av Bultens produktutbud är komplext. Beroende på var kunden är lokaliserad flödas material via ett eller flera av Bultens logistikcenter.

Det sker även ett omfattande flöde av halvfabrikat och komponenter mellan de olika produktionsenheterna, logistikcentren och underleverantörerna. I många fall sker en vidareförädling genom att Bultens fästelement integreras med komponenter från externa leverantörer. De fästelement som Bulten inte producerar i egen regi, exempelvis muttrar, brickor, clips och plastdetaljer, köps in från tredje part. Slutprodukten distribueras alltid till kunden från ett av dessa logistikcenter som i många fall ligger i närheten av kundens anläggningar.

INKÖP

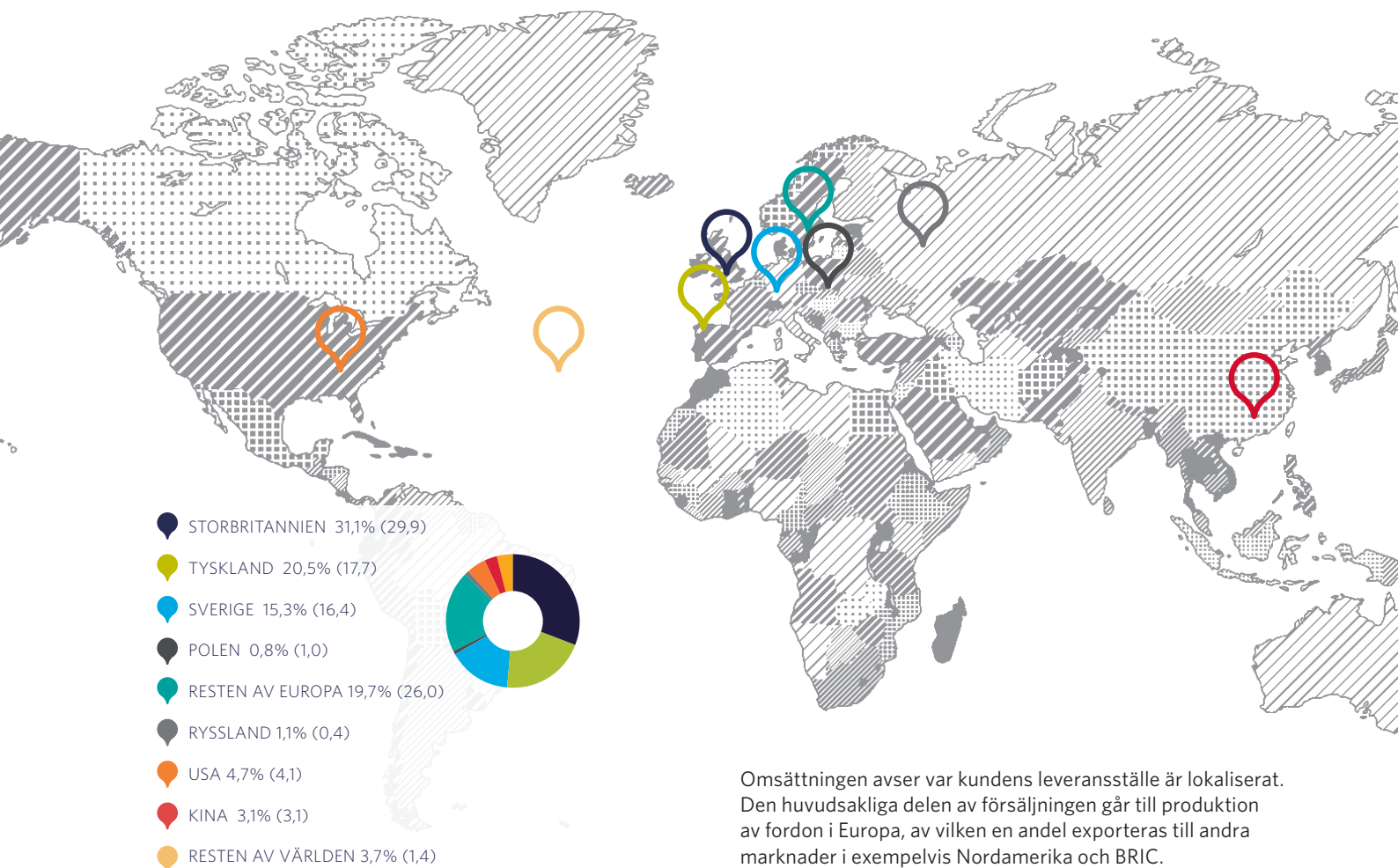
Inköp av komponenter som ingår i Bultens totala åtagande till extern kund sker genom centralt och lokalt inköp. En väsentlig del av inköpsvolymen utgörs av råmaterial där stål står för den största delen. Bulten har dessutom en omfattande tradingverksamhet motsvarande cirka 40 procent av det totala försäljningsvärdet. Andelen trading kan variera vilket skapar flexibilitet vid bland annat volymförändringar.

Koncernen eftersträvar transparens, god kommunikation och ett långsiktigt samarbete med alla sina leverantörer. Detta är en del av koncernens riktlinjer och har stor betydelse för högsta kvalitet på produkter och tjänster samt för ett hållbart samhälle genom ett ansvarsfullt företagande.

Koncernens inköpsbeslut baseras alltid på objektiva faktorer såsom kvalitet, kostnadseffektivitet och leveransprecision. Därutöver fordras av leverantörerna att de uppfyller kraven baserade på principerna i Bultens uppförandekod vad gäller bland annat arbetsmiljö, respekt för mänskliga rättigheter och miljö samt att de efterlever de tio principerna i FN:s Global Compact.

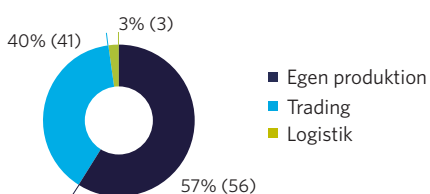
Bultens leverantörer ska också uppfylla ställda krav på kvalitet och miljö enligt vad som beskrivs i de internationella standarderna, ISO 9001/ISO-TS 16949 samt ISO 14001. Utöver dessa krav ska leverantörerna ha processer och rutiner som säkerställer störningsfria leveranser.

NETTOOMSÄTTNING TILL KUND PER REGION



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

EGEN PRODUKTION OCH TRADING AV TOTALT FÖRSÄLJNINGSVÄRDE



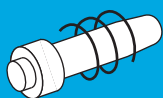
Bulten har ett slimmat och effektivt produktionsflöde samt välpositionerad logistikverksamhet. Bolagets största och snabbast växande verksamhet finns i Polen där en kapacitetsutbyggnad pågår. Bolaget har också omfattande tradingverksamhet för att kunna tillgodose kunderna med helhetslösningar samt ha hög flexibilitet vid volymförändringar.

PRODUKTIONSPROCESSEN

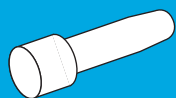
BULTENS PRODUKTIONSPROCESS KÄNNETECKNAS AV FOKUS PÅ LEVERANSPRECISION, HÖG KVALITET, KOSTNADSEFFEKTIVITET OCH MEDARBETARNAS SÄKERHET UNDER ALLA STEG I PROCESSEN.

5. GÄNGNING

När fästelementet har formats skapas gängor genom att skruven roteras i ett gängsnitt.



Steg 3



Steg 2



Steg 1

3. MATERIAL

Fästelementen är främst tillverkade av stål med så kallad kallsmides-teknik. Materialet levereras som tråd på spolar, som vanligen väger cirka två ton styck, och transporteras från lagret till produktionsområdet. Tråden rullas i förväg, behandlas med fosfat och reduceras på en dragbänk ned till den önskade dimensionen före den matas in i kallslagningsmaskinen.

4. KALLSLAGNING

Efter installation och kontroll börjar produktionen. Allteftersom tråden matas in i kallslagningsmaskinen skärs den i rätt längd och kallslås därefter i olika steg. Kallslagning är en effektiv produktionsmetod där upp till 300 fästelement slås varje minut, beroende på dimension och maskin.

2. VERKTYG

Alla fästelement har sitt eget verktyg som framställs före produktionen startar.

1. KONSTRUKTION

Ritningar skapas.

6. VÄRMEBEHANDLING

Under värmebehandlingen härddas skruven till rätt mekaniska egenskaper. Processen börjar med tvättning och avfosfatering och sedan värms värmeelementen upp till cirka 900 grader. Därefter kyls fästelementen ned i olja till 60 grader för att därefter återigen värmas upp till 350-450 grader. Avslutningsvis kyls de ned igen, vilket avslutar härdningsprocessen.

8. YTBEHANDLING

Fästelementen bearbetas ytterligare genom ytbehandling och andra steg för att vidareutveckla produkten. Det sker genom att fästelementen transporteras genom ett antal olika bad beroende på kraven som ställs.

7. KVALITETSSÄKRING

Utöver att gå igenom kontinuerliga kvalitetskontroller i varje steg i produktionen kontrolleras fästelementen i laboratorierna och alla värden dokumenteras i databaser.



Steg 4

9. INSPEKTION

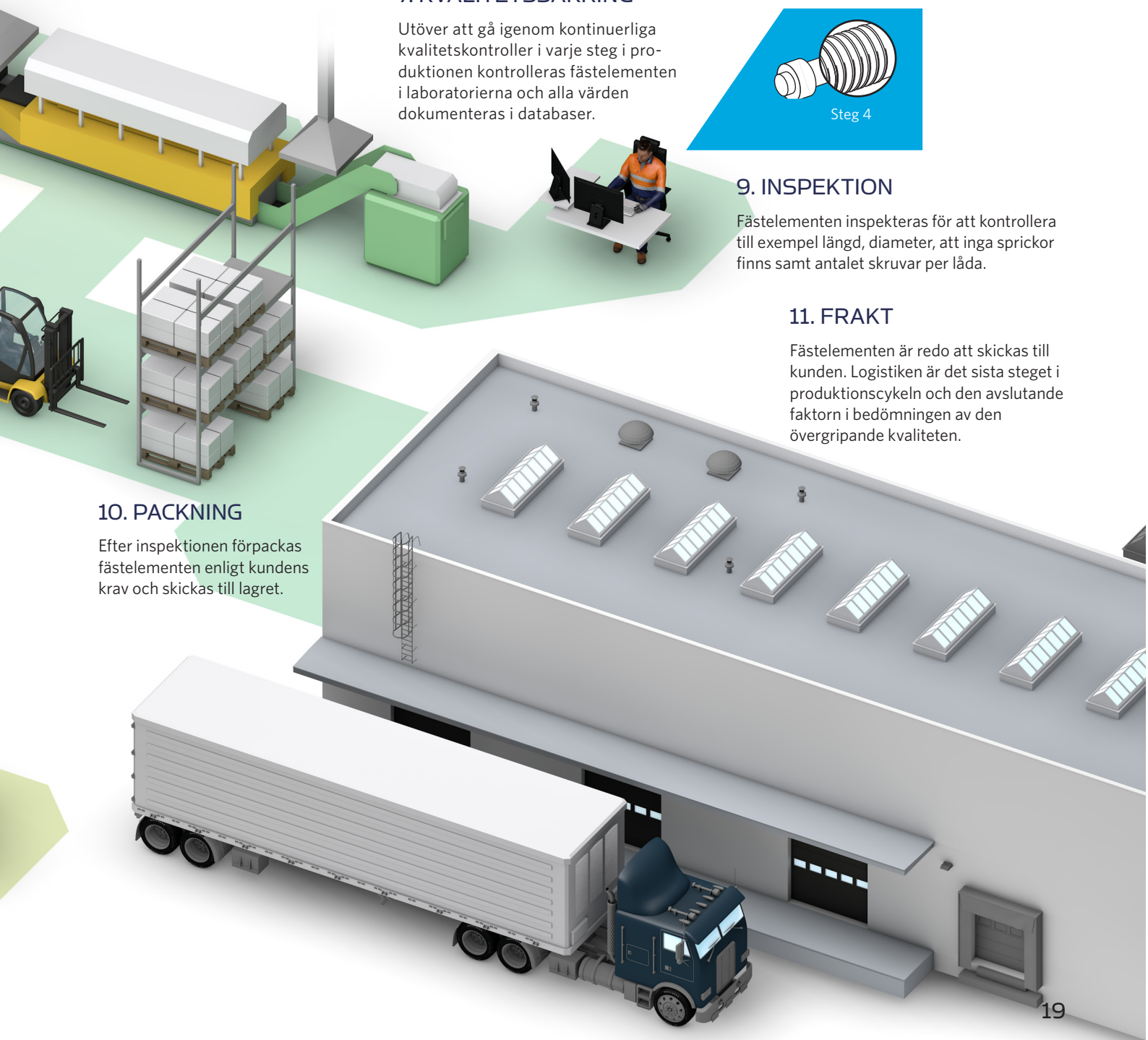
Fästelementen inspekteras för att kontrollera till exempel längd, diameter, att inga sprickor finns samt antalet skruvar per låda.

11. FRAKT

Fästelementen är redo att skickas till kunden. Logistiken är det sista steget i produktionscykeln och den avslutande faktorn i bedömningen av den övergripande kvaliteten.

10. PACKNING

Efter inspektionen förpackas fästelementen enligt kundens krav och skickas till lagret.



MARKNADSPPOSITION

Bulten är en av de ledande tillverkarna och leverantörerna av fästelement till internationell fordonsindustri, med särskilt stark ställning i norra Europa. Bulten har under de senaste åren utvecklats till den största FSP-leverantören i Europa.

Baserat på statistik från European Industrial Fasteners Institute (EIFI) uppskattar Bultens företagsledning den totala marknaden för fästelement till fordonsindustrin i Europa till cirka 16 miljarder kronor.

Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel uppgår till 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin och till 60 procent för FSP-affärer på motsvarande marknad. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2015 enligt EIFI.

FORDONSINDUSTRIN, TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Den globala fordonsindustrin präglas av stark konkurrens. Fordonstillverkare lägger därför stor vikt vid att arbeta med effektiviseringsåtgärder och kostnadsrationaliseringar. Därutöver har fordonsindustrin under lång tid präglats av konsolidering i syfte att skapa större och mer kostnadseffektiva organisationer.

Att realisera stordriftsfördelar är en viktig del i arbetet med att sänka kostnaderna för produktutveckling, inköp och produktion och det blir allt vanligare att fordonsindustrin utvecklar globala plattformar. För fästelementsindustrin innebär de globala plattformarna möjlighet till variantreduktion och därigenom större volymer per variant, vilket är fördelaktigt för både Bulten och dess kunder.

Trenden på leverantörssidan i fordonsindustrin är att fordons-tillverkarna reducerar antalet underleverantörer samtidigt som det finns en förväntan att underleverantörerna är mer delaktiga i utvecklingen av komponenter och system, från konceptstadiet till den slutliga monteringen, vilket Bulten erbjuder genom sitt FSP-koncept.

Konstruktioner och motorer utvecklas kontinuerligt och blir mer komplexa. Viktreduktion har fortsatt stort fokus och ökade krav i kombination med nya effektivare drivlinor. Sammantaget blir kraven på de ingående komponenterna allt högre. Dessa trender har medfört att kundrelationer och leveranskvalitet blivit allt viktigare och att Bulten som underleverantör tar ett mer integrerat helhetsansvar för produkten.

En tydlig trend inom fordonsindustrin är en ökad etablering av produktion på tillväxtmarknader. Enligt produktionsstatistik från LMC Automotive har exempelvis Kina passerat både Nordamerika och Europa i antalet producerade personbilar. Mellan

2015 och 2020 förväntas den kinesiska produktionen årligen växa med cirka 6 procent.

På lång sikt bedöms majoriteten av alla underleverantörer att ha krav på sig från fordonstillverkarna att vara etablerade lokalt på den marknad de verkar.

På den europeiska fordonsmarknaden går trenden mot en fortsatt flytt av produktion från Västeuropa till Östeuropa. Bulten finns redan representerat i Östeuropa genom produktionsanläggningar i Polen och Ryssland.

I Kina har Bulten en helägd fabrik sedan många år tillbaka.

Då en betydande del av den europeiska tillverkningen av fordon går på export gynnas även de europeiska tillverkarna av en global tillväxt.

På längre sikt står fordonsindustrin inför betydande förändringar och tydliga trender som driver och påskyndar förändringen är elektrifiering av drivlinor, självstyrande (autonoma) fordon, digitaliseringsprocess inom produktionsapparaten, försäljning och distribution, ägandeform (äga själv eller andel i bilpool) samt MaaS (Mobility as a Service, mobilitet som en tjänst).

Av dessa trender är elektrifieringstrenden idag den mest tydliga där både myndighetskrav och konsumenternas efterfrågan driver utvecklingen framåt. Världens bilproducenter styr investeringsfokus mot nya teknologier som ersättning till dagens förbränningsmotorer och vi ser redan idag att fästelements-intensiva hybridmotorer blir allt vanligare.

Genombrottet för elektrifieringsteknologin förväntas komma först då kostnaden för batteriteknologi reducerats. Bulten är delaktig i elektrifieringsprojekt med flera olika fordonstillverkare och är med och driver utvecklingen avseende fästelementens form och material för att skapa optimala förbandsförhållanden för den nya teknologin.

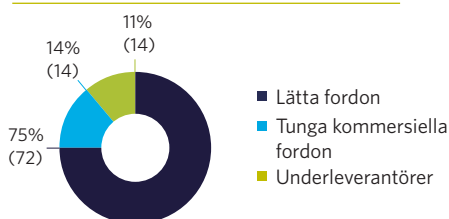
KONKURRENTER

Det finns flera hundra tillverkare av fästelement i Europa men många av leverantörerna är små eller riktar sig mot andra industrier än fordonsindustrin. Därutöver fokuserar flera av de europeiska fästelementstillverkarna i första hand på bulk och standardprodukter, vilket inte tillhör Bultens huvudfokus.

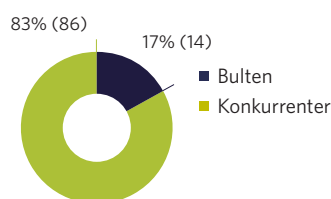
Bultens två huvudsakliga konkurrenter är de leverantörer som erbjuder ett fullservicekoncept i Europa, Nedschroef och Kamax genom Facil.

2015 har varit ett turbulent år för fästelementstillverkare och flera konkurrenter har drabbats av ekonomiska svårigheter. Bulten har klarat sig bättre än många av sina konkurrenter bland annat tack vare sitt starka FSP-erbjudande och en effektiv kostnadstruktur. Bolaget är därmed välpositionerat för att ta ytterligare marknadsandelar.

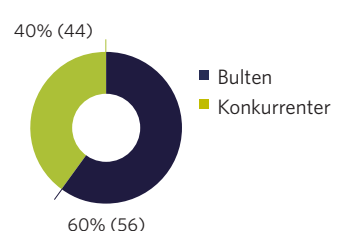
FÖRSÄLJNING PER KUNDSEGMENT



ANDEL AV DEN TOTALA MARKNADEN FÖR FÄSTELEMENT TILL FORDONSINDUSTRIN I EU 2015



ANDEL AV DEN TOTALA MARKNADEN FÖR FORDONSRELATERADE FSP-AFFÄRER I EU 2015



KVALITETSLEDARE

ETT EFFEKTIVT KVALITETSPROGRAM ÄR EN NÖDVÄNDIG FÖRUTSÄTTNING FÖR ETT LÅNGSIKTIGT OCH HÅLLBART FÖRETAGANDE. KVALITET ÄR NYCKELN TILL BULTENS FINANSIELLA RESULTAT OCH STARKA TILLVÄXT SAMT EN AVGÖRANDE FAKTOR FÖR ATT VINNA NYA ORDER.

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 cirka 30 000 komponenter varav 1 500-2 000 är fästelement. Fästelementen motsvarar cirka 60 procent av alla artikelnummer i fordonet. Bristfälliga eller felaktiga komponenter kan leda till kostsamma återkallelser av delar eller samtliga sålda exemplar av den drabbade fordonsmodellen. För globala fordonstillverkare som har större delen av världen som sin marknad kan en återkallelse få mycket stora konsekvenser och medföra betydande ekonomiska och prestigerelaterade förluster. Bultens förmåga att leverera med hög och jämn kvalitet är därmed av största vikt för att få fortsatt förtroende hos kunderna.

FÖRVÄNTNINGAR, KRAV OCH CERTIFIKAT

Ett effektivt kvalitetsprogram är en nödvändig förutsättning för ett långsiktigt och hållbart företagande. Bulten arbetar systematiskt med att öka kvaliteten i alla led av värdekedjan och arbetet präglas i stor utsträckning av att säkerställa att fel och brister inte uppstår och det positiva utfallet har kunnat följas under längre tid. Genom att ge kvalitet högsta prioritet infrias inte bara koncernens egna förväntningar utan även kunders och ägares.

Bultens kvalitetsimage, kvalitetsutfall och certifikat har varit viktiga parametrar vid erhållande av nya order och projekt, vilket visar att förväntningar och krav från koncernens kunder vad gäller kvalitetsarbete och kvalitetsutfall har uppfyllts.

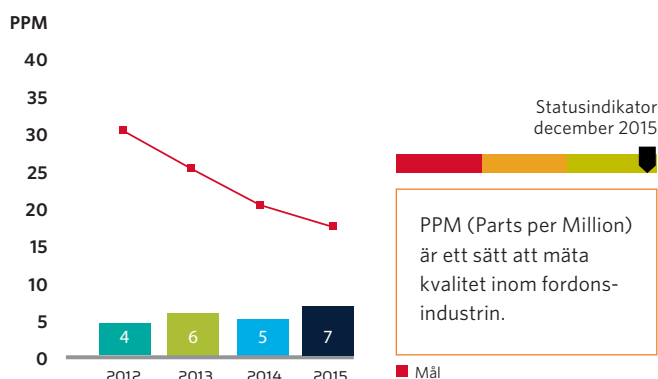
Bultens samtliga verksamheter är certifierade enligt ISO 9001/ISO-TS 16949 (verksamheten i Ryssland certifierades i början av 2016) och uppfyller även kundspecifika krav. Vidare arbetar Bulten med att externa leverantörer av direkt material inte bara skall uppfylla de så kallade baskraven, som kvalitets- och miljöledningssystem, utan även våra kunders specifika krav.

KVALITETSMÅL OCH FRAMGÅNGSRECEPT

Utmanande mål och strukturerat arbetssätt är en del av Bultens framgångsrecept. Internt mäter och följer Bulten kontinuerligt upp nyckeltal på processer inom bland annat produktion, marknad och inköp. Koncernen utvärderar dessutom kontinuerligt externa leverantörer och deras kvalitetsutfall.

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

PPM (LEVERANS TILL EXTERN KUND)



FULL SERVICE PROVIDER (FSP)

BULTEN ÄR EN AV FÅ AKTÖRER I EUROPA SOM ERBJUDER ETT HELHETSANSVAR GENOM HELA VÄRDEKEDJAN FÖR FÄSTELEMENT, FRÅN UTVECKLING AV PRODUKTEN TILL SLUTLEVERANS VID KUNDENS PRODUKTIONSLINJE, OCH HAR STOR ERFARENHET AV ATT HANTERA KOMPLEXA FULLSERVICE-KONTRAKT TILL FORDONSINDUSTRIN.

Fästelement är en högvolumkomponent både avseende antalet varianter och enheter vilket ger en mycket komplex hantering i både inköp och logistik och kunden har mycket att vinna på att engagera Bulten med ett helhetsansvar. Som FSP-leverantör till internationell fordonsindustri erbjuder Bulten tjänster inom allt som rör utveckling, verifikation, kvalitetssäkring, dokumentation, produktion och logistik. Det innebär att Bulten genom sitt FSP-koncept kan ta ansvar för alla fästelement till en hel plattform, bilmodell eller fabrik genom hela värdekedjan.

Projektet drivs genom ett tätt samarbete mellan Bultens och kundens ingenjörer där tekniska specifikationer och ritningsunderlag optimeras utifrån varje förbands unika förutsättningar. Processen styrs från start i enlighet med APQP-modellen (Advanced Product Quality Planning), det vill säga att hänsyn tas till kvalitetssäkring av samtliga komponenter för att säkerställa att prototyper överensstämmer med seriematerial redan från projektstart.

Rollen som FSP-leverantör kräver en mycket god organisations- och samordningsförmåga. Hanteringen av en bred leverantörsbas för att täcka det totala fästelementsbehovet är många

gånger mycket komplex eftersom det är ett stort antal olika variabler som driver både administration och kostnader.

Bultens arbete som global FSP-leverantör skapar möjligheter för fordonsproducenter att frigöra resurser och kapital. Att som fordonsproducent integrera med en leverantör som har stor branschkunskap underlättar den interna styrningen av projekt kopplade till fästelement.

Bulten tillverkar en stor del av komponenterna i egen regi och vikten av att ha förståelse och kontroll över tillverkningsprocessen är stor. Den egna produktionskompetensen i kombination med god kännedom om den globala leverantörsbasen möjliggör val av rätt leverantörer till de produkter Bulten väljer att själv inte tillverka. I många FSP-projekt handlar det inte bara om att lagerhålla och leverera ett sortiment av fästelement utan också om att koordinera komponenter mellan olika leverantörer, leveransorter, processteg, lagerhubbar och kundmottagare.

Utmaningen i den här typen av stora globala projekt är att säkerställa att leveranserna uppfyller kundernas högt ställda krav på kostnadseffektivitet, kvalitet, leveransprecision, volym och produktsortiment.

”VÅRT FULLSERVICEKONCEPT GER MÅNGA FÖRDELAR FÖR KUNDERNA.”

Sukhvinder Gill, FSP projektledare, har mer än 30 års erfarenhet av fästelementsbranschen, både från Bulten och från fordonstillverkare.

— Vårt fullservicekoncept (FSP) ger många fördelar för kunderna. Hanteringen av fästelement är långt mycket mer komplex än vad man först kan tro med en stor mängd olika typer av komponenter och leverantörer. Med Bultens FSP-koncept är processen mycket mer effektiv och med endast en kontaktpunkt förenklar vi väsentligt för kunden.

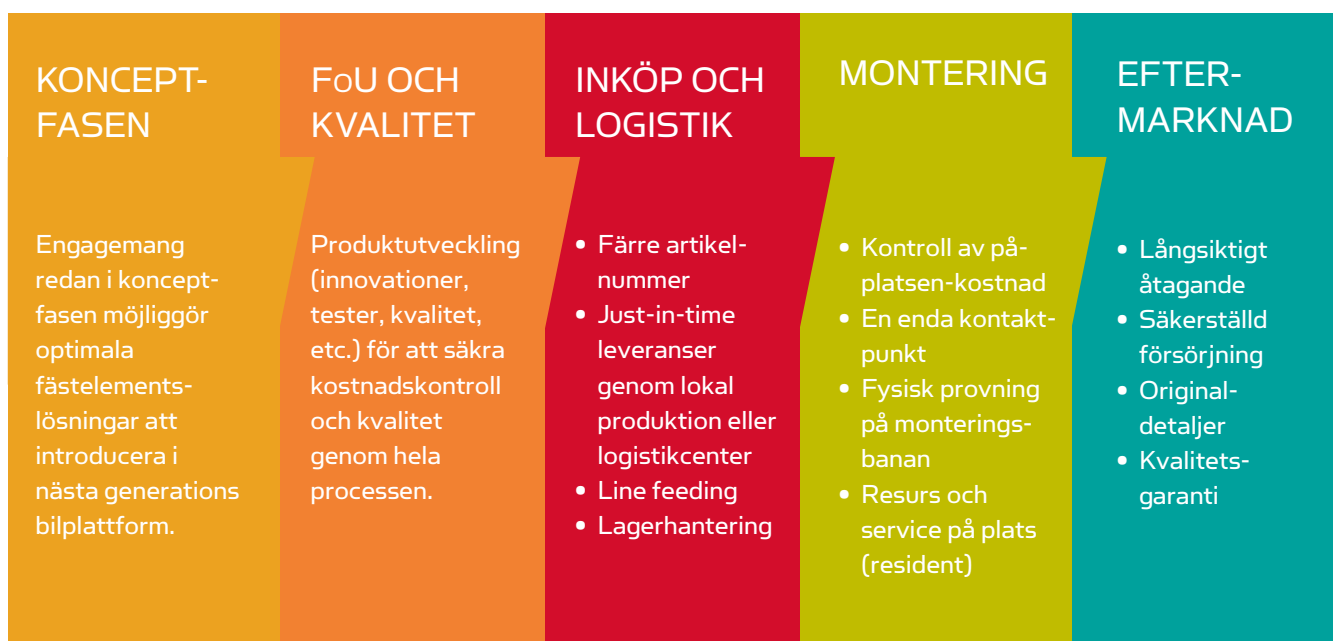
— Bulten har under många år byggt upp goda relationer med de stora fordonstillverkarna. Vi har fått ett stort förtroende genom att erbjuda tjänster till hög servicenivå och en prisvärd totalkostnad. Dessutom förstår vi ”språket” och inser hur viktigt det är att ta det dagliga ansvaret. Vi är bra på att bidra

med snabba applikationslösningar, inte bara i utvecklingsfasen utan även under serieproduktion, med kontinuerliga processförbättringar.

— Ett bra exempel på detta är en Taptite-strategi som vi har utvecklat tillsammans med en kund. Tekniken ger kunden stora fördelar eftersom skruvarna formar gängorna direkt i det gjutna eller borrarade hålet. Man uppnår därmed en stor sänkning av kapitalinvesteringen vid tillverkning av stora motorkomponenter, som till exempel topplocks- och blocktillverkningen. Det innebär också att ungefär 90 procent av gängformningsmomenten elimineras.

— Detta koncept har utvecklats vidare och det finns nu en standard för fästelementsteknik för en ny motorfamilj. Även den här kunden kommer att kunna spara flera miljoner euro i kapitalinvesteringar tack vare projektet.

HELHETSANSVAR GENOM HELA VÄRDEKEDJAN FÖR FÄSTELEMENT



Taptite-strategin möjliggör också en kortare taktid (från produktionsstart av motorn i en enhet, till produktionsstart i nästa enhet), vilket leder till en kraftigt höjd produktivitet för fordonstillverkaren.

— Bulten har kompetensen att ta ett helhetsansvar för fästelement. Det blir allt vanligare inom branschen att fordonstillverkare lägger ut verksamhet på specialiserade tjänsteleverantörer. När kunden använder vår teknologi och kompetens genom hela värdekedjan kan vi visa att vi överträffar kundernas förväntningar.

— Kundfokus är centralt i vår verksamhet. Vi håller vad vi lovar och erbjuder bästa möjliga lösning, vilket resulterar i långvariga relationer och växande affärer, avslutar Sukhvinder Gill.



Sukhvinder Gill
FSP Projektledare
Coventry, Storbritannien

MEDARBETARE MED STOR DRIVKRAFT

BULTEN HAR EN STARK FÖRETAGSKULTUR MED EN ÖPPEN OCH KREATIV MILJÖ. MEDARBETARNA ÄR ENGAGERADE OCH HAR EN STOR DRIVKRAFT ATT SKAPA NYA AFFÄRSMÖJLIGHETER OCH INNOVATIVA LÖSNINGAR MED SYFTE ATT BIDRA TILL BÅDE BULTENS OCH DESS KUNDERS FRAMGÅNG.

Bulten strävar efter långsiktiga och nära samarbeten med sina kunder och sätter stolthet i en hög etisk standard. Affärskritiska beslut tas ofta nära kunden och en viktig del i Bultens framgång är dess medarbetares handlingskraft och professionalism.

För en långsiktig och hållbar utveckling av koncernen arbetar Bulten fortlöpande med medarbetarnas utveckling, arbetsmiljö och arbetsvillkor samt lägger stor vikt vid en öppen och ärlig kommunikation. Bultens kärnvärden utgör grunden för vår företagskultur och definierar vårt sätt att arbeta och uppträda samt inspirerar och stöttar oss i vår strävan att fortsätta bygga ett framgångsrikt och hållbart företag.

KOMPETENSUTVECKLING

Bulten arbetar ständigt med att utveckla organisationen och dess ledare för att bidra till koncernens utveckling och tillväxt. Ambitionen är att tillvarata intern kompetens och ge medarbetarna möjlighet att utvecklas och ta större ansvar inom företaget. Att utvecklas inom bolaget uppmuntras och internrekrytering är en naturlig del av företagskulturen.

GODA ARBETSFÖRHÅLLANDEN OCH MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Bulten strävar efter att vara en attraktiv arbetsplats där det råder ett gott arbetsklimat och en god arbetsmiljö. Ansvarstagande och delaktighet skapar förutsättningar för att utveckla koncernen samt alla medarbetare.

Varje anställd inom Bulten förväntas vara aktiv och medverka i att skapa en trygg, säker, kvalitetsmedveten och effektiv

arbetsplats som präglas av ett öppet och trevligt arbetsklimat.

Att kunna erbjuda en arbetsplats utan risker för medarbetarnas säkerhet och hälsa är högt prioriterat inom alla Bultens verksamheter. Koncernen strävar kontinuerligt efter att identifiera och åtgärda potentiella säkerhetsrisker samt arbeta med förebyggande åtgärder för att garantera hälsa och säkerhet för våra medarbetare.

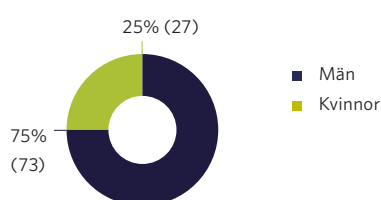
Alla anställda inom koncernen ska ha lika rättigheter, skyldigheter och möjligheter gällande anställnings- och arbetsvillkor, utbildning och utveckling enligt de lagar och regler som gäller i det land de verkar i.

MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET

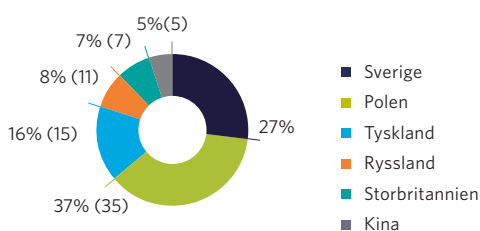
Under 2015 hade Bulten verksamhet i åtta länder och vid årsskiftet 1 199 anställda. Huvuddelen av de anställda arbetar med tillverkningsprocesser. Verkstadsindustrin är fortfarande mansdominerad och detta speglas även inom Bulten där 75 procent av koncernens medarbetare är män och 25 procent kvinnor. Bulten verkar dock aktivt för en jämställdhet på arbetsplatsen samt strävar efter mångfald i rekryteringsarbetet.

NYCKELTAL	2015	2014
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 246,5	2 054,7
Rörelseresultat per anställd, KSEK	137,6	113,5
Antal anställda (FTE) per balansdag	1 199	1 175

FÖRDELNING MÄN/KVINNOR



GEOGRAFISK FÖRDELNING MEDARBETARE





På Bultens nya logistikcentra i Polen arbetar Edyta Formas och Maria Guzy med förberedelser av leveranser till kund.

UPPFÖRANDEKOD

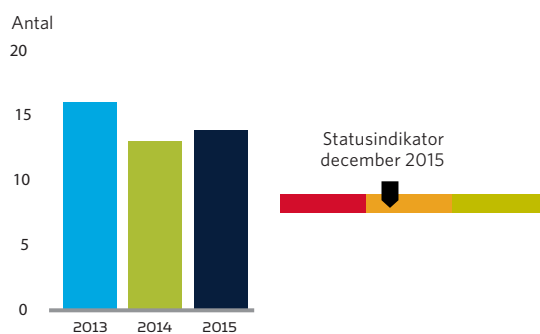
Bultens uppförandekod har antagits i syfte att uttrycka de grundläggande principer som ligger till grund för Bultens förhållande till medarbetare, aktieägare och övriga intressenter. Alla medarbetare ska känna till och följa uppförandekoden. Koden utgör tillsammans med våra olika koncernpolicies grunden för hur vi arbetar i koncernen.

Bulten uppmanar även sina leverantörer, konsulter och övriga samarbetspartners att tillämpa principerna.

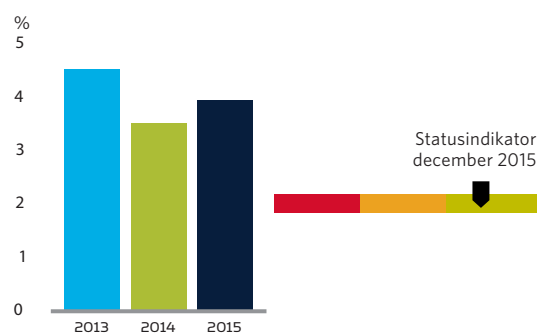
Samtliga medarbetare och styrelsemedlemmar inom Bulten har ett individuellt ansvar att rapportera intressekonflikter, brott eller överträdelser av denna uppförandekod.

Rapportering sker till närmsta chef eller dess överordnad eller i enlighet med Bultens interna informations- och rapporteringskanaler. Bulten accepterar inte någon diskriminering eller vedergällning mot anställda som i god tro har rapporterat misstänkta överträdelser.

ARBETSRELATERADE SKADOR



SJUKFRÅNVARO



LÅNGSIKTIGT OCH HÅLLBART FÖRETAGANDE

BULTENS VERKSAMHET SKA BEDRIVAS PÅ ETT ANSVARSFULLT SÄTT MED HÄNSYN TAGEN TILL PRINCIPER INOM BOLAGSSTYRNING, MILJÖ OCH SOCIALT ANSVARSTAGANDE. GOD ETIK, GOTT AFFÄRSMANNASKAP OCH FÖRTROENDE ÄR VIKTIGA GRUNDBEGREPP SOM SKA PRÄGLA KONCERNENS FÖRETAGSKULTUR OCH SÄTTET ATT BEMÖTA MEDARBETARE, AKTIEÄGARE, KUNDER, LEVERANTÖRER OCH ÖVRIGA INTRESSENTER. FÖR BULTEN ÄR DET BASEN I ETT LÅNGSIKTIGT OCH HÅLLBART FÖRETAGANDE.

Att vara en hållbar arbetsgivare handlar om mycket mer än att ta hänsyn till miljön. Hållbarhet handlar också om etik, medarbetarutveckling, mångfald och inte minst om samhällsnytta utanför verksamhetens väggar. Bulten har på eget initiativ valt att stödja de tio principerna om respekt för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöansvar och antikorruption som finns i FN:s Global Compact. Bultens övergripande mål med hållbarhetsarbetet är att det ska vara en naturlig del i det löpande arbetet inom bolagsstyrning samt genom ett miljömässigt och socialt ansvarstagande i alla delar av verksamheten. I arbetet framåt kommer Bulten fortsätta att harmonisera, utveckla och driva hållbarhetsarbetet.

Under 2015 har Bulten gjort en kartläggning av verksamhetens hållbarhetsaktiviteter med syfte att harmonisera arbetet på global nivå. Fokus har främst varit på att identifiera risker

inom området och att säkerställa att vi möter dessa med motverkande faktorer. I kartläggningen framgick det tydligt att Bulten dels är långt framme i sitt hållbarhetsarbete, dels mäter, följer upp samt säkerställer ett bra resursutnyttjande.

SOCIALT ANSVARSTAGANDE

Bulten driver verksamheten på ett sätt som möjliggör hänsyn till människors hälsa, välbefinnande och rättigheter. Medarbetare, aktieägare, kunder, leverantörer och övriga intressenter ska bemötas med respekt och god etik. Fortlöpande arbete avseende medarbetares utveckling, arbetsmiljö och arbetsvillkor pågår och hälsofrämjande aktiviteter inom kost och motion samt att hitta en god balans i livet uppmuntras.

”INDUSTRITVÄTTMASKINER VÄRMS MED ÖVERSKOTTSVÄRME FRÅN DEN EGNA ANLÄGGNINGEN FÖR VÄRMEBEHANDLING”

Bulten har ett långtgående ansvar för hur verksamheten påverkar samhälle och miljö. Att arbeta med dessa frågor är både viktigt och lönsamt, berättar Torbjörn Hjerpe, ansvarig för Supply Chain och koncernens miljöfrågor.

Torbjörn Hjerpe tar upp tre exempel på detta:

— I vår produktionsanläggning i Bergkamen i Tyskland har två nya industritvättmaskiner installerats under 2015. De har ersatt de tidigare gasuppvärmda tvättmaskinerna och värms med överskottsvärme från den egna anläggningen för värmebehandling.

Ett syfte med projektet var att reducera energiförbrukningen och installationen har genomförts med ett mycket lyckat

resultat. Energiförbrukningen reducerades med en miljon kilowattimmar per år, vilket motsvarar förbrukningen i cirka 50 enfamiljshus i Tyskland.

Ett annat syfte med projektet var att minska koldioxidutsläppet. Koldioxid är en växthusgas som spelar en viktig roll för jordens klimat. Koldioxidutsläppen har i och med projektet reducerats med ungefär 200 ton per år.

— Under 2015 har även vår svenska produktionsanläggning i Hallstahammar anpassats för att kunna ta vara på överskottsvärme från värmebehandlingsanläggningen. Nu används överskottsvärmen för att värma upp fastigheten under årets kalla månader. Under övrig tid används överskottsvärmen för uppvärmning av industritvättmaskiner.

BULTENS PRINCIPER FÖR HÅLLBAR VERKSAMHET

Bulten driver verksamheten med hänsyn tagen till bolagsstyrning, miljö och socialt ansvarstagande.



Arbetsättet inom bolaget är uppbyggd kring Bultens kärnvärden. Genom att efterleva dessa uppnås positiva resultat i allt ifrån det dagliga arbetet till mer utmanande och komplexa affärssituationer.

Även Bultens leverantörer spelar en viktig roll i ett ansvarsfullt och hållbart företagande. De förväntas därför följa lagar och förordningar på de platser där de är verksamma samt efterleva det som står i Bultens uppförandekod eller motsvarande.

BOLAGSSTYRNING

Bulten driver verksamheten ansvarsfullt och effektivt med hög affärsetik, god riskkontroll och sund företagskultur. Bolaget lyder under flera olika regelverk som berör styrningen av verksamheten, till exempel bolagsordningen, aktiebolagslagen, regelverk för emittenter vid Nasdaq Stockholm, Svensk kod

för bolagsstyrning samt andra tillämpliga lagar och regler. Styrande riktlinjer och policies är grunden i det interna hållbarhetsarbetet och koncernens uppförandekod är basen för alla de beslut som fattas i verksamheten. Koden omfattar alla medarbetare och reglerar bland annat vilka affärsprinciper man som anställd ska agera utifrån i sina kontakter med affärspartners och andra intressenter. Den reglerar också hur kommunikation och finansiell rapportering ska ske, vilka miljöprinciper vi arbetar efter samt koncernens strävan för rättvisa arbetsförhållanden och respekt för mänskliga rättigheter.

Utöver uppförandekoden finns ett antal policies och riktlinjer som mer detaljerat styr koncernens arbete mot ett långsiktigt och hållbart företagande.

Denna satsning tillsammans med åtgärder i ventilationen minskar både koldioxidutsläpp och värmeförbrukning. Energiförbrukningen för värme beräknas minska med cirka 30 procent vilket motsvarar 2,7 miljoner kilowattimmar per år. Därutöver minskar koldioxidutsläppet med ungefär 400 ton per år.

— Vi har dessutom nyligen tecknat ett nytt elavtal för våra svenska anläggningar som innebär att vi från mitten av 2016 får koldioxidneutral el, berättar Torbjörn Hjerpe. Han konstaterar att det nya elavtalet av vattenbaserad el innebär att utsläppen av koldioxid reduceras med motsvarande cirka 10 000 ton per år.



Torbjörn Hjerpe
SVP Supply Chain
Göteborg, Sverige

MILJÖ

Bultens miljöarbete verkar för att säkerställa att den egna produktionen bedrivs med så liten påverkan på miljön som är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart. Miljöarbetet ska vara förebyggande och involvera samtliga medarbetare samt sträva efter att ständigt förbättra produkter, processer och anläggningar för att minimera inverkan på miljön.

Miljöarbetet leds av koncernens miljöchef som driver, utvecklar och förbättrar miljöarbetet. Enheterna inom koncernen har integrerat miljöledning, kvalitetsledning samt delvis även hälso- och säkerhetsfrågor i ledningssystemet. Bultens fabriker arbetar i energiledningssystem enligt kraven i ISO 50001.

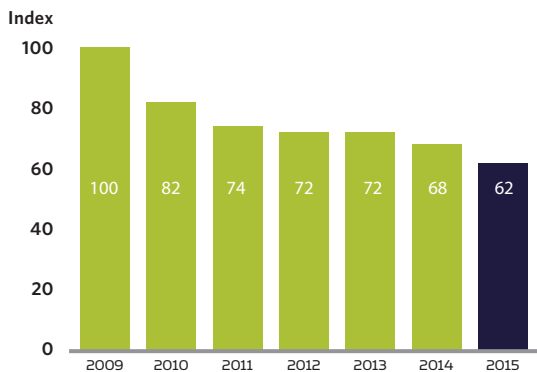
I produktionsledet är det främst energiförbrukningen som påverkar miljön, men även användningen av kemikalier samt utsläpp till vatten och luft har en miljöpåverkan.

Alla betydelsefulla miljöaspekter mäts på varje anläggning och rapporteras externt enligt myndigheters begäran och internt för sammanställning och uppföljning. Att Bulten har väl fungerande miljösystem och engagerade medarbetare verifieras dels av externa miljörevisorer vid återkommande besök, dels av koncernens kunder. Samtliga av koncernens verksamheter är dessutom certifierade enligt ISO 14001. Verksamheten i Ryssland certifierades i början av 2016.

MINSKAD MILJÖPÅVERKAN

Bulten och dess kunder verkar inom en industri som ständigt är i fokus vad gäller miljö och miljöpåverkan. Under året har koncernens enheter lagt stor fokus på miljöområdena energi och avfall. Bolaget kan konstatera att förbättringar skett bland annat genom investeringar i energisnålare produktionsutrustning, mer återvinning samt bättre reningsutrustning. Dessutom vidareutvecklas kompetensen inom energikartläggning för att satsa rätt för framtiden.

ENERGIKONSUMTION I FÖRHÅLLANDE TILL PRODUCERADE TON



Statusindikator december 2015



Energiförbrukning i Bultens fabriker i Västeuropa. Mätning sker i alla huvudprocesser och cirka 95% av energiförbrukningen övervakas.

SKROTOSTNADER I FÖRHÅLLANDE TILL OMSÄTTNING

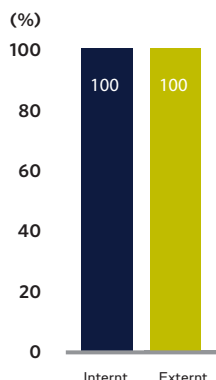


Statusindikator december 2015



Skrotutfall, totalt per fabrik, följs upp genom hela processen. Överblivet skrotmaterial återvinns och förädlas av återvinningsbolag.

GENOMFÖRD UTBILDNING I BULTENS UPPFÖRANDEKOD



Statusindikator december 2015



Den interna utbildningen sker i samband med introduktion av nyanställda och den externa vid leverantörsbesök.

Ett aktivt miljöarbete bedrivs på samtliga enheter och man har bland annat fokuserat på att förbättra rening av avloppsvatten från processer med förbättrad reningsutrustning. Ett exempel på fokuseringen inom detta område är bolagets ytbehandlingsanläggning i Kina, vilken uppfyller de högt ställda miljökraven. Andra fokusområden är minskad energiförbrukning samt uppföljning av externa leverantörers processer och eventuella miljöpåverkan. Utöver detta pågår ett arbete att följa upp transporter och dess miljöpåverkan.

REDUCERAD VIKT BIDRAR TILL LÄGRE KOLDIOXIDUTSLÄPP

Som tillverkare av komponenter till fordon kan Bulten även bidra till minskad klimatpåverkan genom att sträva efter att erbjuda optimerade applikationslösningar i fordon som sänker bränsleförbrukningen vilket i sin tur bidrar till lägre koldioxidutsläpp.

Bulten arbetar aktivt med att hjälpa kunder att minska antalet fästelement per fordon för viktreduktion samt att utveckla och föreslå alternativa lösningar. Utöver detta är koncernen långt framme med att implementera det högteknologiska höghållfasta materialet B14. Materialet gör det möjligt att minska dimensionen på fästelementet. En mindre dimension gör det dessutom möjligt att krympa komponenterna som omger fästelementet vilket i sin tur kan ge ytterligare viktminskning. Materialet finns redan i ett antal applikationer och inom Bultens utvecklings- och teknikcentra pågår ytterligare utvecklingsprojekt tillsammans med kunder.

Bulten är dessutom en ledande producent av fästelement som tål mycket höga temperaturer, vars tillverkning kräver moderna och energieffektiva maskiner.

FINANSIELL PLATTFORM

BULTEN HAR EN STARK FINANSIELL PLATTFORM FÖR ATT STÖDJA YTTRELLIGARE TILLVÄXT PÅ BEFINTLIGA OCH NYA MARKNADER.

Bulten har under 2015 haft en fortsatt stark organisk tillväxt om 11,6 procent och ett rörelseresultat motsvarande 6,1 procent av omsättningen, vilket är en ökning om 0,6 procentenheter jämfört med föregående år. Det gradvis stärkta resultatet visar tydligt effekterna av de ökade volymerna men även av det optimeringsprogram som genomförts under året. Optimeringsprogrammet har också gett effekt i ökad kapitalomsättnings-hastighet där vi kan se en ökning från 1,7 till 1,9 under året.

Bulten har vuxit starkt och haft ett tydligt fokus på organisk tillväxt i Europa och i tillväxtländerna Ryssland och Kina. I takt med tillväxten har bolaget investerat i verksamheten och kapaciteten i produktionsenheterna har ökat, framförallt i Polen där en kapacitetsökning har skett med nära 30 procent per år, två år i rad. Under de kommande åren ser Bulten goda möjligheter till fortsatt organisk tillväxt på den globala bilmarknaden. Bulten ser även möjligheter att skapa värde genom att växa via förvärv eller samriskbolag. Bulten har idag samägda bolag i både Storbritannien och Ryssland och har goda erfarenheter av att etablera sig på nya marknader på detta sätt.

Bultens strategi bygger på närhet till kunden med ett tydligt konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Som FSP-leverantör (Full Service Provider) kan Bulten erbjuda tjänster genom hela värdekedjan, från idé till leverans. Strategin och erbjudandet ska uppnås genom att ha en avancerad produktion till en låg kostnad med geografisk närhet till kund. Det Bulten inte tillverkar i egen produktion, köps in från ett nätverk av leverantörer för att kunna leverera kompletta lösningar. Bulten har med detta en stor flexibilitet med bas i både egen produktion och trading vilket möjliggör ett effektivt resursutnyttjande.

Bulten har starka och långsiktiga ägare varav de största aktieägarna Volito och Öresund också är representerade i styrelsen. Under året har Bulten genomfört ett aktieåterköpsprogram och som ett resultat av det är Bulten vid utgången av året sjätte största ägare motsvarande en ägarandel om 3,2 procent. Avsikten med det genomförda programmet var att optimera bolagets kapitalstruktur samt att skapa ytterligare värde för aktieägarna.

En viktig faktor för att få framtida stora projekt inom fordonsindustrin är att inneha en god finansiell ställning. Bolaget har i slutet av andra kvartalet tecknat ett nytt finansieringsavtal om 460 miljoner kronor, som omfattar en period om 3+1 år och löper initialt fram till och med juni 2018. Det nya finansieringsavtalet innebär inga väsentliga förändringar jämfört med det tidigare, men har en bättre anpassad struktur för verksamheten. Bultens finansiella mål är att uppnå lönsam organisk tillväxt och växa starkare än branschen i genomsnitt, att nå en rörelsemarginal om minst sju procent samt att avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgår till minst 15 procent.

Bultens verksamhet drivs på ett ansvarsfullt sätt genom ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvarstagande. Vår ambition är att fortsätta att växa, förbättra vårt resultat och avkastning på sysselsatt kapital. Vår starka finansiella plattform är en del i vår strategi och skapar stabilitet och trygghet, både inom koncernen såväl som för våra ägare, kunder och leverantörer.

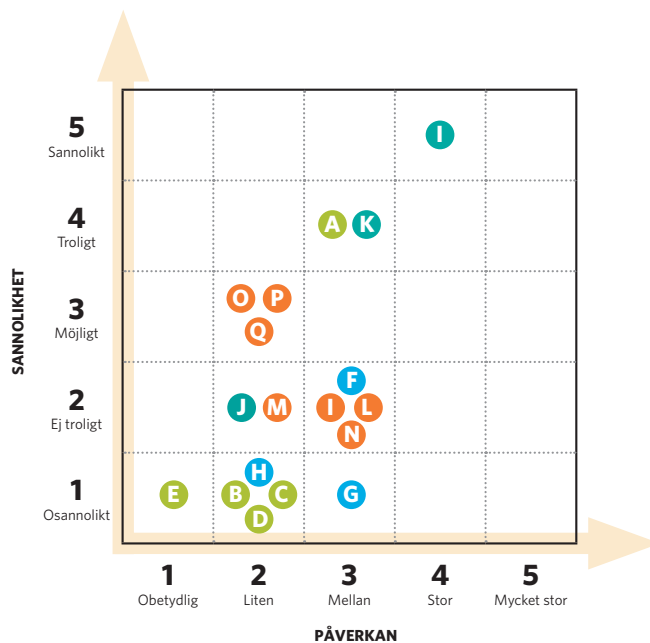


RISKFAKTORER

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.

Risker kan kategoriseras som konjunktur- och omvärldsrisker, operativa risker, hållbarhetsrisker och finansiella risker. En beskrivning om hur koncernledningen bedömer och hanterar de huvudsakliga riskerna i verksamheten, se nedan. En mer detaljerad beskrivning framgår av not 3.



SANNOLIKHET ATT RISKER KAN INTRÄFFA

1. Osannolikt 2. Ej troligt 3. Möjligt 4. Troligt 5. Sannolikt

PÅVERKAN OM DET INTRÄFFAR

1. Obetydlig 2. Liten 3. Mellan 4. Stor 5. Mycket stor

RISKOMRÅDE BESKRIVNING

MOTVERKANDE FAKTORER

FINANSIELLA RISKER

Riskområde	Beskrivning	Sannolikhet	Påverkan	Motverkande faktorer
A Valutarisk	Bulten verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende EUR, PLN, GBP, USD och RUB.	4	3	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.
B Likviditetsrisk	Risken att koncernen inte klarar sina betalningar till följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att erhålla krediter från extern kreditgivare.	1	2	Bultens ledning följer kontinuerligt koncernens likviditetsreserv som består av outnyttjat kreditutrymme samt likvida medel.
C Ränterisk	Koncernens ränterisk uppstår genom kort- och långsiktig upplåning där en kraftigt höjd ränta kan påverka bolagets ställning och resultat.	1	2	Bultens ränterisk bedöms som låg på grund av den låga belåningsgraden. Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 2015 till -176,0 MSEK.
D Kreditrisk	Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner.	1	2	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.
E Kapitalrisk	Risken att koncernen inte har korrekt kapitalstruktur för att hålla kostnader för kapital nere.	1	1	Bulten har en tydlig utdelningspolicy och ledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den löpande verksamheten.

HÅLLBARHETSRIKTER

Riskområde	Beskrivning	Sannolikhet	Påverkan	Motverkande faktorer
F Energi-användning	Risk för högre priser avseende konventionella energikällor, bland annat på grund av högre skatter.	2	3	Bulten arbetar aktivt med att reducera energianvändning samt optimera logistikflöden. Bulten är certifierad för ISO 14001 och revideras återkommande.
G Miljöpåverkan	Risk för negativ påverkan på ändliga och oändliga naturresurser genom produktionsprocessen.	1	3	Bulten arbetar kontinuerligt med ständiga förbättringar, där hållbarhetsfrågor är en naturlig del av arbetet. Utveckling mot effektivare produkter och produktion, minskat avfall samt återanvändning av resurser minskar negativ påverkan mot miljö- och hälsa. Bulten är certifierad för ISO 14001 och revideras återkommande.
H Verksamhetsavbrott	Risk för verksamhetsavbrott genom bristande kompetens, arbetsförhållanden samt outvecklad personalstrategi.	1	2	ISO 18001 certifiering, bra ledarskap, policydokument samt formella arbetsinstruktioner. Relevanta ersättningsystem, goda relationer med representerade fackförbund samt styrande personalpolicy dokument. Stark företagskultur med historiskt låg personalomsättning.

SANNOLIKHET ATT RISKER KAN INTRÄFFA

1. Osannolikt 2. Ej troligt 3. Möjligt 4. Troligt 5. Sannolikt

PÅVERKAN OM DET INTRÄFFAR

1. Obetydlig 2. Liten 3. Mellan 4. Stor 5. Mycket stor

RISKOMRÅDE

BESKRIVNING

MOTVERKANDE FAKTORER

KONJUNKTUR OCH OMVÄRLDSRISKER

<p>I Marknads- och makroekonomiska risker</p>	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar på en global cyklisk marknad, där kunderna styrs av makroekonomiska faktorer. Prispress är en naturlig del inom den industri som Bulten verkar inom. Bulten verkar inom en konkurrensutsatt marknad, där det ställs höga krav på kvalitet, leveransprecision, precision, teknologi och kundservice. Bulten är beroende av ett antal råvaror och insatsvaror för produktion till kund som vid utebliven leverans alternativt hög volatilitet i pris kan påverka koncernens resultat. 	5	4	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter dessa risker genom att verka på olika marknader samt inom olika segment, såsom personbilar och nyttofordon. Bulten arbetar kontinuerligt på att skapa mervärde för kund samt utrymme för att möta industrins behov av kostnadsreduktioner. 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. Bulten utjämnar risker kopplade till råmaterial och insatsvaror genom ett aktivt och professionellt inköpsarbete med konsolidering och standardisering av inköpta volymer samt långsiktiga förhållanden med leverantörerna. Vid materialprisvolatilitet kompenseras Bulten vanligtvis av kunderna.
<p>J Force majeure</p>	<ul style="list-style-type: none"> Den globala "just-in-time"-logistiken har gjort den globala handeln mer känslig för störningar såsom t ex naturkatastrofer och strejker. 	2	2	<ul style="list-style-type: none"> Genom kapacitetsplanering samt goda kund och leverantörsrelationer minskas risk avseende globala produktions- och logistikstörningar.
<p>K Legal- och politiska risker</p>	<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 korruption och geopolitisk risk bedöms högre än i t ex Sverige. Oförutsägbarhet inom det politiska området medför även det en förhöjd affärsrisk inom dessa jurisdiktioner. 	4	3	<ul style="list-style-type: none"> Bulten möter dessa risker genom att kontinuerligt arbeta 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 affärsetiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. Genom samverkan med lokalt baserade företag kan även den politiska risken begränsas något.

OPERATIVA RISKER

<p>L Organisation och kompetensförsörjning</p>	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är beroende av att kunna attrahera samt behålla rätt medarbetare för sitt fortsatta arbete. 	2	3	<ul style="list-style-type: none"> Det är koncernledningens samt ledningen i dotterbolagens ansvar att identifiera samt säkerställa att rätt personal stannar och utvecklas tillsammans med bolaget genom att t ex erbjuda konkurrenskraftiga löner, en bra arbetsmiljö, möjlighet till utbildning och karriär inom koncernen.
<p>M Produkter och teknologi</p>	<ul style="list-style-type: none"> Den globala fordonsindustrin karaktäriseras av miljö-, konkurrens- och kostnadsmedvetenhet samt av högteknologisk forskning och utveckling. Utveckling av nya produkter och material kan förändra Bultens konkurrensförmåga. 	2	2	<ul style="list-style-type: none"> Koncernen bevakar noga forskningen inom fordonsindustrin, kundernas utveckling och trender på marknaden. Genom att bedriva egen utveckling mot exempelvis nya material och användningsområden bedöms risken för förlorad konkurrenskraft minska.
<p>N Produktansvar, garanti och återkallelse</p>	<ul style="list-style-type: none"> Bulten har ett produktansvar och kan utsättas för garantianspråk i fall då produkter levererade av koncernen orsakar skada på person eller egendom. 	2	3	<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.
<p>O Avbrott i verksamheten och egendomsskador</p>	<ul style="list-style-type: none"> Skador på produktionsutrustning kan ha en negativ inverkan, både vad gäller direkt egendomsskada och vad gäller avbrott i verksamheten. 	3	2	<ul style="list-style-type: none"> Bulten genomför rutinmässigt underhållsarbete på sin produktionsutrustning samt har ett starkt internt och externt stödnätverk inom industrin. Bulten har även fullt försäkringsskydd mot avbrott i verksamheten orsakat av egendomsskada.
<p>P Miljörelaterade risker</p>	<ul style="list-style-type: none"> Bulten bedriver tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet inom flera jurisdiktioner och har därmed ett miljöansvar. 	3	2	<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.
<p>Q IT-relaterade risker</p>	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är beroende av IT-system samt hårdvara för att bedriva sin verksamhet. Avbrott i vissa av dessa system eller hårdvara kan innebära en risk för störningar i produktion och möjlighet att fullfölja leveranser till kund i tid. 	3	2	<ul style="list-style-type: none"> Genom hög intern kompetens samt goda relationer med externa leverantörer har Bulten säkerställt en IT-miljö som snabbt går att replikera vid ett eventuellt avbrott.

AKTIEÄGARINFORMATION

Bulten AB (publ) noterades på Nasdaq Stockholm 20 maj 2011. Bolaget återfinns på listan för Mid Cap-bolag under ticker-symbolen 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.

KURSTUTVECKLING

Under 2015 steg Nasdaq Stockholm med 6,6 (11,9) procent. Det branschindex där Bulten ingår, Stockholm Automobiles & Parts, steg med 21,3 (35,0) procent. Bultens aktiekurs steg under året med 22,4 (33,3) procent från en kurs vid årets början på 67,00 (50,25) kronor till 82,00 (67,00) kronor. En ökning av börsvärdet med 259,8 (352,4) MSEK. Den lägsta slutkursen 62,00 SEK, noterades 2015-01-07 och den högsta slutkursen 104,75 SEK noterades 2015-04-16. Börsvärdet i Bulten uppgick till 1 669,5 (1 409,7) MSEK vid utgången av 2015.

AKTIEOMSÄTTNING

Bultens totala aktieomsättning under 2015 uppgick till 18,0 (27,4) miljoner aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig omsättning om 71,8 (109,9) tusen aktier per dag beräknat på 251 (249) handelsdagar.

Omsättningshastigheten, beräknat som antalet omsatta aktier i förhållande till det totala antalet aktier i bolaget, uppgick till 86,0 (130,0) procent.

AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2015 hade Bulten 6 411 (5 289) aktieägare. Andelen registrerade aktier i utlandet uppgick till 20,8 (26,6) procent varav 8,6 (12,5) procent av ägare i Storbritannien, 5,0 (5,5) av ägare i USA samt 2,6 (2,6) procent utgörs av ägare i Luxemburg. De fem största ägarna ägde per den 31 december 2015 sammanlagt 48,9 (42,0) procent av kapitalet och rösterna, varav de tre största ägarna ägde 39,9 (35,8) procent.

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

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Bulten har som mål att över tiden dela ut cirka en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. För verksamhetsåret 2015 har styrelsen för avsikt att föreslå årsstämman en ordinarie utdelning på 3,25 (3,00) kronor per aktie, vilket motsvarar cirka 60 (38) procent av årets resultat efter skatt justerat för engångsposter.

FINANSIELL INFORMATION

Bulten publicerar årligen fyra delårsrapporter samt en årsredovisning. Rapporterna finns tillgängliga både tryckta och nedladdningsbara från bolagets webbplats www.bulten.se.

ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämman i Bulten AB (publ) hålls tisdagen den 26 april kl. 17.00 på bolagets huvudkontor med adress August Barks gata 6A i Göteborg.

AKTIEÄGARSTRUKTUR, 31 DECEMBER 2015

STORLEKSKLASS	ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV (%)
1-500	4 833	677 730	3,2
501-1 000	779	677 236	3,2
1 001-5 000	641	1 435 383	6,8
5 001-10 000	67	489 397	2,3
10 001-15 000	12	157 678	0,8
15 001-20 000	12	221 656	1,1
20 001-	67	17 381 127	82,6
SUMMA	6 411	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2015.

BULTENS FEM STÖRSTA ÄGARE, 31 DECEMBER 2015

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL (%)
Volito AB	4 435 686	21,1
Investment AB Öresund	2 263 535	10,8
Lannebo fonder	1 689 890	8,0
JP Morgan	1 136 392	5,4
Spiltan Fonder AB	752 479	3,6
Summa fem största ägarna	10 277 982	48,9
Summa övriga ägare	10 762 225	51,1
Summa totalt	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2015.

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 – KVARVARANDE VERKSAMHET

KURSRELATERAD AKTIEDATA	2015	2014
Aktiekurs vid årets slut (sista betalkurs), SEK	82,00	67,00
Högsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	104,75	86,50
Lägsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	62,00	50,25
Börsvärde vid årets slut, MSEK	1 669,5	1 409,7
P/E	14,62	15,50
P/E, justerad för engångsposter	15,47	17,14
Direktavkastning, %	3,96	4,48
Data per aktie		
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10,80	8,54
Rörelseresultat (EBIT)	7,92	6,34
Resultat efter finansnetto (EAFI)	7,38	5,63
Årets resultat	5,61	4,32
Årets resultat, justerat för engångsposter	5,30	3,91
Eget kapital	60,58	59,54
Kassaflöde från löpande verksamhet	6,79	-2,84
Årets kassaflöde	-10,07	-12,47
Föreslagen utdelning	3,25	3,00
Antal utestående stamaktier, tusental		
Vägt antal	20 829,5	21 040,2
Vid årets slut	20 359,7	21 040,2

VID ÅRETS SLUT BEVAKADE FÖLJANDE ANALYTIKER REGELBUNDET UTVECKLINGEN I BULTEN

BOLAG	ANALYTIKER
Carnegie	Kenneth Toll Johansson
Handelsbanken Capital Markets	Carl Bertilsson
Swedbank	Mats Liss

PRESSMEDDELANDE

Q1

Jan	150116	Inbjudan till telefonkonferens avseende Bultens Q4-rapport 2014
Feb	150205	Bultens Q4-rapport 2014
Mars	150305	Bultens valberedning avser att lämna förslag till ny styrelseordförande och nya styrelseledamöter till årsstämman 2015
Mars	150326	Kallelse till årsstämma i Bulten AB (publ)
Mars	150331	Bultens årsredovisning för 2014 offentliggjord

Q2

April	150415	Inbjudan till telefonkonferens avseende Bultens Q1-rapport 2015
April	150429	Bultens Q1-rapport 2015
Juni	150429	Kommuniké från årsstämma i Bulten AB (publ) den 29 april 2015
Juni	150622	Inbjudan till telefonkonferens avseende Bultens Q2-rapport 2015

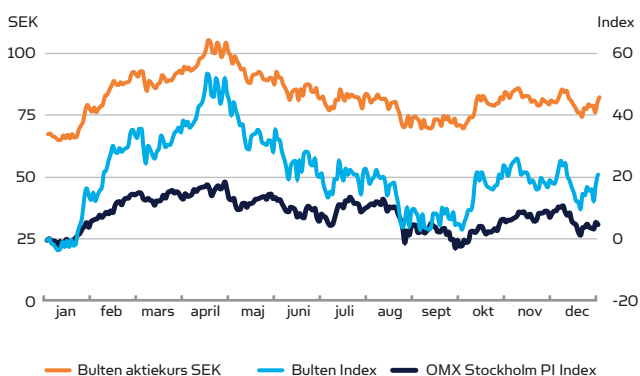
Q3

Juli	150710	Bulten AB (publ) utnyttjar bemyndigande för förvärv av egna aktier
Juli	150710	Bultens Q2-rapport 2015
Aug	150814	Inbjudan till Bultens kapitalmarknadsdag 17 september, 2015
Sept	150916	Bulten fortsätter vinna nya FSP kontrakt och har tecknat ny affär till ett årligt värde om cirka 20 MEUR
Sept	150916	Förtydligande information avseende Bultens FSP kontrakt till ett årligt värde om cirka 20 MEUR

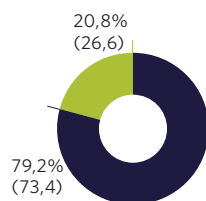
Q4

Okt	151005	Inbjudan till telefonkonferens avseende Bultens Q3-rapport 2015
Okt	151022	Valberedningen utsedd inför Bulten AB (publ):s årsstämma 2016
Okt	151022	Bulten förvärvar industri- och kontorsfastighet i Hallstahammar
Okt	151022	Bultens Q3-rapport 2015
Dec	151218	Bulten flyttar upp till Nasdaq Stockholm Mid Cap-segment

AKTIEUTVECKLING 2015



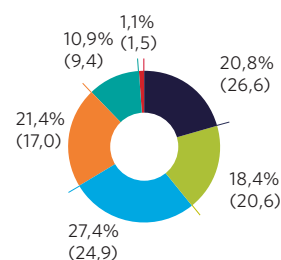
SVENSKT OCH UTLÄNDSKT ÄGANDE



■ Svenskt
■ Utländskt

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2015.

ÄGARSTRUKTUR



■ Utlandsboende
■ Svenska fysiska personer
■ Övriga svenska juridiska personer
■ Finansiella företag
■ Övriga finansiella företag
■ Övriga

FINANSIELL INFORMATION

A	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	36
B	KONCERNENS RESULTATRÄKNING	39
	KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	39
	KONCERNENS BALANSRÄKNING	40
	KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	42
	KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	43
	KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD/NETTOKASSA	43
C	KONCERNENS NOTER	44
D	MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	76
	MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	76
	MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	77
	MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	78
	MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	78
	MODERBOLAGETS NOTER	79
E	FÖRSÄKRAN OCH UNDERSKRIFTER	82
F	REVISIONSBERÄTTELSE	83
G	DEFINITIONER	84
H	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	85
	ÖVERSIKT AV BOLAGSSTYRNING	89
I	STYRELSE, REVISOR OCH VERKSTÄLLANDE LEDNING	90
	NYCKELTAL	94
	KVARTALSDATA	95

A FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Bulten AB (publ), med organisationsnummer 556668-2141, för räkenskapsåret 2015.

Ägarförhållande

Bulten AB (publ) var vid årsskiftet noterat på Nasdaq Stockholm. Största ägare var Volito AB som ägde 21,1 (20,9) procent, Investment AB Öresund 10,8 (9,3) procent samt Lannebo Fonder 8,0 (-) procent av aktiekapitalet.

KONCERNENS VERKSAMHET

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

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

Produktion sker främst i Europa, därutöver har koncernen även produktionsanläggningar för fästelement i Kina och en nystartad produktion i Ryssland.

I slutet av 2015 hade Bulten verksamhet i åtta länder och 1 199 (1 175) heltidssysselsatta, vilket är en ökning av antalet anställda med cirka 2,0 procent sedan utgången av 2014. Koncernens omsättning för 2015 uppgick till 2 693,5 (2 414,3) MSEK en ökning med 11,6% jämfört med föregående år.

Året i korthet

Bulten har noterat en fortsatt god tillväxt om 11,6 procent och har vuxit starkare än marknaden i genomsnitt. Bolaget har tagit ytterligare marknadsandelar under 2015 och noterar en fortsatt stark efterfrågan. Under 2015 fortsatte Bulten att ta nya affärer, en tilläggsorder erhöles från en av de ledande europeiska tillverkarna av tunga fordon med leveransstart under 2016. Under hösten tecknades ytterligare ett FSP-kontrakt till ett årligt värde om 180 miljoner kronor med leveransstart under 2017. Därutöver har leveranser påbörjats avseende ett kontrakt som erhöles redan 2012, volymerna kommer successivt att öka till ett årligt värde om 130 miljoner kronor i full takt år 2020. Lönsamheten i Bulten har stärkts under året som en effekt av tillkommande volymer och genomfört optimeringsprogram.

För att ta hand om de ökade volymerna samt för att bereda inför den framtida tillväxten genom redan tecknade kontrakt har fortsatta investeringar i Bultens internationella produktions- och logistikplattform genomförts, framför allt i Polen. Investeringarna har medfört en kapacitetsökning i Polen för andra året i rad om cirka 30 procent per år. Investeringar har även skett på andra verksamhets-

orter för att stärka produktionskapaciteten samt förädlingsgraden. Under slutet av året slutfördes förvärvet av fastigheten för Bultens svenska produktionsenhet i Hallstahammar, - en strategiskt riktig affär som i framtiden innebär både resultat- och kassaflödesmässiga fördelar. För att förbättra bolagets kapitalstruktur samt skapa ytterligare värden för aktieägarna har ett aktieåterköpsprogram genomförts. Bolaget har under året tecknat ett nytt finansieringsavtal om totalt 460 miljoner kronor omfattande en period om 3+1 år. Vid inledningen av handelsåret 2016 har Bulten som en följd av Nasdaqs årliga genomgång av genomsnittliga börsvärden 2015 flyttats upp till Mid Cap-segmentet.

Orderingång och nettoomsättning

Orderingången för helåret uppgick till 2 673,5 (2 556,8) MSEK innebärande en ökning med 4,6 procent jämfört med föregående år. För helåret uppgick nettoomsättningen till 2 693,5 (2 414,3) MSEK vilket är en ökning med 11,6 procent.

Enligt LMC Automotive (LMC) ökade produktionen av lätta fordon i Europa med 3,4 procent och tunga fordon ökade med 6,4 procent under helåret 2015 jämfört med 2014. Viktat med Bultens exponering uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen till cirka 3,8 procent för 2015.

Resultat och lönsamhet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 510,1 (454,6) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,9 (18,8) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 225,0 (179,8) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,4 (7,4) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 165,0 (133,4) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,1 (5,5) procent. Rörelseresultatet har påverkats positivt av två poster av engångskaraktär, dels av en reavinst om 3,8 MSEK från fastighetsförsäljning av en tidigare lagerlokal i Storbritannien samt en maskinförsäljning om 4,0 MSEK. Föregående år erhöles en försäkringersättning om 11,2 MSEK för skada på maskin i samband med brand. Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -18,2 (-13,1) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Rörelsemarginalen justerad för poster av engångskaraktär uppgick till 5,8 (5,1) procent.

Koncernens finansnetto var -11,3 (-14,9) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0,1 (0,5) MSEK varav övriga finansiella intäkter uppgick till 0,1 (0,5) MSEK. Finansiella kostnader om -11,4 (-15,4) MSEK består till största delen av räntekostnader om -5,0 (-7,7) MSEK, valutakursförluster om -2,5 (-4,9) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -3,9 (-2,8) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 153,7 (118,5) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 110,9 (84,4) MSEK.

Finansiella nyckeltal

KVAVARANDE VERKSAMHET	2015	2014	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Nettoomsättning	2 693,5	2 414,3	1 805,9	1 711,9
EBITDA-marginal, %	8,4	7,4	8,4	6,7
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,1	5,5	6,0	4,3
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % *	5,8	5,1	6,0	4,3
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,7	1,3	1,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,5	9,6	8,1	5,7
Avkastning på eget kapital, %	9,4	15,0	8,3	4,2
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,1	-0,2	-0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	14,4	8,7	15,4	10,2
Soliditet, %	64,0	67,5	52,7	54,9
Antal anställda	1 199	1 175	948	902

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

1) Balansräkningarna för 2013, 2012 inkluderar även den avvecklade verksamheten.

Kassaflöde, rörelsekapital, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 186,8 (136,7) MSEK, vilket motsvarade 6,9 (5,7) procent av nettoomsättningen. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -45,5 (-196,5) MSEK. Varulagret ökade med 46,4 (25,4) MSEK och rörelsefordringarna minskade med -26,9 (-11,1) MSEK.

Under första kvartalet har 65 MSEK tillskjutits till joint venture bolaget BBB Services Ltd i syfte att finansiera bolagets rörelsekapital-uppbyggnad och reglera utestående rörelseskulder till koncernen. Refinansieringen har inneburit att koncernens kassaflöde från rörelsekapitalförändringar påverkats positivt med 65 MSEK och att kassaflödet från investeringsverksamheten påverkats negativt med motsvarande belopp.

Kundfordringarna har under det gångna året varit i genomsnitt 482,1 (524,9) MSEK, vilket motsvarar 20,0 (21,7) procent av nettoomsättningen. Det genomsnittliga varulagret uppgick till 449,0 (476,2) MSEK, vilket motsvarar en lageromsättningshastighet på 4,4 (4,1) ggr för kvarvarande verksamhet.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 250,3 (113,2) MSEK. Investeringar om 249,2 (112,8) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1,1 (0,4) MSEK. Avskrivningar uppgick till -60,0 (-46,4) MSEK. Under slutet av året förvärvades industri- och kontorsfastigheten på vilken Bulten idag bedriver verksamheten i Hallstahammar. Det totala anskaffningsvärdet uppgick till 116,3 MSEK. Koncernen har även ingått ett hyreskontrakt avseende en fastighet som rymmer ett nytt logistikcenter i Polen. Hyreskontraktet löper på 15 år och klassificeras som ett finansiellt leasingavtal, vilket medfört att koncernens nettoskuld ökat med 36,7 MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 40,5 (255,5) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 286,8 (315,5) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 327,3 (571,0) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed cirka 12,2 (23,7) procent av nettoomsättningen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 1 944,5 (1 884,9) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 245,2 (1 272,7) MSEK. Under året har förutom årets resultat 110,9 (169,0) MSEK, omräkningsdifferenser om -21,5 (28,0) MSEK samt transaktioner med aktieägare -117,8 (-26,3) MSEK påverkat eget kapital.

Nettoskuld(-)/nettokassa(+) uppgick per balansdagen till -176,0 (137,3) MSEK.

Soliditeten uppgick till 64,0 (67,5) procent. Koncernens goodwill uppgick vid verksamhetsårets utgång till 201,3 (202,1) MSEK, vilket motsvarar 10,4 (10,7) procent av balansomslutningen.

Risker och riskhantering

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

Risker kan kategoriseras som finansiella risker, hållbarhets risker, konjunktur- och omvärldsrisker samt operativa risker. För beskrivning om hur koncernen hanterar dessa risker i verksamheten, se not 3.

Tillstånd och miljö

Bulten har under året bedrivit tillverkning vid fem anläggningar belägna i Sverige, Tyskland, Polen, Kina och Ryssland.

Vid utgången av 2015 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.

AVVECKLAD VERKSAMHET

Per 30 juni 2014 slutförde koncernen avyttringen av division Finnveden Metal Structures och som en konsekvens av detta redovisas Finnveden Metal Structures som avvecklad verksamhet skild från den kvarvarande verksamheten.

Resultat efter skatt

För 2015 uppgick resultat efter skatt från den avvecklade verksamheten till - (84,6) MSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den avvecklade verksamheten uppgick till -2,5 (411,2) MSEK. Kassaflödet för jämförelseåret inkluderar kassaflödeseffekten från avyttringen av division Finnveden Metal Structures.

MODERBOLAG

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

Soliditeten uppgick till 70,4 (72,5) procent. Det egna kapitalet uppgick till 1 100,8 (1 140,2) MSEK.

I moderbolaget uppgick de disponibla likvida medlen till 1,1 (0,6) MSEK. Bolaget hade åtta anställda på balansdagen.

Totalt antal aktier

Totalt antal aktier uppgår till 21 040 207 aktier. Under året har 680 500 stycken aktier återköpts. Totalt vägt antal stamaktier per den 31 december 2015 uppgick till 20 829 451 stycken. Totalt antalet utestående aktier per den 31 december 2015 uppgick till 20 359 707 stycken.

Återköp av egna aktier

Bolaget har utnyttjat beviljat mandat från årsstämman 2015 att återköpa aktier. Under tredje kvartalet förvärvades 427 500 stycken aktier om 33,7 MSEK och under fjärde kvartalet 253 000 stycken om 21,0 MSEK. Totalt uppgår återköpen till 680 500 stycken aktier till ett belopp om 54,7 MSEK eller 3,2 procent av antalet aktier. Avsikten med det genomförda programmet var att optimera bolagets kapitalstruktur samt att skapa ytterligare värde för aktieägarna.

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 nio stycken protokollförda sammanträden och i tillägg därtill ett strategimöte under året.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2015 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 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 7 i denna årsredovisning.

Inför årsstämman 2016 föreslår styrelsen att tidigare års riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, i allt väsentligt oförändrade, fastställs även för 2016.

Bolagsstyrningsrapport

Bulten lämnar en separat bolagsstyrningsrapport, vilken är inkluderad i denna årsredovisning på sidorna 85-92.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Bulten har tecknat FSP-kontrakt men en ny kund inom kinesisk fordonsindustri till ett totalt värde om cirka 60 MSEK. Inga övriga väsentliga händelser efter balansdagen har inträffat.

Utsikter för år 2016

Av Bultens nettoomsättning under 2015 var 86 procent hänförligt till lätta fordon och 14 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen stod 89 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

Bulten har noterat en fortsatt stark efterfrågan. Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel vid utgången av 2015 uppgick till 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, vilket innebär en ökning med 3 procentenheter jämfört med 2014. På samma marknad bedöms marknadsandelen för FSP-affärer ha ökat till 60 procent, en ökning med 4 procentenheter jämfört med 2014. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2015 enligt European Industrial Fasteners Institute (EIFI).

Även Bultens underliggande marknad visar viss tillväxt. Enligt LMC Automotives prognos från kvartal fyra, förväntas produktion av lätta fordon på årsbasis i Europa öka med 2,3 procent under 2016 jämfört med 2015, medan produktionen av tunga kommersiella fordon väntas öka med 2,7 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med cirka 2,4 procent.

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

Vinstdisposition

Bulten har som mål att över tiden dela ut cirka 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	-142 314 389
	<u>990 635 650</u>

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

Styrelsens förslag till utdelning (SEK 3,25 per aktie)	66 169 048
I ny räkning balanseras	<u>924 466 602</u>
Summa	990 635 650

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 28 april 2016. Om stämman beslutar enligt förslaget beräknas utbetalning ske genom Euroclear Sweden AB den 3 maj 2016. I bolaget finns per den 31 december 2015 totalt 21 040 207 aktier, varav 680 500 aktier innehas av bolaget varför utdelningen om 66 169 047,75 ska fördelas på de 20 359 707 aktier som är utdelningsberättigade.

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Moderbolagets soliditet uppgick till cirka 70,4 procent per den 31 december 2015 och koncernens soliditet uppgick per den 31 december 2015 till cirka 64,0 procent. I moderbolaget och koncernen finns ingen del av det egna kapitalet som är föranlett av marknadsvärdering av finansiella instrument. Den nu föreslagna utdelningen om 66 169 048 kronor, medför att moderbolagets soliditet kommer att minska till cirka 69,1 procent och koncernens soliditet minska till cirka 62,8 procent.

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

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2015	2014
KVARVARANDE VERKSAMHET			
Nettoomsättning	5	2 693,5	2 414,3
Kostnad för sålda varor	6	-2 183,4	-1 959,7
Bruttoresultat		510,1	454,6
Övriga rörelseintäkter	10	32,5	55,8
Försäljningskostnader	6	-191,6	-180,4
Administrationskostnader	6	-166,5	-182,2
Övriga rörelsekostnader	10	-19,7	-14,1
Resultatandel i joint venture	33	0,2	-0,3
Rörelseresultat	7, 8, 9, 11	165,0	133,4
Finansiella intäkter	12	0,1	0,5
Finansiella kostnader	12	-11,4	-15,4
Resultat före skatt		153,7	118,5
Skatt på årets resultat	14	-42,8	-34,1
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet		110,9	84,4
AVVECKLAD VERKSAMHET			
Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet	39	–	84,6
Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet		110,9	169,0
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		116,8	175,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-5,9	-6,6
		110,9	169,0
Resultat i kronor per aktie hänförligt till moderbolaget aktieägare			
Resultat i kronor per aktie, kvarvarande verksamhet, SEK ¹⁾		5,61	4,32
Resultat i kronor per aktie, avvecklad verksamhet, SEK ¹⁾		–	4,02
Resultat i kronor per aktie, koncernen totalt, SEK ¹⁾	15	5,61	8,34
Resultat i kronor per aktie, kvarvarande verksamhet, justerad för engångsposter, SEK ¹⁾	38	5,30	3,91

¹⁾ Avser såväl före som efter utspädning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	NOT	2015	2014
Årets resultat		110,9	169,0
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		0,9	-1,5
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		-21,3	28,8
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	33	-0,2	-0,8
Summa övrigt totalresultat		-20,6	26,5
Summa totalresultat för året		90,3	195,5
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		98,5	206,3
Innehav utan bestämmande inflytande	26	-8,2	-10,8
Summa totalresultat för året		90,3	195,5
Hänförligt till			
Kvarvarande verksamhet		90,3	111,1
Avvecklad verksamhet		–	84,4
Summa totalresultat för året		90,3	195,5

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	16	201,3	202,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	1,6	0,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		202,9	202,9
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17	187,7	35,7
Maskiner och andra tekniska anläggningar	17	258,1	231,2
Inventarier, verktyg och installationer	17	46,0	40,9
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	17	55,7	20,6
Summa materiella anläggningstillgångar		547,5	328,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar på joint venture	33	56,5	–
Andra långfristiga fordringar	18, 23	4,7	5,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		61,2	5,2
Uppskjutna skattefordringar	14	65,7	86,4
Summa anläggningstillgångar		877,3	622,9
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Varulager	19	472,2	425,8
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20, 23	478,0	486,2
Aktuella skattefordringar		4,4	4,1
Övriga fordringar	21	42,0	41,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	30,1	48,9
Summa kortfristiga fordringar		554,5	580,7
Likvida medel	23, 35	40,5	255,5
Summa omsättningstillgångar		1 067,2	1 262,0
Summa tillgångar		1 944,5	1 884,9

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital			
Aktiekapital	24	10,5	10,5
Övrigt tillskjutet kapital	24	1 262,9	1 262,9
Andra reserver	25	-10,6	7,7
Balanserade vinstmedel		-29,3	-28,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 233,5	1 252,8
Innehav utan bestämmande inflytande	26	11,7	19,9
Summa eget kapital		1 245,2	1 272,7
Skulder			
Långfristiga skulder			
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	27	20,0	21,1
Övriga räntebärande skulder	23, 28	147,7	98,6
Summa långfristiga skulder		167,7	119,7
Kortfristiga skulder			
Övriga räntebärande skulder	23, 28	53,5	2,2
Leverantörsskulder	23	316,7	326,0
Aktuella skatteskulder		6,9	9,0
Övriga skulder		55,3	46,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	98,5	101,1
Övriga avsättningar	31	0,7	8,2
Summa kortfristiga skulder		531,6	492,5
Summa eget kapital och skulder		1 944,5	1 884,9
Ställda säkerheter	29	1 260,8	1 404,1
Ansvarsförbindelser	32	47,2	49,0

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE							SUMMA EGET KAPITAL
	NOT	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT TILL- SKJUTET KAPITAL	ANDRA RESERVER ¹⁾	BALANS- ERADE VINSTMEDEL	SUMMA	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE	
Ingående balans per 1 januari 2014		10,5	1 262,9	-23,0	-161,8	1 088,6	14,9	1 103,5
Totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	175,6	175,6	-6,6	169,0
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen								
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt ²⁾		-	-	-1,5	-	-1,5	-	-1,5
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Valutakursdifferenser		-	-	33,0	-	33,0	-4,2	28,8
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	33	-	-	-0,8	-	-0,8	-	-0,8
Summa totalresultat		-	-	30,7	175,6	206,3	-10,8	195,5
Transaktioner med aktieägare								
Innehav utan bestämmande inflytande från förvärv	26	-	-	-	-	-	15,8	15,8
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 2,00 per aktie)		-	-	-	-42,1	-42,1	-	-42,1
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-42,1	-42,1	15,8	-26,3
Utgående balans per 31 december 2014		10,5	1 262,9	7,7	-28,3	1 252,8	19,9	1 272,7
Totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	116,8	116,8	-5,9	110,9
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen								
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt ²⁾		-	-	0,9	-	0,9	-	0,9
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Valutakursdifferenser		-	-	-19,0	-	-19,0	-2,3	-21,3
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	33	-	-	-0,2	-	-0,2	-	-0,2
Summa totalresultat		-	-	-18,3	116,8	98,5	-8,2	90,3
Transaktioner med aktieägare								
Återköp av egna aktier	24	-	-	-	-54,7	-54,7	-	-54,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 3,00 per aktie)		-	-	-	-63,1	-63,1	-	-63,1
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-117,8	-117,8	-	-117,8
Utgående balans per 31 december 2015		10,5	1 262,9	-10,6	-29,3	1 233,5	11,7	1 245,2

1) Specifikation av Andra reserver återfinns i not 25.

2) Skatteeffekter framgår av not 14.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	NOT	2015	2014
KVARVARANDE VERKSAMHET			
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		153,7	118,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	54,7	43,8
Betald skatt		-21,6	-25,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		186,8	136,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-48,1	-78,7
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		22,1	-154,8
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-19,5	37,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		141,3	-59,8
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1,1	-0,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	35	-249,2	-112,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		9,1	0,4
Förändring av finansiella tillgångar		-65,7	-19,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-306,9	-132,0
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		59,9	44,9
Amortering av låneskulder		-	-40,0
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder		13,9	-33,4
Återköp av egna aktier		-54,7	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare		-63,1	-42,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-44,0	-70,6
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-209,6	-262,4
AVVECKLAD VERKSAMHET			
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-2,5	25,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	389,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-3,8
Årets kassaflöde från avvecklad verksamhet		-2,5	411,2
Årets kassaflöde		-212,1	148,8
Förändring av likvida medel			
Likvida medel vid räkenskapsårets början		255,5	100,6
Valutakursdifferens i likvida medel		-2,9	6,1
Likvida medel vid årets slut	35	40,5	255,5

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD/NETTOKASSA

MSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
Långfristiga räntebärande skulder		-147,7	-98,6
Avsättning till pensioner		-20,0	-21,1
Kortfristiga räntebärande skulder		-53,5	-2,2
Finansiella räntebärande fordringar		4,7	3,7
Likvida medel		40,5	255,5
Nettoskuld (-) / Nettokassa (+)	28	-176,0	137,3
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal		38,3	2,3
Justerad nettoskuld (-) / nettokassa (+)		-137,7	139,6

KONCERNENS NOTER

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

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

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

Denna års- och koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 23 mars 2016 för offentliggörande och den kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2016.

NOT 2 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 med undantag för derivatinstrument som redovisas till verkligt värde.

Utöver dessa standards innehåller både aktiebolagslagen och årsredovisningslagen regler som gör att viss tillkommande informa-

tion 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	2 Koncernredovisning	IFRS 3
Segment	4 Rapportering av segment	IFRS 8
Intäkter	5 Intäkter	IAS 18
Rörelsens kostnader	6 Rörelsens kostnader	IAS 1
Operationell och finansiell leasing	11 Leasing	IAS 17
Finansiella intäkter och kostnader	12 Finansiella intäkter och kostnader	IAS 39
Inkomstskatter	14 Skatt på årets resultat	IAS 12
Resultat per aktie	15 Resultat per aktie	IAS 33
Immateriella anläggningstillgångar	16 Immateriella anläggningstillgångar	IAS 36, IAS 38
Materiella anläggningstillgångar	17 Materiella anläggningstillgångar	IAS 16, IAS 36
Varulager	19 Varulager	IAS 2
Kundfordringar	20 Kundfordringar	IAS 18, IAS 32, IAS 39, IFRS 7
Leverantörsskulder	23 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IAS 37, IAS 39, IFRS 7
Derivatinstrument och säkringsinstrument	23 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13
Innehav utan bestämmande inflytande	26 Innehav utan bestämmande inflytande	IFRS 10, IFRS 12
Pensioner och liknande förpliktelser	27 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	IAS 19 Reviderad
Upplåning	28 Räntebärande skulder	IAS 32, IAS 37, IAS 39, IFRS 7
Avsättningar	31 Övriga avsättningar	IAS 28, IAS 37, IFRS 11
Joint venture	33 Innehav i joint venture	IFRS 11, IAS 28, IFRS 12
Transaktioner med närstående	34 Transaktioner med närstående	IAS 24
Kassaflödesanalys	35 Kassaflöde	IAS 7
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	39 Avvecklad verksamhet	IFRS 5, IFRS 13

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
Intäktssredovisning	5 Intäkter
Klassificering leasing	11 Leasing
Värdering underskottsavdrag	14 Skatt på årets resultat
Nedskrivning goodwill	16 Immateriella anläggningstillgångar
Lagerinkurans	19 Varulager
Överlåtelse kundfordringar	20 Kundfordringar
Legala risker, ersättningskrav	31 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.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2015

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

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag 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. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. 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 företagens nettotillgångar. Det belopp varmed köpe-

skilling, 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 dotterföretagets 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 intresseföretaget, 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 koncernföretag 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 intresseföretag samt joint ventures elimineras i förhållande till koncernens andel i bolaget. Redovisningsprinciperna för dotterföretag, intresseföretag och joint ventures har i förekommande fall ändrats för att ge en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

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

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. De valutakursvinster och -förluster som hänför sig 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 koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder omräknas till balansdagkurs, 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	
	2015	2014	2015	2014
CNY	1,34	1,11	1,29	1,26
EUR	9,36	9,10	9,14	9,52
GBP	12,90	11,29	12,38	12,14
PLN	2,24	2,17	2,15	2,21
RUB	0,14	0,18	0,11	0,14
USD	8,44	6,86	8,35	7,81

Klassificering

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

Poster av engångskaraktär

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

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2015 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningarna väntas påverka koncernens finansiella rapporter på följande sätt:

- IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Koncernen förväntar sig inte någon väsentlig inverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens finansiella tillgångar och skulder.
- IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysnings-skyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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

Koncernen är leasetagare i operationella leasingavtal vilka förväntas påverkas av IFRS 16 genom att dessa avtal ska redovisas med en tillgång och en skuld i balansräkningen samt i resultaträkningen med en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingkulden. Enligt nuvarande IAS 17 kostnadsförs leasingavgiften över leasingperioden. Koncernen har ännu inte utvärderat fullt ut hur effekten påverkar koncernens finansiella ställning.

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

NOT 3 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 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 IAS 39. 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 61 (64) MSEK. En motsvarande valutaförändring i PLN innebär en försämring med cirka -13 (-12) MSEK på rörelseresultatet. Motsvarande för GBP uppgår till cirka -17 (-16) MSEK och för RUB till cirka -1 (-1) MSEK. Givet nuvarande exponering skulle detta netto leda till förbättring med 23 (35) MSEK om den svenska kronan försvagats med tio procent mot EUR, PLN, GBP och RUB. Motsvarande effekt på eget kapital uppgår till 61 (69) MSEK.

Under verksamhetsåret har koncernens valutaflöden fördelats enligt följande:

VALUTA*	2015			2014		
	INTÄKTER	KOST- NADER	RÖRELSE- RESULTAT	INTÄKTER	KOST- NADER	RÖRELSE- RESULTAT
SEK	255	-441	-186	252	-506	-254
EUR	2 167	-1 557	610	1 988	-1 351	637
PLN	18	-151	-133	19	-136	-117
GBP	83	-253	-170	53	-209	-156
RUB	28	-36	-8	10	-20	-10
Övriga valutor	142	-90	52	92	-59	33
Summa	2 693	-2 528	165	2 414	-2 281	133

* Uttryckt i MSEK.

Koncernen bedömer löpande utlandsverksamheternas funktionella valuta. Bl.a. som en följd av att flera nyvunna kundkontrakt har försäljningspriser denominerade i EUR har ledningen gjort bedömningen

att den funktionella valutan i joint-venture bolaget BBB Services Ltd samt dotterföretaget Bulten UK Ltd är EUR mot tidigare GBP. Den funktionella valutan ändras framåtriktat från och med december 2015 för BBB Services Ltd och från och med januari 2016 för Bulten UK Ltd. Den ändrade funktionella valutan bedöms reducera den transaktionsrelaterade valutaexponeringen mellan GBP och EUR betydligt. Under 2015 uppgick koncernens valutakursförluster hänförliga till omräkning av rörelsetillgångar och skulder i EUR till GBP till ca -22,3 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*	2015			2014		
	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT
SEK	50,0	40,4	90,4	–	43,2	43,2
EUR	82,7	206,1	288,8	23,3	213,3	236,6
GBP	30,4	39,5	69,9	75,7	33,7	109,4
PLN	35,3	14,8	50,1	0,3	21,9	22,2
RUB	–	3,0	3,0	–	7,2	7,2
USD	–	7,8	7,8	–	4,0	4,0
CNY	–	5,0	5,0	–	2,7	2,7
Summa	198,4	316,6	515,0	99,3	326,0	425,3

* Uttryckt i MSEK.

1) Exklusive pensioner och liknande förpliktelser.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är den risk som föreligger att 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 rörelsedrivande företag och på koncernnivå.

Bolaget har under 2015 tecknat ett nytt finansieringsavtal med en total kredit om 460 MSEK som omfattar en period på 3+1 år och löper initialt fram till och med juni 2018. Det nya finansieringsavtalet innebär inga väsentliga förändringar jämfört med det tidigare finansieringsavtalet, men har en bättre anpassad struktur för verksamheten.

Krediterna är förknippade med vissa lånevillkor (så kallade kovenanter) som redogörs närmare för i not 28. 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 2015 uppgick värdet på de överlätna kundfordringarna till 50,8 (54,2) MSEK. Avtalet ger ett totalt utrymme för försäljning av kundfakturer om 68 (68) MSEK.

Vid utgången av 2015 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i koncernen uppgående till 332,0 (574,7) MSEK vilket motsvarar 12,3 (23,8) procent av nettoomsättningen. Koncernens finanspolicy stipulerar att de disponibla medlen, det vill säga likvida medel och

tillgängliga krediter, ska överstiga 5 procent av nettoomsättningen samt att de disponibla medlen vid varje tillfälle ska överstiga 100 MSEK. Temporär överlikviditet placeras i investeringar med kort löptid och minimal kreditrisk, t.ex. på bankkonton eller i obligationer med kort löptid utställda av svenska banker eller svenska staten.

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

PER 31 DECEMBER 2015 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter	50,2	113,6	–
Leverantörsskulder och andra skulder	478,1	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	4,6	16,7	38,3
Summa	532,9	130,3	38,3

PER 31 DECEMBER 2014 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter	–	110,2	–
Leverantörsskulder och andra skulder	490,3	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	0,7	1,6	–
Summa	491,0	111,8	–

Ränterisk

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

Koncernens princip för hantering av ränterisk speglar förändringstakten i koncernens finansiering. Det har under de senaste åren inneburit kort bindningstid. Finanspolicyn reglerar att räntebindningstiden på extern upplåning i snitt skall uppgå till sex månader, med en möjlighet att avvika +/- 3 månader om marknadsbedömningen förändras. Vid utgången av 2015 och 2014 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden på extern upplåning till cirka sex månader.

Koncernen hade vid årsskiftet inga finansiella kontrakt för att ändra ränterisken i förhållande till vad gällande låneavtal reglerar. Under 2015 och 2014 bestod koncernens upplåning med rörlig ränta av SEK, EUR, GBP. Om räntorna på upplåningen under 2015 varit 1 procent högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade resultat före skatt för räkenskapsåret varit 1,7 (2,0) MSEK lägre/högre.

Kreditrisk

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

Individuella bedömningar av kundens kreditvärdighet och kreditrisk görs där kundens finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparter utöver vad som reserverats som osäkra kundfordringar, se not 20.

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. Bolaget har i slutet av andra kvartalet tecknat ett nytt finansieringsavtal med en total kredit om 460 MSEK som omfattar en period på 3+1 år och löper initialt fram till och med juni 2018. Förfallostrukturen för befintlig upplåning framgår av not 28.

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 2015 till 1 430,5 (1 395,0) MSEK. Avkastning, definierat som resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader, på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 11,5 procent för 2015 och till 9,6 procent för 2014.

Koncernen har en soliditet om 64,0 (67,5) procent. Mål för soliditeten är minst 45 procent. Målet för nettoskulden i relation till resultat före avskrivningar (EBITDA) skall vara under 3 och utfall för 2015 uppgick till 0,8 (-0,8). Målet för EBITDA i förhållande till finansnetto skall vara mer än 3. Utfallet för 2015 uppgick till 19,9 (12,1).

SOLIDITET	2015	2014
Eget kapital	1 245,2	1 272,7
Balansomslutning	1 944,5	1 884,9
Soliditet, %	64,0	67,5

Skuldsättningsgraden var per 31 december 2015 och 2014 enligt nedanstående tabell:

SKULDSÄTTNINGSGRAD	2015	2014
Total upplåning	-201,2	-100,8
Avsättning för pensioner	-20,0	-21,1
Avgår Räntebärande tillgångar	4,7	3,7
Avgår Likvida medel	40,5	255,5
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)	-176,0	137,3
Totalt eget kapital	1 245,2	1 272,7
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,1

Skuldsättningsgraden beräknas som nettoskuld/nettokassa dividerat med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nettoskuld/nettokassa 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.

För kvarvarande verksamhet uppgick genomsnittlig ränta på låneskulden till 2,9 (3,7) 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; miljö, socialt samt bolagsstyrning.

Miljö

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

Ett aktivt miljöarbete bedrivs på samtliga av 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 ansvarstagande

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 överträdelser 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. 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 är vägledande för alla beslut som fattas i verksamheten.

KONJUNKTUR OCH OMVÄRLDSRISKER

Marknads- och makroekonomisk risk

Bulten verkar på en cyklisk marknad, där kunderna styrs av makroekonomiska faktorer men även av politiska beslut. Efterfrågan på koncernens produkter är därmed 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.

Prispress

Prispress är en naturlig del av affärsverksamheten inom fordonsindustrin. För att bemöta prispress och dess konsekvenser arbetar koncernen kontinuerligt med att utveckla tekniska lösningar som syftar till att sänka den totala kostnaden för kunden samt erbjuda kunder mervärde genom nya produkter och tjänster. Kostnadsreduktion uppnås exempelvis genom standardisering, förenklat montage samt reduktion av indirekta kostnader. Detta sker främst inom ramen för Bultens Full Service Provider-koncept (FSP).

Konkurrens

Bulten verkar som leverantör inom fordonsindustrin som är en konkurrensutsatt marknad. Branschen kännetecknas av överkapacitet och höga krav på kvalitet, leveransprecision, teknologi samt övergripande service. Koncernens långsiktiga framgång är därför beroende av en fördelaktig marknadspositionering, god konkurrensförmåga och hög operativ effektivitet i alla delar av koncernen.

Råvaror och råvarupriser

Koncernen är beroende av ett antal råvaror och insatsvaror och deras efterfrågan på den globala marknaden. Exponeringen är störst mot olika kvaliteter av stål och förändringar i priser kan påverka koncernens resultat. Priserna på råmaterial justeras periodiskt till aktuella marknadsnivåer baserat på prisutvecklingen under perioden. Koncernens strategi är att utjämna dessa risker genom ett aktivt och professionellt inköpsarbete med konsolidering och standardisering av inköpta volymer och långsiktiga förhållanden med kvalificerade leverantörer samt genom en transparent prisbild gentemot kunderna.

Force majeure

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

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 handelshinder, 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 bolagsstyrningsrapporten på sidorna 85-92, 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.

OPERATIVA RISKER

Organisation och kompetensförsörjning

Det är viktigt att kunna attrahera personal och ledning. Nyckelpersoner har stor betydelse för Bultens framtida framgång. Om nyckelpersoner lämnar Bulten eller om koncernen inte kan attrahera kvalificerad personal kan detta få en negativ inverkan på verksamheten, dess finansiella ställning och resultat. Ledningen i koncernen och dotterbolagen har ansvar för att identifiera samt säkerställa att rätt personal stannar och utvecklas tillsammans med koncernen. Detta görs bland annat genom att erbjuda konkurrenskraftiga löner, en bra arbetsmiljö, frisk- och hälsovård, samt möjlighet till utbildning och karriär inom koncernen.

Produkter och teknologi

Fordonsindustrin karaktäriseras av miljö-, konkurrens- och kostnadsmedvetenhet. Industrin är högteknologisk och forskning och utveckling är därför viktigt. Utveckling av nya material kan förändra Bultens konkurrenskraft. Koncernen följer noga trender på marknaden och arbetar nära kunderna i syfte att förstå behov över tiden. Risken för förlorad konkurrenskraft bedöms minska genom forskning och utveckling mot exempelvis nya material och användningsområden.

Produktansvar, garanti och återkallande

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 kvalitetsledningsåtgärder.

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 leverantörsval. Inverkan av sådana skador på produktionsutrustningen kan karaktäriseras som hög. Kontinuerliga insatser görs för att förbättra koncernens framförhållning och förebyggande säkerhetsåtgärder. Koncernen har också fullt försäkringsskydd mot avbrott i verksamheten.

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 minskar risk genom att säkerställa en hög kompetensnivå internt samt goda relationer till IT-leverantörer av både service och hårdvara.

Försäkringar

Bulten försäkrar sina anläggningar mot egendoms- och avbrottskador. Utöver detta finns försäkringar för ansvarsskador.

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 cirka 27 (24) MSEK.
- Utveckling på råmaterialpriser påverkar Bultens resultat. En förändring med 1 procent i råmaterialpriser ger en resultatpåverkan före skatt om cirka 16 (15) MSEK dock finns det 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 kostnads massa. En ökning med 1 procent påverkar resultat före skatt med cirka 4 (4) MSEK.
- En procentenhets förändring av räntan på genomsnittlig nettoskuld/nettokassa som belöper med rörlig ränta påverkar resultat före skatt med cirka - (-) MSEK. Ingen del av nettoskulden(-)/nettokassan(+) -176,0 (137,3) MSEK löper med fast ränta.
- För en beskrivning av Bultens exponering mot förändringar i valutor hänvisas till avsnittet "Valutarisk" på sidan 47.

NOT 4 RAPPORTERING AV SEGMENT

Identifiering av rörelsesegment

Koncernen har fram till avyttringen av division Finnveden Metal Structures den 30 juni 2014 utgjorts av två segment, division Bulten och division Finnveden Metal Structures. Från den 1 juli 2014 utgörs koncernen enbart av ett rapporterbart segment, Bulten, då det är på denna nivå som koncernens ledningsgrupp ansvarar för tilldelning av resurser och bedömer verksamhetens resultat. Division Finnveden Metal Structures presenteras i årsredovisningen som Avvecklad verksamhet, se not 39.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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. Efter avyttringen av Finnveden Metal Structures har koncernen enbart ett rapporterbart segment.

NOT 5 INTÄKTER

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	2015	2014
Sverige	869,7	840,8
Tyskland	661,3	584,2
Storbritannien	1 047,9	910,1
Polen	37,7	39,9
Övriga länder	76,9	39,3
Summa intäkter	2 693,5	2 414,3

Koncernens kunder

Koncernens kunder återfinns nästan uteslutande inom fordonsindustrin. I koncernen finns fyra externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10 procent av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 949 (881) MSEK, 479 (306) MSEK, samt 387 (403) MSEK, samt 289 (258) MSEK, vilket sammantaget utgör 78,1 (76,6) procent av omsättningen. Underliggande kundavtal avser en mängd olika produkter och kontrakt med olika löptider och motparter.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Nettoomsättning består av intäkter från försäljning av varor och tjänster. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttointflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Inkomst vid varuförsäljning redovisas som intäkt då bolaget till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande och bolaget utövar inte heller någon reell kontroll över de varor som sålts. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter samt eventuella returer. Ersättningen erhålls i likvida medel och intäkten utgörs av ersättningen. Belopp som uppbärs för annans räkning ingår inte i bolagets intäkter. Intäktsredovisning av tjänsteuppdrag sker när det ekonomiska utfallet för utfört tjänsteuppdrag kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och de ekonomiska fördelarna tillfaller bolaget.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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, vilket justeras retroaktivt med koncernens kunder. Koncernen stämmer regelbundet av det faktiska volymutfallet mot leveransplanerna och justerar ersättningen löpande.

NOT 6 RÖRELSENS KOSTNADER

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

MSEK	2015	2014
Förändringar i lager, sålda varors kostnad	-1 874,2	-1 693,7
Kostnader för ersättningar till anställda och styrelse (not 7)	-448,3	-413,1
Avskrivningar (not 9)	-60,0	-46,4
Kostnader för operationell leasing (not 11)	-64,7	-57,5
Övriga kostnader	-94,2	-111,6
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-2 541,4	-2 322,3

REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultaträkningen är uppställd i funktionsindelad form. Funktionerna är följande:

- Kostnad för sålda varor innehåller kostnader för varuhantering och tillverkningskostnader innefattande löne- och materialkostnader, köpta tjänster, lokalkostnader samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används i inköps- och produktionsprocessen.
- Administrationskostnader avser kostnader för styrelser, företagsledning och stabsfunktioner i koncernen samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används av koncernens administrativa funktioner.
- Försäljningskostnader omfattar kostnader för den egna försäljningsorganisationen, inklusive kostnader för logistikcenter samt av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar som används av koncernens försäljningsorganisation. Avsättningar till, respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar, ingår också i funktionen Försäljningskostnader i resultaträkningen.

NOT 7 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE

ANTAL ANSTÄLLDA	ANTAL PERSONER		VARAV MÅN I PROCENT	
	2015	2014	2015	2014
Moderbolag	8	7	38	43
Dotterbolagen				
Sverige	312	309	78	77
Tyskland	190	174	81	79
Polen	447	414	76	73
Storbritannien	81	83	69	70
Kina	60	62	63	61
Ryssland	101	126	66	66
Totalt i dotterbolag	1 191	1 168	75	74
Kvarvarande verksamhet	1 199	1 175	75	73
Avvecklad verksamhet	–	845	–	76
Koncernen totalt	1 199	2 020	75	74

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	ANTAL PERSONER		VARAV KVINNOR I PROCENT	
	2015	2014	2015	2014
Styrelsen *)	9	9	11	11
Koncernledning	7	7	29	29

*) Inklusive suppleanter

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR		SOCIALA KOSTNADER	
	2015	2014	2015	2014
Moderbolag	11,4	13,3	6,5	6,3
(varav pensionskostnad)	–	–	2,3	2,7
Dotterbolag	335,2	302,0	95,2	91,5
(varav pensionskostnad)	–	–	15,1	13,7
Kvarvarande verksamhet	346,6	315,3	101,7	97,8
(varav pensionskostnad)	–	–	17,4	16,3
Avvecklad verksamhet	–	131,2	–	49,6
(varav pensionskostnad)	–	–	–	10,3
Koncernen totalt	346,6	446,5	101,7	147,4
(varav pensionskostnad)	–	–	17,4	26,6

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND SAMT MELLAN LEDNINGSPERSONAL OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA	LEDNINGSPERSONAL ¹⁾		ÖVRIGA ANSTÄLLDA	
	2015	2014	2015	2014
Moderbolag i Sverige	7,8	6,5	3,6	6,8
(varav tantiem o.d.)	0,8	0,9	0,2	1,1
Dotterbolag i Sverige	2,4	3,9	123,3	120,2
(varav tantiem o.d.)	0,3	0,4	1,7	2,7
Dotterbolag utomlands				
Länder inom EU	8,2	6,1	181,5	160,0
(varav tantiem o.d.)	0,6	1,0	1,3	0,8
Övriga länder	3,6	2,1	16,1	9,7
(varav tantiem o.d.)	0,8	–	0,1	–
Kvarvarande verksamhet	22,0	18,6	324,6	296,7
(varav tantiem o.d.)	2,5	2,3	3,3	4,6
Avvecklad verksamhet	–	10,6	–	120,5
(varav tantiem o.d.)	–	5,2	–	4,5
Koncernen totalt	22,0	29,2	324,6	417,2
(varav tantiem o.d.)	2,5	7,5	3,3	9,1

Pensionskostnader till styrelse och VD uppgår till 4,5 (3,6) MSEK i koncernen.

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

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. På ordinarie årsstämma beslutades att arvode till styrelsen skulle utgå med 2,4 (2,9) MSEK och fördelas i enlighet med beslut vid årsstämman. Till styrelsens ordförande har arvode utgått med 0,5 (0,7) 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 2,6 (1,3) MSEK. Under 2014 utgick grundlön och avgångsvederlag till tidigare verkställande direktör om 4,9 MSEK. Till övriga ledande befattningshavare har under året utgått en grundlön om 7,8 (5,7) MSEK i ersättning.

För 2015 har nuvarande verkställande direktör tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 0,5 (0,4) MSEK. Föregående år utgick rörlig ersättning till tidigare verkställande direktör om 6,5 MSEK. Övriga ledande befattningshavare har tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 0,9 (1,9) MSEK.

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Pensionskostnaden är premiebaserad och motsvarar cirka 35 procent av den fasta lönen. För övriga ledande befattningshavare är pensionsåldern 65 år och åtagandet är premiebaserat även för dessa. 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 erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till tolv månadslöner. Avgångsvederlaget avräknas ej mot andra inkomster.

För övriga ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller som huvudregel för den anställde och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. I vissa fall är uppsägningstiden längre

vid uppsägning från bolagets sida, dock maximalt tolv månader, och i vissa fall är uppsägningstiden kortare vid uppsägning från den anställdes sida, fyra 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 eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får 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 LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2015				2014			
	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSION	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	PENSION
Koncernen								
Styrelse								
Ulf Liljedahl (from 2015-04-29)	0,5	–	–	–	–	–	–	–
Roger Holtback (tom 2015-04-29)	–	–	–	–	0,7	–	–	–
Ann-Sofie Danielsson (from 2014-04-29)	0,4	–	–	–	0,4	–	–	–
Hans Gustavsson	0,3	–	–	–	0,4	–	–	–
Hans Peter Havdal	0,3	–	–	–	0,4	–	–	–
Peter Karlsten (from 2015-04-29)	0,3	–	–	–	–	–	–	–
Arne Karlsson (tom 2015-04-29)	–	–	–	–	0,4	–	–	–
Gustav Lindner (from 2015-04-29)	0,3	–	–	–	–	–	–	–
Adam Samuelsson (tom 2015-04-29)	–	–	–	–	0,4	–	–	–
Johan Lundsgård	0,3	–	–	–	0,4	–	–	–
Ledande befattningshavare								
Johan Westman VD (tom 2014-06-30) ²⁾	–	–	–	–	4,9	6,5	0,1	0,9
Tommy Andersson VD (from 2014-07-01) ³⁾	2,6	0,5	0,1	1,0	1,3	0,4	0,1	0,4
Övriga ledande befattningshavare, 6 (6) st	7,8	0,9	0,5	1,9	5,7	1,9	0,4	1,7

1) Avser styrelse- och revisionsutskotts arvode.

2) I tidigare verkställande direktörens ersättning ingår även uppsägningsslön och avgångsvederlag i grundlönen samt exitbonus i rörlig ersättning.

3) Ersättning till nuvarande verkställande direktör för första halvåret 2014 ingår i övriga ledande befattningshavares ersättningar.

Fram till den 30 juni 2014 bestod ledningsgruppen av tre personer; verkställande direktör Johan Westman, vice verkställande direktör Tommy Andersson och ekonomi- och finansdirektör Helena Wennerström. I samband med avyttringen av division Finnveden Metal Structures avslutades Johan Westmans anställning och den 1 juli 2014 tillträdde Tommy Andersson som ny verkställande direktör och koncernchef för koncernen. Vid samma tidpunkt ändrades dessutom ledningsgruppens sammansättning och omfattar, utöver den verkställande direktören, sex personer mot tidigare två. I tabellen ovan ingår ersättning till den tidigare verkställande direktören fram till den 30 juni 2014. Ersättning till nuvarande verkställande direktören avser den ersättning som uppburits från tillträdestidpunkten för denna funktion, dvs. den 1 juli 2014. Ersättning till tillträdande verkställande direktör för perioden 1 januari - 30 juni 2014 ingår i gruppen "Övriga ledande befattningshavare".

NOT 8 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PRICEWATERHOUSECOOPERS	2015	2014
Revision	2,7	2,7
Annan revisionsverksamhet	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,9	1,4
Övriga tjänster	0,7	0,3
Kvarvarande verksamhet	4,5	4,6
Avvecklad verksamhet - totalt	-	1,0
Summa	4,5	5,6

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 9 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER TILLGÅNGSSLAG	2015	2014
Immateriella tillgångar	-0,2	-0,2
Byggnader	-3,9	-1,9
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-46,3	-36,4
Inventarier, verktyg och installationer	-9,6	-7,9
Summa avskrivningar	-60,0	-46,4

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER FUNKTION	2015	2014
Kostnad för sålda varor	-52,2	-40,8
Försäljningskostnader	-3,9	-2,8
Administrationskostnader	-3,9	-2,8
Summa avskrivningar	-60,0	-46,4

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

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	2015	2014
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	8,0	0,9
Intäkter från administrativa tjänster	21,9	34,8
Försäkringsersättningar ¹⁾	0,1	13,7
Övriga rörelseintäkter	2,5	6,4
Summa övriga rörelseintäkter	32,5	55,8

1) Föregående år inkluderar en engångspost för försäkringsersättning avseende skada på maskin i samband med brand om 11,2 MSEK.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	2015	2014
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,3	-0,3
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-18,2	-13,1
Övriga rörelsekostnader	-1,2	-0,7
Summa övriga rörelsekostnader	-19,7	-14,1

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 11 LEASING

Operationella leasingavtal består till största delen av hyresavtal gällande industrilokaler i Tyskland och Polen samt till mindre del maskiner och fordon. Hyresavtalen för industrilokalerna omfattar en kvarstående hyresperiod på cirka sex år med en rätt till förlängning över fem år under oförändrade villkor.

OPERATIONELL LEASING	2015	2014
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileaseavgifter	65,3	58,1
Erlagda variabla leaseavgifter	–	–
Intäkt för vidareuthyrda leasar	-0,6	-0,6
Summa årets leasingavgifter	64,7	57,5
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	48,1	60,8
Mellan ett och fem år	149,5	190,9
Senare än fem år	39,7	85,7

De finansiella leasingavtalen avser byggnad och produktionsutrustning som är upptagna till följande belopp bland de materiella anläggningstillgångarna. Koncernen har under 2015 ingått ett hyreskontrakt avseende en fastighet som rymmer det nya logistikcentrat i Polen. Hyreskontraktet löper på 15 år och klassificeras som ett finansiellt leasingavtal, vilket medfört att koncernens nettoskuld har ökat med 36,7 MSEK.

FINANSIELL LEASING	ANSKAFFNINGS- VÄRDEN		ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Byggnader	37,1	–	-0,6	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar	32,1	40,7	-26,5	-32,2
Inventarier, verktyg och installationer	3,7	1,6	-1,0	-1,1
Summa finansiella leasingavtal	72,9	42,3	-28,1	-33,3

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

FINANSIELL LEASING	NOMINELLA VÄRDEN		NUVÄRDEN	
	2015	2014	2015	2014
Inom ett år	4,6	0,7	4,3	0,7
Senare än ett men inom fem år	16,7	1,6	13,7	1,5
Senare än fem år	38,2	–	20,3	–
Summa framtida leasingavgifter	59,5	2,3	38,3	2,2

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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

FINANSIELLA INTÄKTER	2015	2014
Ränteintäkter	-	0,1
Övrigt	0,1	0,4
Summa finansiella intäkter	0,1	0,5

FINANSIELLA KOSTNADER	2015	2014
Räntekostnader	-5,0	-7,7
Valutakursdifferenser på lån	-2,5	-4,9
Övrigt	-3,9	-2,8
Summa finansiella kostnader	-11,4	-15,4

REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bank-medel 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. Preferensaktier, som är obligatoriskt inlösenbara vid en specifik tidpunkt, klassificeras som skulder. Utdelning på dessa preferensaktier redovisas i resultaträkningen som räntekostnad.

NOT 13 VALUTAKURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAT RESULTATET

	2015	2014
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	-18,2	-13,1
Valutakursdifferenser på finansiella poster	-2,5	-4,9
Summa valutakursdifferenser	-20,7	-18,0

NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATT	2015	2014
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-22,4	-20,6
Aktuell skatt avseende tidigare år	-	0,1
Summa aktuell skatt	-22,4	-20,5
Uppskjuten skattekostnad (-) /skatteintäkt (+)		
Förändring uppskjuten skatt	-20,4	-13,6
Summa uppskjuten skatt	-20,4	-13,6
Summa redovisad skatt	-42,8	-34,1

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT, MSEK	2015	2014
Resultat före skatt	153,7	118,5
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 22,0%	-33,8	-26,1
Skatteeffekt av:		
Skilnad i skattesats för utländska dotterbolag	-2,3	-3,6
Ej skattepliktiga intäkter	1,7	0,5
Ej avdragsgilla kostnader	-3,1	-4,4
Uppskjuten skatt avseende tidigare års ej redovisade temporära skillnader	1,6	2,2
Skattemässiga underskott för vilken ej uppskjuten skatt redovisats	-3,4	-2,7
Nedskrivning av uppskjuten skatt underskottsavdrag	-3,6	-
Intresseföretags resultat redovisat efter skatt	0,1	-0,1
Justering av tidigare års skatt	-	0,1
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-42,8	-34,1

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till -0,2 (0,4) MSEK och avser i sin helhet omvärdering av pensionsplan.

UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH SKATTESKULDER

	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN		UPPSKJUTEN SKATTESKULD	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Maskiner och inventarier	0,2	0,2	3,9	8,0
Varulager	2,8	2,5	-	-
Kundfordringar	0,5	0,3	-	-
Underskottsavdrag i svenska företag	53,6	76,2	-	-
Underskottsavdrag i utländska företag	-	3,3	-	-
Pensioner	12,4	11,8	-	-
Övrigt	0,1	0,1	-	-
Nettoredovisning, fordran/skuld inom samma jurisdiktion	-3,9	-8,0	-3,9	-8,0
Summa	65,7	86,4	-	-

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara överskott. Per 31 december uppgår ackumulerade underskottsavdrag i svenska aktiebolag 244 (346) MSEK. Koncernen har också beräknade skattemässiga förlustavdrag uppgående till 29,6 (16,9) MSEK hänförliga till Kina samt 23,5 MSEK hänförliga till Ryssland för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisas per 31 december 2015. Varav 2,1 MSEK förfaller år 2016, 11,9 MSEK förfaller 2017, 1,5 MSEK förfaller 2018, 14,1 MSEK förfaller 2020, 13,5 MSEK förfaller 2025, 10,0 MSEK förfaller 2026.

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 2015 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 2015 och förväntas uppstå även kommande år baserat på nuvarande affärsplaner. Per 31 december 2015 redovisar koncernen en uppskjuten skattefordran hänförlig till förlustavdrag och andra skattemässiga temporära skillnader uppgående till 65,8 (86,4) MSEK, varav 64,0 (82,7) MSEK är hänförligt till Sverige.

NOT 15 RESULTAT PER AKTIE

RESULTAT PER AKTIE	2015	2014
Årets resultat hänförligt till aktieägare i Bulten AB (publ)	116,8	175,6
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier ¹⁾	20 829 451	21 040 207
Resultat i kronor per aktie, kvarvarande verksamhet, SEK ¹⁾	5,61	4,32
Resultat i kronor per aktie, avvecklade verksamhet, SEK ¹⁾	–	4,02
Resultat i kronor per aktie ¹⁾	5,61	8,34

¹⁾ Ovanstående avser såväl före som efter utspädning.

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 16 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2015-12-31			2014-12-31		
	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	322,1	3,2	325,3	316,3	22,6	338,9
Årets anskaffningar	–	1,1	1,1	5,8	4,2	10,0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	-23,9	-23,9
Årets valutakursdifferenser	-0,8	-0,1	-0,9	–	0,3	0,3
Vid årets slut	321,3	4,2	325,5	322,1	3,2	325,3
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	–	-2,4	-2,4	–	-3,0	-3,0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	1,0	1,0
Årets avskrivning enligt plan	–	-0,2	-0,2	–	-0,2	-0,2
Årets valutakursdifferenser	–	–	–	–	-0,2	-0,2
Vid årets slut	–	-2,6	-2,6	–	-2,4	-2,4
Akkumulerade nedskrivningar						
Vid årets början	-120,0	–	-120,0	-120,0	–	-120,0
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Vid årets slut	-120,0	–	-120,0	-120,0	–	-120,0
Redovisat värde						
Vid årets början	202,1	0,8	202,9	196,3	19,6	215,9
Vid årets slut	201,3	1,6	202,9	202,1	0,8	202,9

1) Avser främst utgifter för licenser.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Redovisad koncerngoodwill uppgår till 201,3 (202,1) MSEK.

Koncernen prövar årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Goodwill övervakas av ledningen på rörelse-segmentsnivå. Koncernen redovisar endast ett rörelsesegment, Bulten, efter avyttring av division Finnveden Metal Structures under 2014. 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 7,6 (8,8) procent före skatt.

Under såväl 2015 som 2014 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 kund-orderrelaterad utveckling. Arbetet är av beredningskaraktär och det bedrivs i allmänhet inför planerad produktionsstart.

Goodwill

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

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

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Avskrivningar

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Nedskrivningsbehovet för goodwill utvärderas årligen, eller oftare om behov föreligger, genom beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre beloppet av tillgångens nettoförsäljningspris och dess nyttjandevärde. Om det beräknade värdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. För att bestämma nyttjandevärdet används uppskattade framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga kan andra antaganden gällande kassaflöden i hög grad påverka gjorda värderingar. Vid prövningen av goodwillvärde 201,3 (202,1) MSEK, vid utgången av 2015 och 2014 identifierades inget nedskrivningsbehov.

NOT 17 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2015-12-31					2014-12-31				
	BYGGNADER OCH MARK ¹⁾	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGG- NINGAR ¹⁾	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIO- NER ¹⁾	PÅGÅENDE- NYANLÄGG- NINGAR OCH FÖRSKOTT	SUMMA ²⁾	BYGGNADER OCH MARK ¹⁾	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGG- NINGAR ¹⁾	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTAL- LATIONER ¹⁾	PÅGÅENDE- NYANLÄGG- NINGAR OCH FÖRSKOTT	SUMMA ²⁾
Ackumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets början	45,8	438,5	62,1	20,6	567,0	37,8	826,6	109,9	78,9	1 053,2
Årets anskaffningar	155,1	7,9	7,5	120,7	291,2	11,0	52,7	9,5	81,8	155,0
Omklassificeringar under året	1,6	75,5	8,3	-85,4	-	5,6	78,7	5,3	-132,1	-42,5
Avyttringar och utrangeringar	-3,9	-9,7	-2,2	-	-15,8	-10,4	-536,0	-68,8	-12,2	-627,4
Årets valutakursdifferenser	-1,1	-19,6	-3,0	-0,2	-23,9	1,8	16,5	6,2	4,2	28,7
Vid årets slut	197,5	492,6	72,7	55,7	818,5	45,8	438,5	62,1	20,6	567,0
Ackumulerade avskrivningar enligt plan										
Vid årets början	-10,1	-163,3	-21,2	-	-194,6	-8,5	-475,2	-65,6	-	-549,3
Omklassificeringar under året	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	3,9	8,5	2,0	-	14,4	1,5	376,9	57,4	-	435,8
Årets avskrivning enligt plan	-3,9	-46,3	-9,6	-	-59,8	-2,4	-51,3	-9,6	-	-63,3
Årets valutakursdifferenser	0,3	10,6	2,1	-	13,0	-0,7	-13,7	-3,4	-	-17,8
Vid årets slut	-9,8	-190,5	-26,7	-	-227,0	-10,1	-163,3	-21,2	-	-194,6
Ackumulerade nedskrivningar										
Vid årets början	-	-44,0	-	-	-44,0	-	-58,4	-0,6	-	-59,0
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	14,4	0,6	-	15,0
Årets valutakursdifferenser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vid årets slut	-	-44,0	-	-	-44,0	-	-44,0	-	-	-44,0
Redovisat värde										
Vid periodens början	35,7	231,2	40,9	20,6	328,4	29,3	293,0	43,7	78,9	444,9
Vid periodens slut	187,7	258,1	46,0	55,7	547,5	35,7	231,2	40,9	20,6	328,4

1) Inkluderar tillgångar under finansiella leasingavtal, se not 11.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

	2015-12-31	2014-12-31
Sverige	247,9	100,4
Tyskland	51,4	36,1
Storbritannien	13,2	12,7
Polen	173,3	105,2
Kina	19,0	16,9
Ryssland	42,7	57,1
Summa materiella anläggningstillgångar	547,5	328,4

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.

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 kassaflödessäkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning.

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

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

Byggnader	15 - 40 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 -14 år
Inventarier, verktyg och installationer	3 -10 år

Nedskrivningar

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

NOT 18 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2015-12-31	2014-12-31
Vid årets början	5,2	23,1
Amorteringar, avgående fordringar	-2,2	-0,5
Avgår genom verksamhetsöverlåtelse	–	-20,5
Andra tillkommande fordringar	2,5	3,0
Omräkningsdifferenser	-0,8	0,1
Redovisat värde vid årets slut	4,7	5,2

NOT 19 VARULAGER

	2015-12-31	2014-12-31
Råvaror och förnödenheter	61,1	54,5
Produkter i arbete	95,5	114,8
Färdiga produkter och handelsvaror	315,6	256,5
Summa varulager	472,2	425,8

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

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 472,2 (425,8) 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.

NOT 20 KUNDFORDRINGAR

	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar	481,4	491,1
Avgår reservering för osäkra kundfordringar	-3,4	-4,9
Summa kundfordringar	478,0	486,2

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.

Redovisade belopp per valuta för koncernens kundfordringar är följande:

KUNDFORDRINGAR PER VALUTA	2015-12-31	2014-12-31
SEK	30,3	30,5
EUR	378,7	387,5
USD	29,2	30,6
GBP	13,4	20,0
PLN	5,1	2,4
Övriga	21,3	15,2
Summa kundfordringar	478,0	486,2

Kreditkvalitet i kundfordringar

Kreditkvalitet för finansiella tillgångar som varken har förfallit eller är i behov av nedskrivning har bedömts utifrån extern kreditrating alternativt motpartens betalningshistorik.

Per balansdagen uppgick ej förfallna eller nedskrivna kundfordringar till 436,7 (429,6) MSEK, varav 96 (98) procent avser befintliga kunder med vilka koncernen har en flerårig kundrelation. Kunderna betalar i normalfallet i anslutning till överenskommen förfallodag och koncernen har historiskt haft mycket låga kreditförluster.

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 44,6 (61,5) MSEK förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Dessa gäller ett antal oberoende kunder vilka tidigare inte haft några betalningssvårigheter. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan.

ÅLDERSANALYS KUNDFORDRINGAR	2015-12-31	2014-12-31
Mindre än 3 månader	37,9	55,0
3 till 6 månader	3,1	0,6
Mer än 6 månader	3,6	5,9
Summa förfallna kundfordringar	44,6	61,5

Per den 31 december 2015 har koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på -3,4 (-4,9) MSEK vilket motsvarar reserven för osäkra kundfordringar. Åldersanalysen av dessa osäkra kundfordringar framgår nedan.

ÅLDERSANALYS OSÄKRA KUNDFORDRINGAR	2015-12-31	2014-12-31
Mindre än 3 månader	-0,7	-3,1
3 till 6 månader	-1,1	-0,8
Mer än 6 månader	-1,6	-1,0
Summa osäkra kundfordringar	-3,4	-4,9

Förändring i reserven för osäkra kundfordringar framgår nedan.

RESERV OSÄKRA KUNDFORDRINGAR	2015-12-31	2014-12-31
Vid årets början	-4,9	-4,8
Reservering för osäkra fordringar	-0,9	-0,4
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	1,8	-
Återförda outnyttjade belopp	0,5	0,3
Årets valutakursdifferenser	0,1	-
Vid årets utgång	-3,4	-4,9

I övriga kategorier inom kortfristiga fordringar, dvs Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt Övriga fordringar ingår inte några tillgångar för vilka nedskrivningsbehov föreligger. 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 beräknas 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 IAS 39 – Finansiella instrument; Redovisning och värdering. Per den 31 december 2015 uppgick värdet av de överlåtna kundfordringarna till 50,8 (54,2) MSEK.

NOT 21 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2015-12-31	2014-12-31
Fordran avseende mervärdesskatt	37,5	36,7
Övriga fordringar	4,5	4,8
Summa övriga fordringar	42,0	41,5

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda hyror	4,5	8,8
Förutbetalda licenser	2,8	0,6
Förutbetalda försäkringar	2,3	2,3
Övriga förutbetalda kostnader	10,3	23,5
Upplupna intäkter	10,2	13,7
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	30,1	48,9

NOT 23 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt derivat som säkringsinstrument. Klassificeringen är beroende av i vilket syfte instrumentet förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället. Vid utgången av såväl 2015 som 2014 fanns enbart finansiella tillgångar klassificerade i kategorin Lånefordringar och kundfordringar.

Lånefordringar och kundfordringar

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

Per balansdagen uppgick finansiella tillgångar klassificerade i denna kategori till följande belopp:

LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR	2015-12-31	2014-12-31
Fordringar på joint venture	56,5	–
Andra långfristiga fordringar	4,7	5,2
Kundfordringar	478,0	486,2
Likvida medel	40,5	255,5
Summa lånefordringar och kundfordringar	579,7	746,9

REDOVISNINGSPRINCIPER

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Kundfordringar som säljs tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna samt de huvudsakliga risker och fördelar som är förknippade med ägandet av den finansiella tillgången överförs till köparen. Finansiella tillgångar och skulder kvittas med ett nettobelopp i balansräkningen om 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.

Nedskrivning av tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde sker endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats för första gången (en förlusthändelse) och denna händelse (eller händelser) har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena för den finansiella tillgången eller grupp av finansiella tillgångar som kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Koncernen bedömer först huruvida det föreligger objektiva belägg för nedskrivning, vilket inkluderar:

- Betydande finansiella svårigheter hos motparten
- Uteblivna eller försenade betalningar
- Sannolikheten att låntagaren kommer att gå i konkurs eller behöva genomgå annan finansiell rekonstruktion
- Inhemsk eller lokala ekonomiska villkor som har koppling till uteblivna betalningar

Nedskrivning beräknas som skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden (exklusive framtida kreditförluster som inte har inträffat), diskonterade till den finansiella tillgångens ursprungliga effektiva ränta. Tillgångens redovisade värde skrivs ned och nedskrivningsbeloppet redovisas i koncernens resultaträkning på raden övriga rörelsekostnader.

Som en praktisk utväg kan koncernen fastställa nedskrivningsbehovet på basis av instrumentets verkliga värde med hjälp av ett observerbart marknadspris.

Om nedskrivningsbehovet minskar i en efterföljande period och minskningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter att nedskrivningen redovisades (som exempelvis en förbättring av gäldenärens kreditvärdighet), redovisas återföringen av den tidigare redovisade nedskrivningen i koncernens resultaträkning.

Finansiella skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i kategorierna: skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, övriga finansiella skulder samt derivat som säkringsinstrument. Vid utgången av såväl 2015 som 2014 fanns enbart finansiella skulder klassificerade i kategorin Övriga finansiella skulder, fördelade på följande poster i balansräkningen:

ÖVRIGA FINANSIELLA SKULDER	2015-12-31	2014-12-31
Övriga långfristiga räntebärande skulder	147,7	98,6
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	52,2	0,7
Leverantörsskulder	316,7	326,0
Summa övriga finansiella skulder	516,6	425,3

REDOVISNINGSPRINCIPER

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelse 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.

Räntebärande skulder

Redovisningsprinciperna för övriga räntebärande skulder framgår av not 28 Räntebärande skulder och not 11 Leasing.

Derivatinstrument och säkringsinstrument

Koncernen hade vid utgången av 2015 och 2014 inga öppna derivatkontrakt. Derivat redovisas initialt till verkligt värde vid tidpunkten då derivatkontraktet ingås och omvärderas därefter till verkligt värde. Metoden för redovisning av vinst eller förlust beror på om derivatet har identifierats som ett säkringsinstrument.

Om säkringsredovisning tillämpas redovisas den effektiva delen av förändringar i det verkliga värdet för derivat som identifierats och kvalificeras som kassaflödessäkringar i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i raderna för Övriga rörelsekostnader eller Övriga rörelseintäkter.

Koncernen testar effektiviteten hos samtliga identifierade kassaflödessäkringar när kontrakten ingås. En säkring anses vara effektiv när det beräknade framtida kassaflödets valutafluktuationer och förfalldag sammanfaller med säkringsinstrumentets. Säkringsförhållandet testas regelbundet fram till dess förfalldag.

Akkumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet, till exempel när den prognostiserade försäljningen som är säkrad äger rum. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i resultaträkningen under Övriga rörelsevinster eller Övriga rörelsekostnader.

I det fall koncernen ingår derivatkontrakt som ej identifieras som säkringsinstrument redovisas alla förändringar i verkligt värde av kontrakten omedelbart i resultaträkningen under Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker från bokfört värde lämnas upplysning om verkligt värde i respektive not. På balansdagen 2015 och 2014 fanns inga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde.

NOT 24 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	STAMAKTIER	PREFERENSAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2010	11 037 000	963 000	12 000 000
Omstämpling av preferensaktier 3 mars 2011	963 000	-963 000	-
Registrerad nyemission per 20 maj 2011	7 197 430	-	7 197 430
Registrerad nyemission per 25 maj 2011	1 842 777	-	1 842 777
Antal utestående aktier per 31 december 2014	21 040 207	-	21 040 207
Återköp av egna aktier	-680 500	-	-680 500
Antal utestående aktier per 31 december 2015	20 359 707	-	20 359 707

Totalt antal stamaktier per 31 december 2015 är 21 040 207 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,50 SEK. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

Återköp av egna aktier

Bolaget har utnyttjat beviljat mandat från årsstämman 2015 att återköpa aktier. Under tredje kvartalet förvärvades 427 500 stycken aktier om 33,7 MSEK och under fjärde kvartalet 253 000 stycken om 21,0 MSEK. Totalt uppgår återköpen till 680 500 stycken aktier vilket motsvarar ett belopp om 54,7 MSEK.

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. Obligatoriskt inlösenbara preferensaktier klassificeras som skulder. 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 kvittningsemission). Härigenom uppstår ingen vinst eller förlust att redovisa i resultaträkningen.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

NOT 25 ANDRA RESERVER

	OMRÄKNINGSRESERV		SUMMA	
	2015	2014	2015	2014
Ingående balans	7,7	-23,0	7,7	-23,0
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	0,9	-1,5	0,9	-1,5
Valutakursdifferenser	-13,8	33,0	-13,8	33,0
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	-5,4	-0,8	-5,4	-0,8
Utgående balans	-10,6	7,7	-10,6	7,7

REDOVISNINGSPRINCIPER

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår som en följd av att resultat- och balansräkning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta. Dessutom ingår omvärderingseffekter från omräkning av förmånsbestämda pensionplaner.

NOT 26 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 (Bulten-GAZ B.V.) och det underliggande verksamhetsbolaget (Bulten Rus LLC) som en konsoliderad enhet.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014
Resultatposter		
Intäkter	31,0	9,8
Resultat efter skatt	-15,9	-17,8
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-6,2	-11,4
Summa totalresultat	-22,1	-29,2

Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-13,9	-18,4
Innehav utan bestämmande inflytande (37%)	-8,2	-10,8
Summa totalresultat	-22,1	-29,2

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	43,1	61,7
Omsättningstillgångar	23,2	28,9
Summa tillgångar	66,3	90,6
Skulder		
Långfristiga skulder	17,1	17,1
Kortfristiga skulder	17,4	19,6
Summa skulder	34,5	36,7
Nettotillgångar	31,8	53,9
Summa nettotillgångar hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (37%)	11,7	19,9

KASSAFLÖDE	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,8	-32,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4,8	-45,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,2	54,1
Periodens kassaflöde	-7,8	-24,5

REDOVISNINGSPRINCIPER

Innehav utan bestämmande inflytande

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

NOT 27 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Ersättning till anställda efter avslutad anställning erläggs till övervägande delen genom betalningar till försäkringsbolag eller myndigheter som därmed övertar förpliktelse 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 40,1 (39,3) MSEK som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Såväl pensionsåtagandet som kapitalförsäkringen redovisas inom linjen.

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE	2015-12-31	2014-12-31
FPG/PRI	15,5	17,5
Övriga ålderspensioner i svenska bolag	0,9	1,0
Ålderspension i utländska bolag	0,7	0,5
Övriga långfristiga ersättningar till anställda	4,2	3,6
Summa förmånsbestämda förpliktelser	21,3	22,6

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

PENSIONSÅTAGANDEN	SVERIGE	
	2015	2014
Diskonteringsränta, %	2,2	2,5
Inflation, %	1,5	1,5

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.

Riskexponering 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 (9 år). En minskning i ränta på företagsobligationer med 0,5 procentenheter kommer att innebära en ökning av skulderna i planen med cirka 0,6 MSEK. Eftersom planerna är ofonderade kommer en minskad obligationsränta att öka skulderna utan att en motsvarande värdeökning på förvaltningstillgångar uppstår.

FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE OCH VÄRDET AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR	2015-12-31	2014-12-31
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	21,3	22,6
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-0,7	-0,8
Koncernens nettoförpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	20,6	21,8
- varav Avsättningar för pensioner	20,0	21,1
- varav Övriga räntebärande skulder	1,3	1,5
- varav Andra långfristiga fordringar	0,7	0,8

AVSTÄMNING AV NETTOFÖRPLIKTELSE AVSEENDE FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE	2015-12-31	2014-12-31
Ingående nettoskuld	21,8	21,5
Periodens pensionskostnad (+)/intäkt (-)	1,6	3,6
Pensionsutbetalningar	-1,5	-1,8
Omvärderingseffekt av ändrade antaganden	-1,1	1,9
Avyttrad verksamhet under året	-	-3,5
Omräkningsdifferens	-0,2	0,1
Utgående nettoskuld	20,6	21,8

SPECIFIKATION AV TOTALA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING SOM REDOVISAS I RESULTATRÄKNINGEN	2015	2014
Kostnader avseende förmånsbestämda planer		
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-1,2	-3,0
Räntekostnader	-0,4	-0,6
Summa kostnader avseende förmånsbestämda planer	-1,6	-3,6
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-18,0	-16,3
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	-19,6	-19,9
Omvärderingseffekt redovisad i Övrigt totalresultat (före skatt)	1,1	-1,9

STÄLLDA SÄKERHETER FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE	2015-12-31	2014-12-31
Kapitalförsäkring ¹⁾	40,1	39,3
Summa	40,1	39,3
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader	38,8	37,9

¹⁾ Pensionsförpliktelse har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Såväl pensionsåtagandet och kapitalförsäkringen redovisas inom linjen.

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 tolv månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Övriga långfristiga ersättningar till anställda

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

NOT 28 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

RÄNTEBÄRANDE LÅNGFRISTIGA SKULDER	2015-12-31	2014-12-31
Skulder till kreditinstitut	49,7	44,9
Checkräkningskredit	61,9	52,1
Skulder avseende finansiell leasing	36,1	1,6
Övriga långfristiga räntebärande skulder	147,7	98,6
Varav förfaller mellan 1-5 år	147,7	98,6
Varav förfaller efter mer än 5 år	–	–
Summa	147,7	98,6
Avsättningar till pensioner	20,0	21,1
Summa långfristiga räntebärande skulder	167,7	119,7

RÄNTEBÄRANDE KORTFRISTIGA SKULDER	2015-12-31	2014-12-31
Skulder till kreditinstitut	50,0	–
Avsättningar till pensioner	1,3	1,5
Skulder avseende finansiell leasing	2,2	0,7
Summa kortfristiga räntebärande skulder	53,5	2,2

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 soliditetsmått och vissa relationstal som inkluderar EBITDA, nettoskuldssättning och vissa finansiella kostnader. Samtliga kovenanter har uppfyllts under såväl 2015 som 2014.

Långfristiga skulder till kreditinstitut samt den del av checkräkningskredit som klassificeras som långfristig omfattas av en kreditfacilitet som initialt löper fram till juli 2018 med option på ytterligare ett år.

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2015-12-31	2014-12-31
Beviljad kreditlimit	267,0	277,8
Outnyttjad del	-205,1	-225,7
Utnyttjat kreditbelopp¹⁾	61,9	52,1

1) Varav 61,9 (52,1) MSEK redovisas som långfristig skuld eftersom koncernen har rätt att förlänga krediten inom ramen för existerande kreditarrangemang.

FÖRÄNDRING AV NETTOSKULD/NETTOKASSA	2015	2014
Nettokassa(+)/skuld(-) vid årets början	137,3	-188,7
Förändring av checkräkningskredit samt övriga finansiella skulder	-14,6	71,1
Upptagande av lån	-50,0	-44,9
Amortering av räntebärande skulder	–	102,9
Förändring av skuld avseende finansiell leasing	-36,0	41,1
Förändringar i avsättningar för pensioner	1,3	-0,2
Förändring av räntebärande tillgångar	1,0	1,0
Förändring av likvida medel	-215,0	155,0
Nettoskuld (-)/nettokassa (+)	-176,0	137,3
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	38,3	2,3
Justerad nettoskuld (-)/nettokassa (+)	-137,7	139,6

REDOVISNINGSPRINCIPER

Upplåning

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

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

Se not 11 för redovisningsprinciper avseende redovisning av finansiell leasing.

NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2015-12-31	2014-12-31
Företagsinteckningar	–	194,7
Fastighetsinteckningar	74,0	–
Aktier i dotterbolag	1 186,0	1 208,5
Andra långfristiga fordringar	0,8	0,9
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 260,8	1 404,1

NOT 30 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna löner inklusive semesterlöner	30,7	30,8
Upplupna sociala avgifter	33,4	34,1
Övriga upplupna kostnader	31,2	35,0
Förutbetalda intäkter	3,2	1,2
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	98,5	101,1

NOT 31 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2015-12-31	2014-12-31
Utgifter för omstruktureringsåtgärder	0,7	0,7
Andel i negativa nettotillgångar joint venture ¹⁾	–	7,5
Summa övriga avsättningar	0,7	8,2

OMSTRUKTURERINGSÅTGÄRDER

Redovisat värde vid periodens ingång	0,7	12,5
Avsättning gjord under året	–	–
Belopp som ingår i avyttrad verksamhet	–	-11,8
Belopp som tagits i anspråk under året	–	–
Redovisat värde vid periodens utgång	0,7	0,7
Belopp varmed avsättningen förväntas betalas efter mer än tolv månader	–	–

1) Se not 33 Innehav i joint venture.

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. Se vidare not 33, Innehav i joint venture.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 32 ANSVARSFÖRBINDELSER

	2015-12-31	2014-12-31
Pensionsförpliktelser utöver vad upptagits bland skulder eller avsättningar ¹⁾	40,4	39,7
Övriga ansvarsförbindelser	6,8	9,3
Summa ansvarsförbindelser	47,2	49,0

1) Varav 40,1 (39,3) MSEK avser pensionsförpliktelse som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelsen kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Såväl pensionsåtagandet som kapitalförsäkringen redovisas inom linjen.

I samband med avyttringen av division Finnveden Metal Structures har koncernen lämnat sedvanliga säljgarantier till köparen primärt miljörelaterade dito. Även om det inte kan uteslutas, så är bedömningen att ingen av dessa säljgarantier kommer att behöva infrias.

NOT 33 INNEHAV I JOINT VENTURE

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

Aktieägaravtalet mellan ägarna (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 joint venture-företaget enligt den s.k. kapitalandelsmetoden.

KONCERNENS ANDEL AV JOINT VENTURE	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans	-7,5	-6,4
Årets resultatandel	0,2	-0,3
Övrigt totalresultat	-0,2	-0,8
Utgående balans	-7,5	-7,5

Koncernens andel av BBB Services Ltd:s nettotillgångar uppgår till -7,5 (-7,5) MSEK. Bulten har enligt aktieägaravtal ingen formell förpliktelse att tillskjuta ytterligare kapital till BBB Services Ltd, utan verksamheten skall primärt finansieras genom rörelseskulder till bolagets ägare. En informell förpliktelse att återställa koncernens andel av bolagets egna kapital bedöms föreligga mot bakgrund av att bolagets fortsatta drift är av väsentlig affärsmässig betydelse för koncernen. Koncernen redovisade därför sin andel av bolagets negativa nettotillgångar som en övrig avsättning i balansräkningen vid utgången av 2014.

Under 2015 har koncernen lämnat ett långfristigt lån till joint venture-bolaget BBB Services Ltd i syfte att finansiera bolagets rörelsekapitaluppbyggnad och reglera utestående rörelseskulder till koncernen. Lånet utgör i realiteten en del av koncernens nettoinvestering i BBB och redovisas därför netto, efter avdrag för koncernens andel i joint-venture bolagets ackumulerade förluster.

PRESENTATION I KONCERNENS BALANSRÄKNING	2015-12-31	2014-12-31
Långfristiga lån till joint venture	64,0	–
Avgår Bultens andel i JV:s negativa nettotillgångar	-7,5	-7,5
Fordringar på joint venture(+)/ Övriga avsättningar(-)	56,5	-7,5

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	2015	2014
Resultatposter		
Intäkter	578,9	539,7
Kostnader	-578,4	-540,3
Avskrivningar	–	–
Resultat före skatt	0,5	-0,6
Skatt på årets resultat	-0,1	0,1
Resultat efter skatt	0,4	-0,5
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-0,4	-0,8
Summa totalresultat	–	-1,3
Hänförligt till		
Bulten Fasteners AB	–	-0,8
Övriga delägare	–	-0,5
Summa totalresultat	–	-1,3

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2015-12-31	2014-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	2,9	3,6
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	159,5	142,6
Likvida medel	2,1	1,5
Summa tillgångar	164,5	147,7
Skulder		
Kortfristiga skulder	177,0	160,2
Summa skulder	177,0	160,2
Nettotillgångar/skulder	-12,5	-12,5
Innehav i joint venture (60%)	-7,5	-7,5

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen tillämpar IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" från och med den 1 januari 2014. Enligt IFRS 11 ska ett innehav i ett samarbetsarrangemang klassificeras antingen som en gemensam verksamhet eller ett joint venture beroende på de kontraktuella rättigheterna och skyldigheterna varje investerare har. Koncernen har bedömt sitt samarbetsarrangemang och fastställt att det är ett joint venture. Joint ventures redovisas med kapitalandelsmetoden.

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

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

NOT 34 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Kvarvarande verksamhet har under året sålt administrativa tjänster till avvecklad verksamhet uppgående till 5,3 (20,0) MSEK, varav – (14,7) MSEK avser sålda tjänster under perioden fram till avyttringstidpunkten den 30 juni 2014 (då avvecklad verksamhet ej längre är närstående). Prissättningen på de sålda tjänsterna är fastställd utifrån principen "armlängds avstånd", dvs mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av transaktionerna.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7, Anställda, personalkostnader och ersättning till styrelsen.

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

BBB SERVICE LTD GROUP	2015	2014
Försäljning av varor	342,4	323,2
Övriga intäkter	16,6	14,8
Långfristigt lån ¹⁾	64,0	–
Kundfordringar	57,0	104,9

1) Långfristigt lån till BBB Services utgör i realiteten en del av Bultens nettoinvestering i BBB Services och redovisas netto efter avdrag för koncernens andel i joint venture bolagets negativa nettotillgångar (-7,5 MSEK), se not 33.

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 35 KASSAFLÖDE

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	2015	2014
Avskrivningar av anläggningstillgångar	60,0	46,4
Orealiserade valutakursvinster/valutakursförluster	-0,1	-2,2
Resultat från andelar i joint venture	-0,2	0,3
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-7,6	-0,6
Övriga ej kassapåverkande poster	2,6	-0,1
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	54,7	43,8

BETALD OCH ERHÅLLEN RÄNTA	2015	2014
Betald ränta	-5,0	-7,7
Erhållen ränta	–	0,1

LIKVIDA MEDEL	2015-12-31	2014-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	40,5	255,5
Summa kassa och banktillgodohavanden	40,5	255,5

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen omfattar enbart kassa och banktillgodohavanden. Utestående bankmedel om 40,5 (255,5) MSEK finns i sin helhet placerade hos banker med hög kreditrating hos ledande kreditinstitut.

Anskaffning av materiella anläggningstillgångar via finansiell leasing har skett med 37,1 (-) MSEK vilket ej är kassaflödespåverkande.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kassaflödesanalys

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

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

NOT 36 SPECIFICATION AV KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	LAND	ANDEL, %
		2015-12-31
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, Edinburgh, UK	Storbritannien	100,0
Bulten Polska S.A., Bielsko-Biala, PL	Polen	99,9
Bulten GmbH, Bergkamen, DE	Tyskland	100,0
Finnveden Micro Fasteners AB, 556039-4180, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Apac Company Limited, Hong Kong, CN	Kina	100,0
Bulten Fasteners (China) Co Ltd, Peking, CN	Kina	100,0
Finnveden GMF AB, 556248-3452, Mora	Sverige	100,0
Finnveden Trading AB, 556201-4570, Göteborg	Sverige	100,0
Finnveden Gjutal AB, 556429-2380, Hultsfred	Sverige	100,0
BBB Services Ltd, 880 6643 02, Scunthorpe, UK	Storbritannien	60,0
BBB Fasteners Craiova S.R.L., 381312, Bukarest, Rumänien	Rumänien	60,0
Bulten IT AB, 556245-8702, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten-GAZ B.V., 59227419, Amsterdam	Nederländerna	63,0
Bulten Rus LLC, 1145256000064, Nizhny Novgorod	Ryssland	63,0
Bulten Industrifastighet AB, 556872-5534, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten HallstahamHall AB, 556689-7178, Göteborg	Sverige	100,0

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen. Se not 37 för förändringar i koncernens sammansättning.

NOT 37 FÖRÄNDRING I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING

Under slutet av 2015 förvärvades industri- och kontorsfastigheten på vilken Bulten idag bedriver verksamheten i Hallstahammar. Det totala anskaffningsvärdet uppgick till 116,3 MSEK för fastighetsbolaget Söderport HallstahamHall AB (namnändrat till Bulten HallstahamHall AB).

NOT 38 AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH ANVÄNDA NYCKELTALSBEGREPP

ANVÄNT BEGREPP	2015	2014
Rörelseresultat (EBIT)	165,0	133,4
Avskrivningar och nedskrivningar	60,0	46,4
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	225,0	179,8

Vid beräkning av justerat rörelseresultat återläggs engångsposter till rörelseresultatet.

ANVÄNT BEGREPP	2015	2014
Rörelseresultat (EBIT)	165,0	133,4
Reavinst på avyttring av anläggningstillgångar	-7,8	-
Engångspost, försäkringsersättning	-	-11,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	157,2	122,2

ANVÄNT BEGREPP	2015	2014
Resultat efter skatt	110,9	84,4
Reavinst på avyttring av anläggnings-tillgångar	-7,8	-
Försäkringsersättning efter skatt	-	-8,7
Justerat resultat efter skatt	103,1	75,7

ANVÄNT BEGREPP	2015	2014
Resultat efter skatt hänförbart till moderbolagets aktieägare	116,8	90,9
Reavinst på avyttring av anläggnings-tillgångar efter skatt hänförbart till moderbolagets aktieägare	-6,4	-
Försäkringsersättning efter skatt	-	-8,7
Justerat resultat efter skatt hänförbart till moderbolagets aktieägare	110,4	82,2
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	20 829 451	21 040 207
Justerat resultat per aktie ¹⁾	5,30	3,91

1) Hänförlig till moderbolagets aktieägare.

ANVÄNT BEGREPP	2015-12-31	2014-12-31
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)	-176,0	137,3
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	38,3	2,3
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)	-137,7	139,6

NOT 39 AVVECKLAD VERKSAMHET

Koncernen avyttrade division Finnveden Metal Structures per den 30 juni 2014 till amerikanska Shiloh Industries Inc. Koncernmässig realisationsvinst som följd av avyttringen uppgår till 53,6 MSEK. En sammanställning av resultatet och kassaflödet från den avvecklade verksamheten framgår nedan.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2015	2014
Försäljningsintäkter	–	638,3
Kostnader	–	-598,0
Resultat före skatt (EBT)	–	40,3
Skatt	–	-9,3
Resultat efter skatt	–	31,0
Koncernmässig realisationsvinst ¹⁾	–	53,6
Summa	–	84,6

1) Netto efter transaktionskostnader och skatt. Skatteeffekten uppgår till 4,3 MSEK.

KASSAFLÖDE FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET	2015	2014
Löpande verksamheten	-2,5	25,9
Investeringsverksamheten	–	389,1
Finansieringsverksamheten	–	-3,8
Summa kassaflöde från avvecklad verksamhet	-2,5	411,2

Effekten på koncernens likvida medel från avyttringen av Finnveden Metal Structures har hänförs till Kassaflöde från investeringsverksamheten i avvecklad verksamhet.

KÖPESKILLING	2015	2014
Köpeskilling på skuldfri basis	–	487,0
- Avgår nettolåneskuld ¹⁾	–	-112,8
Köpeskilling kontant	–	374,2

1) Varav likvida medel i avvecklad verksamhet 53,0 MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som anläggningstillgångar som innehas för försäljning, dessa redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras bokförda värde återvinns huvudsakligen genom en försäljningstransaktion och inte genom stadigvarande bruk.

En avvecklad verksamhet är en del av koncernen som antingen har avyttrats eller som klassificeras som innehav för försäljning och utgör en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet som utgör en del av en enda samordnad plan för att avyttras.

NOT 40 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bulten har tecknat FSP-kontrakt med en ny kund inom kinesisk fordonsindustri till ett totalt värde om cirka 60 MSEK.

Inga övriga väsentliga händelser efter balansdagen har inträffat.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2015	2014
Nettoomsättning	2	27,0	38,0
Kostnad för sålda varor		–	–
Bruttoresultat		27,0	38,0
Administrationskostnader	3,5	-36,0	-71,8
Rörelseresultat		-9,0	-33,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-10,0	-10,8
Resultat efter finansnetto		-19,0	-44,6
Bokslutsdispositioner	6	120,0	38,3
Resultat före skatt		101,0	-6,3
Skatt på årets resultat	7	-22,6	0,6
Resultat efter skatt		78,4	-5,7

D

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	2015	2014
Årets resultat	78,4	-5,7
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	78,4	-5,7

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1,1	–
Materiella anläggningstillgångar		1,7	1,1
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		2,8	1,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	1 382,5	1 382,5
Uppskjutna skattefordringar	7	53,6	76,1
Andra långfristiga fordringar		0,4	0,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 436,5	1 458,9
Summa anläggningstillgångar		1 439,3	1 460,0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar koncernbolag		120,2	108,8
Övriga fordringar		0,2	0,2
Aktuella skattefordringar		0,5	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1,8	1,5
Summa kortfristiga fordringar		122,7	111,0
Likvida medel		1,1	0,6
Summa omsättningstillgångar		123,8	111,6
Summa tillgångar		1 563,1	1 571,6

MSEK	NOT	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	9	10,5	10,5
Reservfond		99,6	99,6
Summa bundet eget kapital		110,1	110,1
Överkursfond		1 133,0	1 133,0
Balanserade vinstmedel		-142,3	-102,9
Summa fritt eget kapital		990,7	1 030,1
Summa eget kapital		1 100,8	1 140,2
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		328,4	348,1
Summa långfristiga skulder		328,4	348,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		50,0	–
Leverantörsskulder		2,5	2,6
Skulder till koncernbolag		71,0	67,1
Övriga skulder		1,0	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9,4	12,8
Summa kortfristiga skulder		133,9	83,3
Summa eget kapital och skulder		1 563,1	1 571,6
Ställda säkerheter	10	1 382,5	1 382,5
Ansvarsförbindelser	11	6,6	6,1

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
	AKTIE-KAPITAL	RESERV-FOND	ÖVERKURS-FOND	BALAN-SERADE VINSTMEDEL	
Ingående balans per 1 januari 2014	10,5	99,6	1 133,0	-55,1	1 188,0
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	-5,7	-5,7
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	-5,7	-5,7
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 2,00 per aktie)	-	-	-	-42,1	-42,1
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-42,1	-42,1
Utgående balans per 31 december 2014	10,5	99,6	1 133,0	-102,9	1 140,2
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	78,4	78,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	78,4	78,4
Transaktioner med aktieägare					
Förvärv av egna aktier	-	-	-	-54,7	-54,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 3,00 per aktie)	-	-	-	-63,1	-63,1
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-117,8	-117,8
Utgående balans per 31 december 2015	10,5	99,6	1 133,0	-142,3	1 100,8

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-19,0	-44,6
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9,4	10,9
Betald skatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-9,6	-33,7
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	2,8	-3,0
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-3,3	3,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10,1	-32,9
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,8	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,8	-0,1
Finansieringsverksamheten		
Ökning av låneskulder	50,0	-
Förändring av finansiella fordringar/skulder koncernbolag	80,2	71,6
Förvärv av egna aktier	-54,7	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-63,1	-42,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12,4	29,5
Årets kassaflöde	0,5	-3,5
Årets kassaflöde	0,5	-3,5
Likvida medel vid räkenskapsårets början	0,6	4,1
Likvida medel vid årets slut	1,1	0,6

MODERBOLAGETS 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 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 2 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.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

	2015	2014
Koncerninterna tjänster	25,7	36,3
Övriga intäkter	1,3	1,7
Summa nettoomsättning	27,0	38,0

Koncerninterna tjänster omfattar ledningsarbete, IT-tjänster och administrativa stödfunktioner. Debitering har skett på marknads-mässiga grunder.

NOT 3 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PRICEWATERHOUSECOOPERS	2015	2014
Revision	1,3	0,9
Annan revisionsverksamhet	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,3	0,5
Övriga tjänster	0,7	0,5
Summa arvoden och kostnads- ersättning för revision	2,4	2,1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget omfattar huvudsakligen översiktlig granskning av delårsrapporter. Skatterådgivning inkluderar rådgivning inom inkomstbeskattning, inklusive internprissättningsfrågor, samt mervärdesskatt. Övriga tjänster är sådan rådgivning som inte är hänförlig till någon av de ovan nämnda kategorier av tjänster.

NOT 4 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2015	2014
Räntekostnader koncernbolag	-9,2	-10,4
Övrigt	-0,8	-0,4
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-10,0	-10,8

Ingen del av räntekostnaderna för 2015 och 2014 är betalda.

NOT 5 ANSTÄLLDA, PERSONAL- KOSTNADER OCH ARVODE TILL STYRELSE

Bolaget har 8 (7) anställda. Ersättning till styrelse, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare har även utgått från andra koncernbolag. I not 7 för koncernen redogörs för totala ersättningar för styrelse och ledande befattningshavare.

ANTAL ANSTÄLLDA	2015	2014
Kvinnor	5	4
Män	3	3
Summa	8	7

LÖNER, ERSÄTTNINGAR, SOCIALA AVGIFTER OCH PENSIONS-KOSTNADER	2015	2014
Löner och ersättningar till styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	7,8	17,4
Löner och ersättningar till övriga anställda	3,6	11,7
Summa löner och ersättningar	11,4	29,1
Sociala avgifter enligt lag och avtal	4,1	8,7
Pensionskostnader för styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	1,7	1,6
Pensionskostnader för övriga anställda	0,7	1,7
Summa sociala avgifter och pensionskostnader	6,5	12,0
Summa	17,9	41,1

Summa löner och ersättningar för 2014 inkluderar transaktionsrelaterade rörliga ersättningar till tidigare verkställande direktör samt övriga anställda hänförliga till avyttringen av divisions Finnveden Metal Structures. Se not 7 för koncernen för beskrivning av totala ersättningar till tidigare verkställande direktören.

ANTAL STYRELSELEDAMÖTER PÅ BALANS-DAGEN	2015	2014
Kvinnor	1	1
Män	7	7
Summa	8	8

ANTAL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2015	2014
Kvinnor	2	2
Män	1	1
Summa	3	3

NOT 6 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2015	2014
Koncernbidrag, erhållna	120,0	105,4
Koncernbidrag, lämnade	-	-67,1
Summa bokslutsdispositioner	120,0	38,3

NOT 7 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATT	2015	2014
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-	-
Summa aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-22,6	0,6
Summa uppskjuten skatt	-22,6	0,6
Summa redovisad skatt	-22,6	0,6
AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2015	2014
Resultat före skatt	101,0	-6,3
Skatt enligt gällande skattesats	-22,2	1,4
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-0,4	-0,8
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-22,6	0,6

Uppskjuten skattefordran uppgående till 53,6 (76,1) MSEK avser i sin helhet skattemässiga förlustavdrag.

NOT 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2015-12-31	2014-12-31
Vid årets början	1 382,5	1 382,5
Förvärv under året	–	–
Redovisat värde vid periodens slut	1 382,5	1 382,5

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	ANDEL, %	REDOVISAT VÄRDE
	2015-12-31	2015-12-31
Bulten Holding AB, 556224-0894, Göteborg	100%	1 382,5
Redovisat värde vid periodens slut		1 382,5

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

NOT 9 AKTIEKAPITAL

	STAMAKTIER	PREFERENS-AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2010	11 037 000	963 000	12 000 000
Omstämpling av preferensaktier per 3 mars 2011	963 000	-963 000	–
Registrerad nyemission per 20 maj 2011	7 197 430	–	7 197 430
Registrerad nyemission per 25 maj 2011	1 842 777	–	1 842 777
Antal utestående aktier per 31 december 2014	21 040 207	–	21 040 207
Återköp av egna aktier	-680 500	–	-680 500
Antal utestående aktier per 31 december 2015	20 359 707	–	20 359 707

Totalt antal stamaktier per 31 december 2015 är 21 040 207 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,50 SEK. Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Bolaget har utnyttjat beviljat mandat från årsstämman 2015 att återköpa aktier. Under tredje kvartalet förvärvades 427 500 stycken aktier om 33,7 MSEK och under fjärde kvartalet 253 000 stycken om 21,0 MSEK. Totalt uppgår återköpen till 680 500 stycken aktier vilket motsvarar ett belopp om 54,7 MSEK.

NOT 10 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2015-12-31	2014-12-31
Aktier i dotterbolag	1 382,5	1 382,5
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 382,5	1 382,5

NOT 11 ANSVARFÖRBINDELSER

	2015-12-31	2014-12-31
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	5,2	4,9
Övriga ansvarsförbindelser	1,4	1,2
Summa ansvarsförbindelser	6,6	6,1

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 5 (Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelsen). 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 23 mars 2016

Ulf Liljedahl
Styrelsens ordförande

Ann-Sofie Danielsson
Styrelseledamot

Hans Gustavsson
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal
Styrelseledamot

Peter Karlsten
Styrelseledamot

Gustav Lindner
Styrelseledamot

Johan Lundsgård
Styrelseledamot

Tony Frunk
Arbetsstagarrepresentant

Tommy Andersson
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bulten AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36–82.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bulten AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Göteborg den 23 mars 2016

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

Bruttorörelseresultat i procent av årets nettoomsättningen.

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 utveckling av produkten till leverans vid kundens produktionslinje.

Förutveckling

Förberedande produktutveckling för att identifiera och säkra framtida behov av teknologi.

Lageromsättningshastighet

Kostnad sålda varor dividerat med genomsnittligt varulager.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättningen dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettoskuld/nettokassa

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

Justerad nettoskuld/nettokassa

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.

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.

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.

Tier 1-leverantör

Företag som levererar komponenter till fordonstillverkare.

Tier 2-leverantör

Företag som levererar komponenter till Tier 1-leverantörer.

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. 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 2015 totalt 6 411 (5 289) aktieägare. De fem största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 48,9 (42,0) procent av kapitalet och rösterna. Den enskilt största aktieägaren, Volito AB, kontrollerade 21,1 (20,9) procent av kapitalet och rösterna.

Årsstämma 2016

Ordinarie årsstämma 2016 kommer att hållas den 26 april kl. 17.00 på bolagets huvudkontor med adress August Barks gata 6A 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 29 april 2015. Valberedningen ska bland annat lämna förslag till ordförande vid årsstämma, antal stämموvalda ledamöter, ordförande och övriga stämموvalda ledamöter i styrelsen, arvode och annan ersättning till var och en av de stämموvalda styrelseledamöterna och till ledamöter av styrelsens utskott, val av revisorer samt arvode till revisorerna. Till valberedningens ordförande har Öystein Engebretsen utsetts.

VALBEREDNING	BOLAG
Öystein Engebretsen	Investment AB Öresund
Pär Andersson	Spiltan Fonder AB
Ulf Strömsten	Catella Fondförvaltning AB
Ulf Liljedahl, styrelsens ordförande	Bulten AB

Styrelseledamöter valda på årsstämman 2015

I nedanstående tabeller framgår en översikt av styrelsens sammansättning per 2015.

Övrig presentation av styrelsen hänvisas till sidorna 90-91 i denna årsredovisning.

NAMN	STYRELSEFUNKTION	INVALID/ UTSEDD	AVGICK	REVISIONS- UTSKOTT	ERSÄTTNINGS- UTSKOTT	OBEROENDE IFÖRHÅLLANDE TILLBOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN	OBEROENDE IFÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE
Styrelseledamöter							
Ulf Liljedahl	Ordförande	2015	-	-	Ledamot	Ja	Nej
Roger Holtback	Ordförande	2005	2015	-	-	Ja	Ja
Ann-Sofie Danielsson	Ledamot	2014	-	Ordförande	-	Ja	Ja
Hans Gustavsson	Ledamot	2005	-	-	Ledamot	Ja	Ja
Hans Peter Havidal	Ledamot	2013	-	-	-	Ja	Ja
Peter Karlsten	Ledamot	2015	-	Ledamot	-	Ja	Ja
Arne Karlsson	Ledamot	2010	2015	Ordförande	-	Ja	Ja
Gustav Lindner	Ledamot	2015	-	Ledamot	-	Ja	Nej
Johan Lundsgård	Ledamot	2012	-	Ledamot	Ordförande	Ja	Ja
Adam Samuelsson	Ledamot	2005	2015	Ledamot	-	Ja	Ja
Tony Frunk	Arbetstagarrepresentant	2011	-	-	-	-	-
Suppleant							
Thure Andersen	Arbetstagarrepresentant	2011	-	-	-	-	-

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 sju ordinarie stämvalda ledamöter samt en ordinarie arbetstagarrepresentant och en suppleant. Dessa presenteras mer detaljerat i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsemöten 2015

Styrelsemedlemmars närvaro vid styrelsemöten 2015.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl (invald 2015-04-29)	6/9
Roger Holtback (avgick 2015-04-29)	3/9
Ann-Sofie Danielsson	7/9
Arne Karlsson (avgick 2015-04-29)	3/9
Hans Gustavsson	8/9
Hans Peter Havdal	8/9
Peter Karlsten (invald 2015-04-29)	6/9
Gustav Lindner (invald 2015-04-29)	6/9
Johan Lundsgård	9/9
Adam Samuelsson (avgick 2015-04-29)	3/9
Tony Frunk	9/9
Suppleant	
Thure Andersen	8/9

Utvärdering av styrelsens arbete 2015

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 fyra medlemmar: Ann-Sofie Danielsson (ordförande), Peter Karlsten, Gustav Lindner och Johan Lundsgård.

Utskottets ledamöter får inte vara anställda av bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ledamot i utskottet men bör inte vara ordförande i utskottet. Revisionsutskottet ska bestå av minst tre styrelseledamöter. Majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare samt 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 revisornas opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisionstjänster, och biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet med bolagets revisor. Revisionsutskottet har inte någon beslutanderätt.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Arne Karlsson (avgick 2015-04-29)	3/7
Ann-Sofie Danielsson	6/7
Johan Lundsgård	7/7
Peter Karlsten (invald 2015-04-29)	3/7
Gustav Lindner (invald 2015-04-29)	3/7
Adam Samuelsson (avgick 2015-04-29)	3/7

ERSÄTTNINGSPÅSKOTTET

Bulten har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Johan Lundsgård (ordförande), Ulf Liljedahl och Hans Gustavsson. Ersättningsutskott ska bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och samtliga personer i bolagsledningen. 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
Johan Lundsgård	4/4
Ulf Liljedahl (invald 2015-04-29)	2/4
Roger Holtback (avgick 2015-04-29)	2/4
Hans Gustavsson	4/4

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 29 april 2015 beslutade om att ett fast arvode ska utgå till styrelsen om 2 400 000 SEK för perioden till och med nästa årsstämma, varav 450 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 300 000 SEK utgå till var och en av de av styrelsens övriga bolagstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. En förutsättning för utbetalning är att sådan ledamot är utsedd av bolagstämman och inte är anställd i bolaget. Vidare har årsstämman beslutat att ett fast arvode om 75 000 SEK utöver ovanstående ska utgå till revisionsutskottets ordförande samt 25 000 SEK till ska utgå till övriga ledamöter i utskottet. Ingen ersättning ska utgå till ledamöter i ersättningsutskottet. 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 7 i denna årsredovisning.

Ersättning till ledande befattningshavare

Enligt ett beslut av årsstämman den 29 april 2015 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 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 värde- tillväxt 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 men för närvarande uppgår den till 50 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 7 i denna årsredovisning.

KONCERNLEDNING

Under 2015 omfattade koncernledningen sju medlemmar bestående av VD, vVD tillika ekonomi- och finansdirektör, teknologi- och affärsutvecklingsdirektör, inköpsdirektör, marknads- och försäljningsdirektör, produktionsdirektör samt kommunikationsdirektör. Koncernledningen sammanträder månadsvis och följer då upp affärs- och resultatläget. Stor vikt läggs också vid att upprätthålla en nära kontakt med den operativa verksamheten.

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 ekonomi- och finansdirektör 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, intranät och utbildningar.

Kontrollaktiviteter

Ekonomi- och finansdirektören i koncernen 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.

Uppföljning

Styrelsen informeras om och utvärderar månadsvis verksamhetens utveckling, resultat, ställning och kassaflöde genom ett rapportpaket innehållande utfall, prognoser och kommentarer till vissa nyckelfaktorer.

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 faställt 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.

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 2015 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2015 framgår av not 8 på sidan 54.

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 revisorsuppseanter. Enligt bolagsordningen ska revisorns mandattid vara ettår.

KOMMUNIKATION

Bolagets information till aktieägare och andra intressenter ges via årsredovisning, delårsrapporter samt pressmeddelanden. På bolagets hemsida, www.bulten.se, publiceras all extern information.

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 2015 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.

Göteborg den 23 mars 2016

Ulf Liljedahl Ann-Sofie Danielsson Hans Gustavsson
Styrelsens ordförande Styrelseledamot Styrelseledamot

Hans Peter Havdal Peter Karlsten Gustav Lindner
Styrelseledamot Styrelseledamot Styrelseledamot

Johan Lundsgård Tony Frunk Tommy Andersson
Styrelseledamot Arbetstagarrepresentant VD och koncernchef

REVISORNS YTTRANDE ÖVER BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för Bulten AB (publ) för räkenskapsåret 2015 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

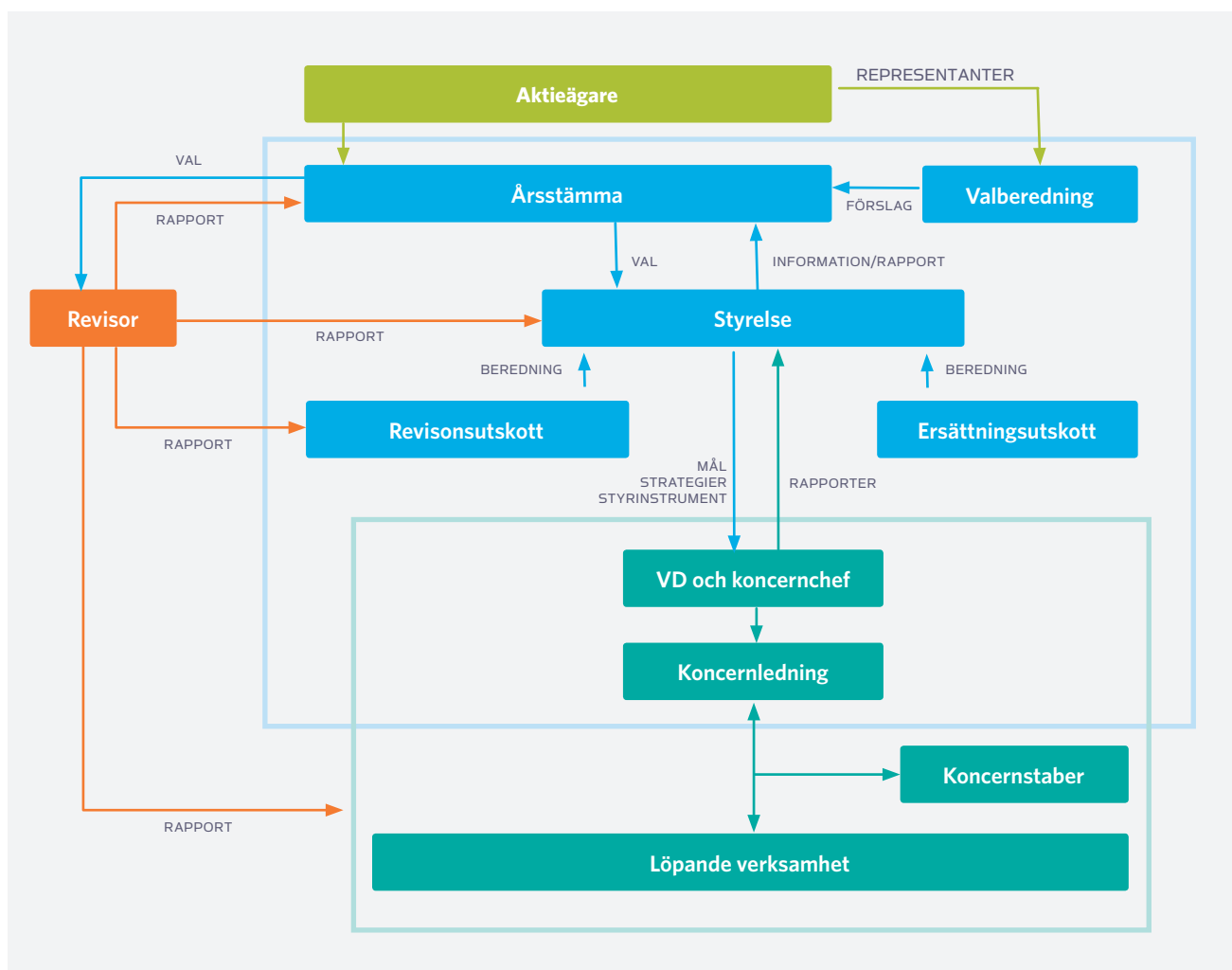
annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 23 mars 2016
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

ÖVERSIKT AV BOLAGSSTYRNING



STYRELSE



Namn	ULF LILJEDAHL	ANN-SOFIE DANIELSSON	HANS GUSTAVSSON	HANS-PETER HAVDAL	PETER KARLSTEN
Roll i styrelsen	Styrelseordförande	Styrelseledamot Ordförande i revisionsutskottet	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot
Invald år	2015	2014	2005	2013	2015
Nuvarande sysselsättning	VD och koncernchef för Volito AB	CFO för NCC Housing	Bedriver konsultverksamhet inom ledarskap och är rådgivare till Denso Sweden AB	VD och koncernchef i Kongsberg Automotive ASA	Senior rådgivare till AB Volvo
Född	1965	1959	1946	1964	1957
Utbildning	Civilekonom	Civilekonom	Maskiningenjör samt ekonomi- och manage- mentutbildningar	Civilingenjör Maskin	Civilingenjör
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Norsk	Svensk
Andra uppdrag	Flertal styrelseuppdrag för bolag inom Volito- koncernen	Styrelseledamot i Pandex AB	Styrelseledamot i Calix Group AB och Klippan Group AB	Inga	Styrelseledamot i Prevas AB, Real Holding AB och Deutz AG
Oberoende i förhållande till bolaget och bolags- ledningen	JA	JA	JA	JA	JA
Oberoende i förhållande till bolagets större aktie- ägare	NEJ	JA	JA	JA	JA
Tidigare erfarenhet	Ledande befattningar inom Husqvarna koncernen och Cardo koncernen samt ett flertal positioner inom finans inom Alfa Laval	Ledande befattningar inom NCC och Nynäs samt auktoriserad revisor i Tönnerviksgruppen och KPMG	Ledande befattningar inom Volvo Personvagnar och Jaguar Land Rover	Ledande befattningar inom Kongsberg- koncernen	Ledande befattning inom bland annat AB Volvo och ABB
Aktieinnehav per den 29 februari 2016	-	-	126 268	2 650	3 000
Revisionsutskott <i>Antal möten/Närvaro</i>	NEJ -	JA 6/7	NEJ -	NEJ -	JA 3/7 *)
Ersättningsutskott <i>Antal möten/Närvaro</i>	JA 2/4 *)	NEJ	JA 4/4	NEJ	NEJ
Antal styrelsemöten/ närvaro	6/9 *)	7/9	8/9	8/9	6/9 *)
Ersättning 2015	450 000	375 000	300 000	300 000	325 000
<i>varav styrelsearvode</i>	450 000	300 000	300 000	300 000	300 000
<i>varav utskottsarbete</i>	-	75 000	-	-	25 000

*) Se bolagsstyrningsrapport sidan 86.



Namn	GUSTAV LINDNER	JOHAN LUNDSGÅRD	TONY FRUNK	THURE ANDERSEN
Roll i styrelsen	Styrelseledamot	Styrelseledamot Ordförande i ersättningsutskottet	Arbetsgatarrepresentant för IF Metall	Arbetsgatarrepresentant för Unionen, suppleant
Invald år	2015	2012	2011	2011
Nuvarande sysselsättning	VD för Investment AB Öresund	Styrelseuppdrag	Inköpare vid Bultens anläggning i Hallstaham- mar	Produktionsplanerare vid Bultens anläggning i Hallstahammar
Född	1978	1953	1950	1952
Utbildning	Civilekonom	Ekonomi- och manage- mentutbildning	Grundskola samt kvälls- kurser	Maskin- och eltekniska utbildningar
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Andra uppdrag	Styrelseledamot i Bilia AB	Inga	-	-
Oberoende i förhållande till bolaget och bolags- ledningen	JA	JA	-	-
Oberoende i förhållande till bolagets större aktie- ägare	NEJ	JA	-	-
Tidigare erfarenhet	Befattningar inom finans och ledning i HQ Bank och Swedbank	Ledande befattningar inom bland annat Getinge, Trelleborg, Novartis och Finnveden	-	-
Aktieinnehav per den 29 februari 2016	-	-	-	-
Revisionsutskott <i>Antal möten/Närvaro</i>	JA 3/7 *)	JA 7/7	-	-
Ersättningsutskott <i>Antal möten/Närvaro</i>	NEJ	JA 4/4	-	-
Antal styrelsemöten/ närvaro	6/9 *)	9/9	9/9	8/9
Ersättning 2015	325 000	325 000	-	-
<i>varav styrelsearvode</i>	300 000	300 000	-	-
<i>varav utskottsarbete</i>	25 000	25 000	-	-

*) Se bolagsstyrningsrapport sidan 86.

VERKSTÄLLANDE LEDNING OCH REVISOR



Namn	TOMMY ANDERSSON	HELENA WENNERSTRÖM	MAGNUS CARLUNGER	TORBJÖRN HJERPE
Nuvarande position	Verkställande direktör och koncernchef	Vice verkställande direktör och ekonomidirektör	Teknologi- och affärsutvecklingsdirektör	Direktör för Supply Chain
I nuvarande position/ Anställd i bolaget	2014/2000	2014/2002	2014/1995	2014/2004
Utbildning	Maskiningenjör samt utbildning inom ekonomi och ledarskap	Civilekonom	MBA och Maskiningenjör	Maskiningenjör
Tidigare erfarenhet	Chef för division Bulten sedan 2001 samt vice VD för FinnvedenBulten sedan 2011. Tidigare huvudsakligen ledande befattningar inom Autoliv och Finnveden.	Ekonomi- och finansdirektör för FinnvedenBulten sedan 2009 samt ekonomidirektör för Bulten sedan 2006. Tidigare befattningar inom bland annat Finnveden, Bulten, Digital-fabriken och Topcon.	Verkställande direktör för Bulten Sweden AB sedan 2003. Tidigare befattningar inom bland annat C I Pihl.	Kvalitets-, miljö- och inköpsdirektör för Bulten sedan 2004. Tidigare befattningar inom bland annat Volvo Trucks.
Född	1953	1965	1967	1950
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Andra uppdrag	Inga	Medlem i Handelsbankens kontorsstyrelse i Sisjön, Göteborg	Inga	Inga
Aktieinnehav per den 29 februari 2016	182 868	92 590	8 000	21 000



Namn	ANDERS KARLSSON	JÖRG NEVELING	KAMILLA ORESVÅRD	FREDRIK GÖRANSSON
Nuvarande position	Marknads- och försäljningsdirektör	Produktionsdirektör	Kommunikationsdirektör	PricewaterhouseCoopers AB Huvudansvarig revisor
I nuvarande position/ Anställd i bolaget	2014/1975	2014/1995	2014/2005	Revisor i bolaget sedan 2013
Utbildning	Civilekonom	Maskiningenjör	Examen i humaniora	Auktoriserad revisor
Tidigare erfarenhet	Marknadsdirektör för Bulten sedan 2003. Tidigare befattningar inom olika Bultenbolag.	Produktionsdirektör för Bulten sedan 2005 samt verkställande direktör för Bulten GmbH sedan 2009. Tidigare befattningar inom bland annat Knipping – Dorn och GKS GmbH.	Ansvarig för kommunikationsfrågor inom FinnvedenBulten sedan 2011. Tidigare befattningar inom bland annat Finnveden och SCA.	Huvudansvarig revisor bland annat i VBG Group AB (publ) och HMS Networks AB (publ).
Född	1949	1960	1967	1973
Nationalitet	Svensk	Tysk	Svensk	Svensk
Andra uppdrag	Ordförande i EIFI (European Industrial Fasteners Institute) sedan 2008	Inga	Inga	-
Aktieinnehav per den 29 februari 2016	23 842	8 842	300	-

NYCKELTAL

KONCERNEN	2015	2014	2013	2012
Marginaler				
EBITDA-marginal, %	8,4	7,4	8,4	6,7
Justerad EBITDA-marginal, %	8,1	7,0	8,4	6,7
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,1	5,5	6,0	4,3
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,8	5,1	6,0	4,3
Nettomarginal, %	4,1	3,5	5,6	1,8
Justerad nettomarginal, %	3,8	3,1	4,1	2,9
Avkastningsmått				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,5	9,6	8,1	5,7
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	11,0	8,8	8,1	5,7
Avkastning på eget kapital, %	9,4	15,0	8,3	4,2
Justerad avkastning på eget kapital, %	8,9	13,1	8,6	6,1
Kapitalstruktur				
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,7	1,3	1,3
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,1	-0,2	-0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	14,4	8,7	15,4	10,2
Soliditet, %	64,0	67,5	52,7	54,9
Medarbetare				
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 246,5	2 054,7	1 905,0	1 897,9
Rörelseresultat per anställd, KSEK	137,6	113,5	115,2	81,0
Antalet anställda	1 199	1 175	948	902
Övrigt				
Nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK	-176,0	137,3	-188,7	-247,3
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK ²⁾	-137,7	139,6	-145,3	-233,9
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet, SEK ¹⁾	5,61	4,32	4,77	1,47
Resultat per aktie - Avvecklad verksamhet, SEK ¹⁾	–	4,02	-0,57	0,60
Resultat per aktie - Totalt, SEK ¹⁾	5,61	8,34	4,20	2,07
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter, SEK ^{*1)}	5,30	3,91	3,49	2,37
Antal utestående aktier				
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ¹⁾	20 829,5	21 040,2	21 040,2	21 040,2

^{*)} Avser såväl före som efter utspädning

¹⁾ Resultat per aktie - kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter. Resultat efter skatt justerat för engångskostnader.

Samtliga justerade poster är beaktade med aktuell skatt och uppskjuten skatt. Dividerat med vägt antalet utestående aktier per balansdag.

²⁾ Justerad nettoskuld/nettokassa. Räntebärande skulder exklusive räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal minus räntebärande tillgångar.


KVARTALSDATA

KONCERNEN	2015				2014			
	KV 4	KV 3	KV 2	KV 1	KV 4	KV 3	KV 2	KV 1
Orderingång	673,6	652,3	688,0	659,6	705,6	570,5	648,7	632,0
Resultaträkning								
Nettoomsättning	666,7	617,5	695,8	713,5	621,1	593,3	618,4	581,5
Bruttoresultat	131,6	112,0	135,9	130,6	114,9	104,8	124,6	110,3
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	63,9	50,9	59,7	50,5	51,4	35,7	48,8	43,9
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	59,9	50,9	55,9	50,5	51,4	24,5	48,8	43,9
Rörelseresultat (EBIT)	47,4	36,0	45,2	36,4	38,4	24,7	37,4	32,9
Justerat rörelseresultat (EBIT)	43,4	36,0	41,4	36,4	38,4	13,5	37,4	32,9
Kassaflöde från								
den löpande verksamheten	90,8	-12,4	14,2	48,7	62,4	-37,3	-59,2	-25,8
investeringsverksamheten	-146,3	-40,0	-33,0	-87,6	-15,3	-37,5	-40,2	-39,0
finansieringsverksamheten	20,9	4,6	-65,4	-4,1	-11,1	-25,6	-131,3	97,4
Periodens kassaflöde	-34,6	-47,8	-84,2	-43,0	36,0	-100,4	-230,7	32,6
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	1,33	1,14	1,69	1,44	1,04	0,89	1,30	1,09
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK ¹⁾	1,21	1,14	1,50	1,44	1,04	0,48	1,30	1,09
Antal utestående stamaktier								
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ¹⁾	20 457,6	20 786,7	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2

KONCERNEN	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	877,3	725,4	711,1	699,3	622,9	641,1	608,8	815,5
Omsättningstillgångar	1 067,2	1 144,8	1 161,6	1 238,9	1 262,0	1 208,7	1 296,1	1 400,1
Eget kapital	1 245,2	1 263,3	1 276,6	1 312,6	1 272,7	1 256,7	1 231,6	1 150,9
Långfristiga skulder	167,7	153,8	114,2	115,9	119,7	110,2	130,8	342,0
Kortfristiga skulder	531,6	453,1	481,9	509,7	492,5	482,9	542,5	722,6
Övrigt								
Nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK	-176,0	-73,2	12,0	95,2	137,3	79,1	137,3	-250,2
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK ²⁾	-137,7	-71,3	14,1	97,5	139,6	81,5	139,9	-206,4

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	JANUARI 2015- DECEMBER 2015	OKTOBER 2014- SEPTEMBER 2015	JULI 2014- JUNI 2015	APRIL 2014- MARS 2015	JANUARI 2014- DECEMBER 2014	OKTOBER 2013- SEPTEMBER 2014	JULI 2013- JUNI 2014	APRIL 2013- MARS 2014
Orderingång	2 673,5	2 705,5	2 623,7	2 584,4	2 556,8	2 465,5	2 340,9	2 157,9
Resultaträkning								
Nettoomsättning	2 693,5	2 647,9	2 623,7	2 546,3	2 414,3	2 265,1	2 107,4	1 968,5
Bruttoresultat	510,1	493,4	486,2	474,9	454,6	437,1	412,8	377,4
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	225,0	212,5	197,3	186,4	179,8	169,7	164,0	165,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	217,2	208,7	182,3	175,2	168,6	158,5	164,0	165,1
Rörelseresultat (EBIT)	165,0	156,0	144,7	136,9	133,4	125,6	120,6	122,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	157,2	152,2	129,7	125,7	122,2	114,4	120,6	122,3
Medarbetare								
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 246,5	2 215,8	2 168,3	2 136,2	2 054,7	2 044,3	1 956,7	1 922,4
Rörelseresultat per anställd, KSEK	137,6	130,5	119,6	114,8	113,5	113,4	122,0	119,4
Antal anställda	1 199	1 195	1 210	1 192	1 175	1 108	1 077	1 024
Avkastningsmätt								
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11,5	10,9	10,7	9,6	9,6	9,5	9,0	8,6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	11,0	10,6	9,6	8,8	8,8	8,6	9,0	8,6
Avkastning på eget kapital, %	9,4	9,0	8,6	13,3	15,0	16,1	16,0	11,8
Justerad avkastning på eget kapital, %	8,9	8,7	7,6	12,6	13,1	14,4	15,3	10,8
Övrigt								
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)/EBITDA	-0,8	-0,3	0,1	0,5	0,8	0,5	0,8	-1,5
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)/EBITDA ²⁾	-0,6	-0,3	0,1	0,5	0,8	0,5	0,9	-1,2

¹⁾ Avser såväl före som efter utspädning.



Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material och produktionskunskande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Bulten AB (publ):s aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Läs mer på www.bulten.se.

OMSLAGSBILD

Bilden är tagen i Bultens nya logistikcenter i Polen som togs i bruk under hösten 2015. Den 7 200 kvadratmeter stora anläggningen med en takhöjd på tio meter och 7 800 pallplatser har stärkt bolagets logistikkapacitet.

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

BULTEN 