



INNEHÅLL

Bulten i korthet.....	4
Året i korthet.....	5
VD har ordet.....	6
Vision, affärsidé, kärnvärden och framgångsfaktorer.....	8
Värdekedjan - Bulten skapar värde.....	9
Finansiella mål.....	10
Hållbarhetsmål.....	11
Strategier och utvecklingen under året.....	12
Globaliserad marknad.....	14
Affärsmodell - hög känedom hos kunderna.....	18
Full Service Provider (FSP) - ett erbjudande som skapar mervärde.....	20
Smarta Lösningar.....	22
Värdekedjan som gör skillnad.....	24
Kvalitetsledare.....	27
Hållbarhet, en naturlig del av vår verksamhet.....	28
Dedikerade medarbetare.....	32
Historik.....	34
Starka finanser skapar handlingsfrihet.....	35
Risikofaktorer.....	37
Aktieägarinformation.....	40
GRI-index för hållbarhetsrapporten.....	42
FINANSIELL INFORMATION	
Förvaltningsberättelse.....	52
Koncernens resultaträkning.....	55
Koncernens rapport över totalresultat.....	55
Koncernens balansräkning.....	56
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	57
Koncernens kassaflödesanalys.....	58
Koncernens sammansättning av nettokassa/nettoskuld.....	58
Koncernens noter.....	59
Moderbolagets resultaträkning.....	90
Moderbolagets rapport över totalresultat.....	90
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	90
Moderbolagets balansräkning.....	91
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital.....	92
Moderbolagets noter.....	93
Försäkran och underskrifter.....	95
Revisionsberättelse.....	96
Definitioner.....	100
Bolagsstyrningsrapport.....	101
Översikt av bolagsstyrning.....	107
Styrelse, revisor och verkställande ledning.....	108
Koncernen nyckeltal.....	112
Koncernen kvartalsdata.....	113
Koncernen kvartalsdata, balansräkning.....	114
Koncernen, 12 månader rullande.....	115

VD HAR ORDET

Bulten har under 2017 flyttat fram sina positioner med nya betydande FSP-kontrakt, etablerat oss på den amerikanska marknaden samt överträffade återigen vårt rörelsemarginalmål och har en fortsatt stark finansiell ställning.

6



GLOBALISERAD MARKNAD

Bulten är en av de ledande tillverkarna och leverantörerna av fästelement till internationell fordonsindustri, med särskilt stark ställning i norra Europa.

14



FULL SERVICE PROVIDER (FSP)

Bulten förser fordonsindustrin med fästelementslösningar och kan erbjuda ett helhetsansvar för alla fästelement till en hel fordonsplattform, bilmodell eller fabrik. Genom att ansvara för hela förädlingskedjan kan bolaget erbjuda optimerade helhetslösningar.

20

VÄRDEKEDJAN BAKOM ERBJUDANDET

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

24



HÅLLBARHET

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

28



STARKA FINANSER SKAPAR HANDLINGSFRIHET

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

35

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

26 april 2018	Delårsrapport januari-mars 2018
11 juli 2018	Halvsrapport januari-juni 2018
25 oktober 2018	Delårsrapport januari-september 2018
7 februari 2019	Bokslutsrapport januari-december 2018

BULTEN – EN STARKARE LÖSNING

EN SÄKER LEVERANTÖR OCH PARTNER

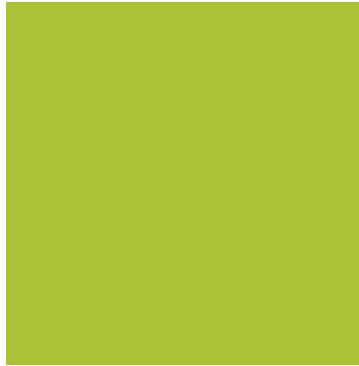
På Bulten är vi mycket stolta över att vara en av få aktörer inom den globala fästelementsindustrin som kan erbjuda ett helhetsansvar av fästelementslösningar genom vårt Full Service Provider-koncept (FSP). Vi har en stark global närvaro med kostnadseffektiv och värdehöjande produktion i Sverige, Tyskland,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

GODA FINANSER GER HANDLINGSFRIHET

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

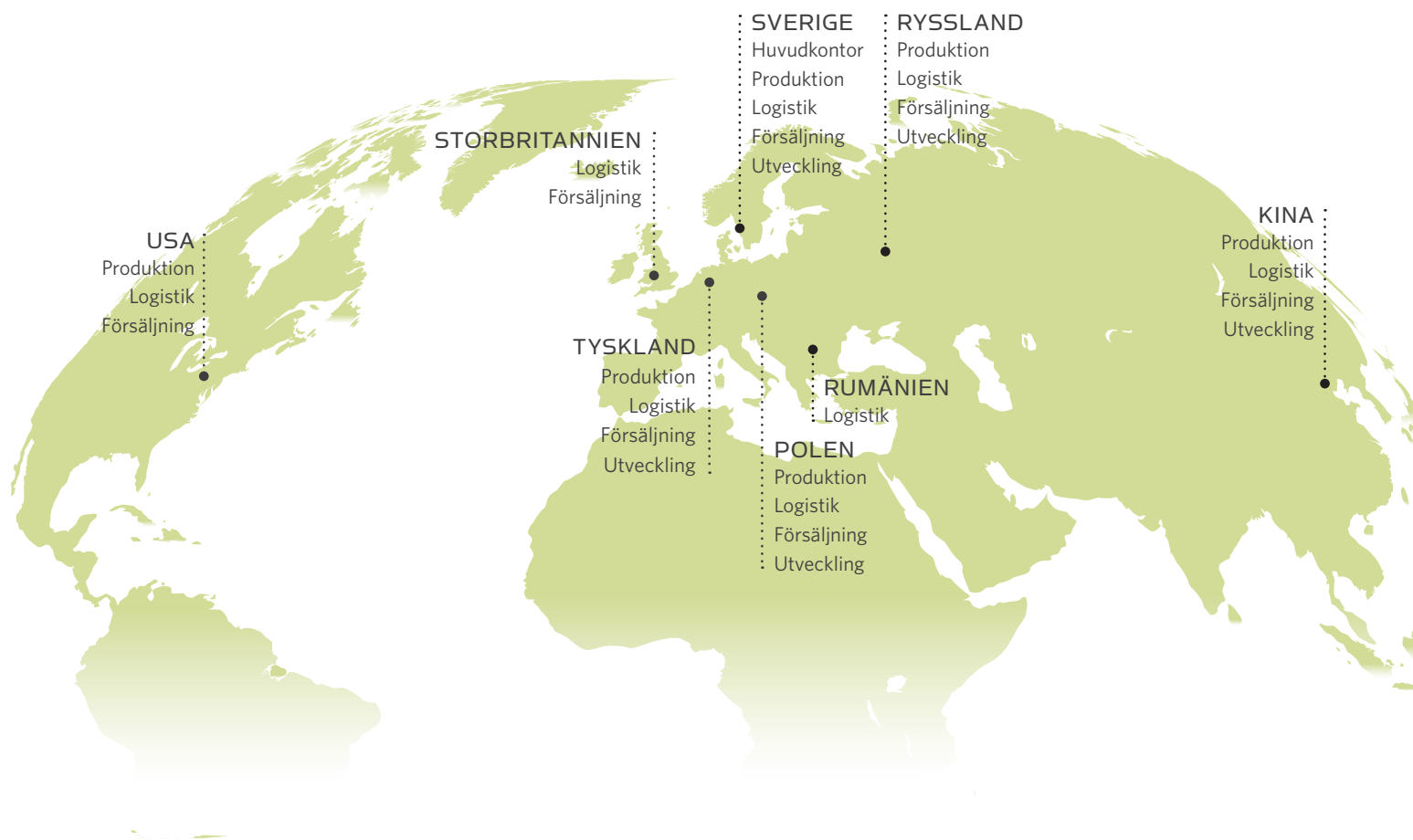
LOVANDE UTSIKTER

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



BULTEN I KORTHET

Bulten grundades år 1873 och har sedan dess utvecklats till att bli en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Idag har vi omkring 1300 medarbetare världen över och huvudkontor i Göteborg. Vårt erbjudande sträcker sig från ett brett utbud av standardprodukter till specialtillverkade fästelement som vi anpassar efter kundspecifika behov. Med vårt Full Service Provider-koncept kan våra kunder välja att överlåta helhetsansvaret för fästelement till oss, vilket innebär att vi står för utveckling, försörjning, logistik och service, eller välja delar av det. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm.



VD och koncernchef: Tommy Andersson

Antal anställda (FTE): cirka 1300

Omsättning 2017: cirka 2 856 MSEK

Framgångsfaktorer

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

Kärnvärden

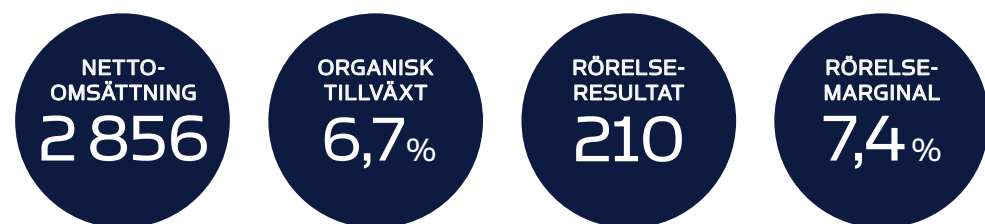
- Professional
- Innovative
- Dedicated
- Empowered

Produktion: Sverige (Hallstahammar), Tyskland (Bergkamen), Polen (Bielsko-Biala), Kina (Beijing), Ryssland (Nizhny Novgorod) och USA (Hudson) fr o m 2018.

Sälj och/eller logistikcentra: Sverige (Göteborg och Hallstahammar), Storbritannien (Scunthorpe och Bridgend), Tyskland (Bergkamen), Polen (Bielsko-Biala och Wilkowice), Rumänien (Craiova), Kina (Beijing), Ryssland (Nizhny Novgorod) och USA (Hudson och Hagerstown).

Urval av kunder: AB Volvo, Audi, Autoliv, BAIC, BMW, Bosch, Fiat, Ford, GAZ, Geely, Jaguar, Land Rover, Lear, MACK Trucks, MAN Trucks, Nemak, Nissan, Opel, Porsche, Renault, Scania, Seat, Skoda, Trelleborg, TRW, Volkswagen, Volvo Cars, med flera.

ÅRET I KORTHET



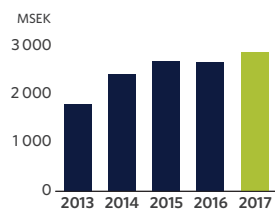
FINANSIELLA NYCKELTAL

	2017	2016	2015	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾
Nettoomsättning	2 856	2 676	2 693	2 414	1 806
Bruttoresultat	558	531	510	455	342
Resultat före avskrivning (EBITDA)	290	271	225	180	152
Rörelseresultat (EBIT)	210	200	165	133	110
Rörelsemarginal, %	7,4	7,5	6,1	5,5	6,0
Justerat rörelseresultat (EBIT) *	210	200	157	122	109
Justerad rörelsemarginal, % *	7,4	7,5	5,8	5,1	6,0
Resultat efter skatt	159	146	111	84	100
Justerat resultat efter skatt *	159	146	103	76	73
Orderingång	3 015	2 717	2 673	2 557	2 012
Skuldsättningsgrad, ggr	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,2
Soliditet, %	66,8	68,9	64,0	67,5	52,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9	11,5	9,6	8,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % *	14,4	13,9	11,0	8,8	8,1

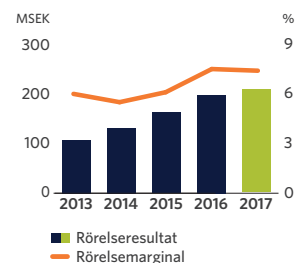
*) Justerat för jämförelsestörande poster.

1) Balansräkningarna för 2013 inkluderar även den avvecklade verksamheten.

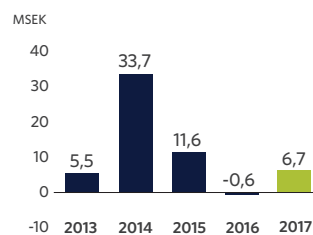
Nettoomsättning, MSEK



Rörelseresultat, MSEK Rörelsemarginal, %



Organisk tillväxt, %



Q1

- › Bultens bästa kvartal hittills.
- › Högre volymer, god beläggning och optimerad produktion.
- › Stärkt finansiell position och nyckeltal.
- › Etablering på den nordamerikanska marknaden genom produktionsbolag och ett joint venture med Ramco i Hudson, Ohio. FSP-koncept kan nu erbjudas på den amerikanska marknaden.

Q2

- › Stark orderingång och nya betydande kontrakt tecknade.
- › Samtliga finansiella mål uppnåddes.
- › Tillväxten under kvartalet påverkades av färre antal produktionsdagar jämfört med samma period föregående år samt något lägre volymer på grund av modellskiten
- › Bultens joint venture-bolag BBB Services Ltd tilldelades Ford Motor Companys prestigefyllda pris "Special Recognition World Excellence Award".
- › Leveranser till förserier av kommande generation elektriska fordon startades.

Q3

- › Stark orderingång och förberedelser för fortsatt tillväxt.
- › Två nya betydelsefulla kontrakt tecknades, varav det ena är ett av Bultens största FSP-kontrakt någonsin och det andra är en inbrytning på en viktig strategisk marknad.
- › Kundens modellskiten gav lägre volymer vilket hämmade tillväxt och lönsamhet något.
- › Ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt valutaeffekter påverkade resultatet negativt.

Q4

- › Ny tillväxtfas inleds med ökad omsättning och fortsatt stark orderingång.
- › Tillväxten kommer från successivt ökade volymer efter modellskiten samt att leveranser till ett tidigare kommunicerat betydande kontrakt om 20 miljoner euro årligen nu har startat
- › Marknaden präglas av en god generell efterfrågan på personbilar i Europa.
- › Rörelsemarginalen påverkades positivt av valutaeffekter men motsvarande negativt av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller.

	Q1	Q2	Q3	Q4
Nettoomsättning, MSEK	778	708	630	740
Organisk tillväxt, %	8,8	3,0	5,0	9,8
Rörelseresultat, MSEK	63	57	35	55
Rörelsemarginal, %	8,1	7,9	5,5	7,5

VD HAR ORDET

Bulten har under 2017 flyttat fram sina positioner med nya betydande FSP-kontrakt, etablerat sig på den amerikanska marknaden samt överträffade återigen rörelsemarginalmålet. Under året togs betydande investeringsbeslut och med tidigare tecknade kontrakt till ett årligt värde om 64 miljoner euro i förväntad full produktionstakt år 2020 har Bulten gått in i en ny tillväxtfas.

Bultens FSP-koncept (Full Service Provider) blir allt starkare och har bidragit till en god tillväxt under 2017 samt till nya kontrakt som säkrar tillväxten under kommande år. Under året tecknade Bulten ett av bolagets största FSP-kontrakt någonsin till ett årligt värde om cirka 30 miljoner euro vid full kapacitet år 2020.

Under året har vi också stärkt vår globala leveranskapacitet genom att etablera oss i USA genom ett eget produktionsbolag samt genom ett joint venture-bolag. Etableringen på världens näst största fordonsmarknad ger oss ytterligare möjligheter och redan under tredje kvartalet tecknade vi via joint venture-bolaget vårt första strategiskt viktiga kontrakt i USA till ett årligt leveransvärde om 5,5 miljoner USD.

STARKT RESULTAT OCH ÖKAD LÖNSAMHET

Rörelsemarginalen för helåret 2017 uppgick till 7,4 procent och vi överträffade därmed vårt rörelsemarginalmål om 7 procent, trots höjda råmaterialpriser och kunders modellskiten.

Avkastningen på sysselsatt kapital förbättrades under året och är nu strax under vårt finansiella mål. En stark balansräkning ger oss handlingsfrihet och god beredskap vid volymökningar och möjlighet till tillväxtsatsningar och strategiska förvärv.

Inför årsstämman 2018 föreslår styrelsen en ökad ordinarie utdelning till 3,75 SEK per aktie för räkenskapsåret 2017.



Tommy Andersson, VD och koncernchef

” Under året tecknade Bulten ett av bolagets största FSP-kontrakt någonsin till ett årligt värde om cirka 30 miljoner euro vid full kapacitet år 2020.

FOKUS 2017

- › Etablering av verksamhet i USA genom ett helägt produktionsbolag samt ett joint venture
- › Tecknande av flera FSP-kontrakt
- › Beslut om kapacitetsinvesteringar i Sverige och Polen
- › Uppstart av nya betydande kontrakt
- › Utveckling av teknologi för drivlinor till elbilar och hybrider
- › Satsningar på innovation och utveckling av hållbarhetsarbetet

FOKUS 2018

- › Fortsatta upprampningar av erhållna kontrakt
- › Säkerställa fortsatt effektiv och lönsam produktion
- › Påbörja kapacitetsinvesteringar i Polen och Sverige
- › Bearbetning av den amerikanska marknaden
- › Vinna nya FSP-kontrakt
- › Fortsätta främja och utveckla innovations- och hållbarhetsarbetet
- › Bygga vidare på den starka företagskulturen

INVESTERINGAR I FORTSATT STARK TILLVÄXT

Bultens produktionsanläggningar är relativt välutnyttjade. Vi står nu inför en högre investeringstakt för att möta de kommande volymerna och ökar vår kapacitet i Europa. Vi har därför beslutat att investera i en kompletterande anläggning för produktion och distribution i Polen som väntas stå klar under 2019 som plattform för att bli en av Europas främsta fästelementsproducent. Dessutom satsar vi ytterligare på vår enhet i Hallstahammar genom en investering i en ny värmebehandlingsanläggning, vilket beräknas öka härdningskapaciteten i fabriken med cirka 25 procent.

INNOVATION OCH HÅLLBARHET DRIVER UTVECKLINGEN

Vi har flyttat fram vår position när det gäller framtidens fordon och har under året startat FSP-leveranser till en ny elbil. Vi deltar dessutom i utvecklingen av flera drivlinor för hybrider och vi ligger i framkant med att förse fordonstillverkare med senaste teknologin. Våra referenskontrakt visar också att Bultens leveransvärde i en elbil kan överstiga det i en bil med konventionell bränslemotor med cirka 40 procent. Det här är bara ett av flera exempel som visar att vår framgång bygger på innovativa hållbara lösningar.

Bulten investerar kontinuerligt i teknologi- och produktutveckling för att säkerställa fortsatt tillväxt.

För Bulten är hållbarhetsarbetet strategiskt viktigt. Bultens ambition och strategi är att hela verksamheten ska genomsyras av hållbarhetsperspektivet. Vi har ett ansvar mot alla intressenter att främja miljö- och samhällsutveckling samt god affärsetik.

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

KONTRAKT TILL ETT ÅRLIGT VÄRDE OM CIRKA 64 MILJONER EURO

Bulten har tecknade kontrakt till ett årligt värde om cirka 64 miljoner euro vid förväntad full produktionstakt år 2020 och förutsättningarna för att fortsätta vinna nya affärer bedöms som goda.

Goda insatser från våra medarbetare har bidragit stort till utvecklingen och vi fortsätter stärka våra kundrelationer genom att leverera bästa kvalitet och service samt de mest kostnadseffektiva lösningarna.

Jag, tillsammans med Bultens övriga ledning, ser fram emot att under 2018 fortsätta skapa värde för våra kunder och aktieägare.

Tommy Andersson, VD och koncernchef

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 affäretik.

KÄRNVÄRDEN

Bultens kärnvärden har sina rötter i företagets historia och utgör grunden för företagskulturen. De definierar arbetssätt och uppträdande samt inspirerar och stöttar i strävan att fortsätta bygga ett framgångsrikt och hållbart företag. Kärnvärdena uttrycks på Bultens concernspråk engelska.

INNOVATIVE
PROFESSIONAL
EMPOWERED
DEDICATED

FRAMGÅNGSFAKTORER

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



KVALITETSLEDARE

Bulten har en ledande position inom kvalitet med utvecklade och integrerade kvalitets-system. Kvalitet i alla led från utveckling till applikation säkrar produktlivstiden.

Läs mer om kvalitetsarbetet på sidan 27.



TEKNIKLEDARE

Bulten tillför mervärde genom att utveckla sina fästelements lösningar i nära samarbete med kunderna.

Läs mer om teknologier och utveckling på sidan 22.



FSP-KONCEPTET

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

Läs mer om FSP-konceptet på sidan 20.



GEOGRAFISK NÄRVARO

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet till fordonstillverkare med produktion på flera kontinenter.

Läs mer om marknaden på sidan 14 och affärsmodell på sidan 18.



MEDARBETARE

Bulten har en unik företagskultur och kunskap med dedikerade medarbetare som ser kopplingen mellan sitt dagliga arbete och kundens nytta.

Läs mer om medarbetarna på sidan 32.



FINANSIELL PLATTFORM

En stark finansiell plattform ger handlingsberedskap för ytterligare tillväxt på befintliga och nya marknader.

Läs mer om den finansiella plattformen på sidan 35.

VÄRDEKEDJAN – BULTEN SKAPAR VÄRDE

RESURSER

Finansiellt

Sysselsatt kapital i MSEK.....	1 555
Rörelsekapital, MSEK.....	661
Nettoskuld, MSEK.....	-49
Investeringar, MSEK.....	124
Soliditet,%.....	66,8
Antal aktieägare, st.....	6 631

Operationellt

Antal anställda (FTE) i 8 länder....	1 305
Energikonsumtion, GWh.....	77,5

Relationer

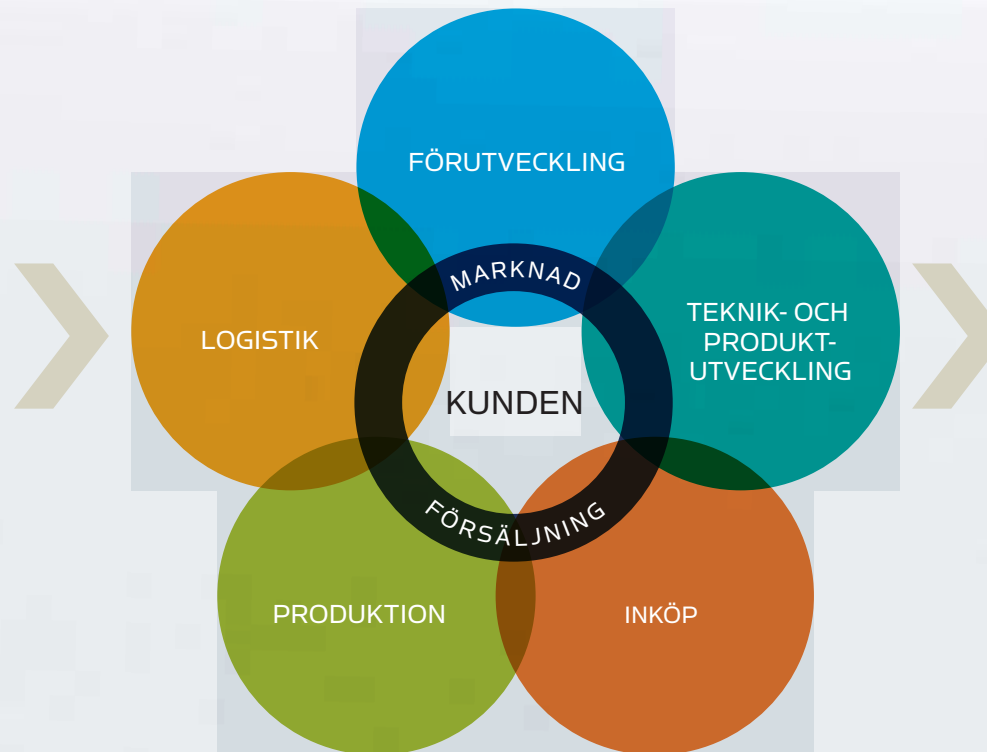
Kunder
Leverantörer
JV-partners
Medarbetare
Lokalsamhälle
Aktieägare

Intellektuellt kapital

Patent
Licenser
BATC
FSP-konceptet

VERKSAMHETSSTYRNING

Vision och affärsidé, sid 8, Mål, sid 10, Strategier, sid 12, Hållbarhet, sid 28, Medarbetare, sid 32, Riskhantering, sid 37, Bolagsstyrningsrapport, sid 101.



FRAMGÅNGSFAKTORER

Kvalitetsledare, teknikledare, FSP-konceptet, geografisk närvaro, finansiell plattform och medarbetare.

KÄRNVÄRDEN

Professional, Innovative, Dedicated and Empowered

RESULTAT

Finansiellt

Omsättning, MSEK	2 856
Tillväxt, MSEK	180
Tillväxt, %	6,7
EBIT-marginal, %	7,4
Räntekostnad, MSEK.....	-4
Räntetäckningsgrad, ggr	38,8
Betalade inkomstskatter i relation till resultat före skatt, %	12,1
Operativt kassaflöde, MSEK	58
Föreslagen utdelning av årets resultat, MSEK	76,3
Föreslagen utdelning i relation till årets resultat, %	47,0
Investeringar i relation till omsättning, %	4,3
Genomsnittligt rörelsekapital i relation till omsättning, %	19,6
Avkastning på sysselsatt kapital, %.....	14,4
Soliditet, %	66,8

Operationellt

Nettoomsättning/antal anställda, KSEK.....	2 189
Rörelseresultat/antal anställda, KSEK.....	161
Ökat antal anställda 2017, %	3,2
Andel medarbetare som tagit del av uppförandekod, %	100
Antal utbildningstimmar	30 109
Energiintensitet, kWh/kg	1,74
Utsläpp, CO ₂ /kg	0,65
Skrotutfall i förhållande till volym, %.....	0,77

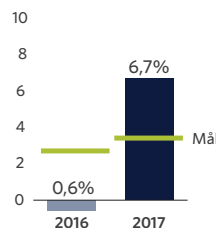
Definitioner se sid 100.

FINANSIELLA MÅL

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

ORGANISK TILLVÄXT

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



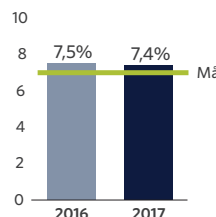
Kommentar

Den organiska tillväxten under 2017 uppgick till 6,7 (-0,6) procent. Viktat för Bultens kundstruktur uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen* till 3,5 (2,6) procent, vi överträffade därmed tillväxtmålet. Tillväxten kommer från successivt ökade volymer efter kunders modellskiten samt att leveranser av tidigare tagna kontrakt har startat. En god generell efterfrågan på personbilar i Europa har också haft en positiv påverkan.

*) Genomsnittlig tillväxt i branschen definieras som produktionsvolym i Europa enligt LMC Automotive estimat december 2017 viktat för Bultens kundstruktur.

RÖRELSEMARGINAL

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

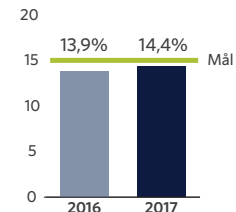


Kommentar

Rörelsemarginalen uppgick till 7,4 (7,5) procent 2017 och vi överträffade vårt rörelsemarginalmål med 0,4 procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av ökade världsmarknadspriserna på stål och övriga metaller om cirka 13 MSEK samt valutakursförändringar om netto -2 (4) MSEK (omräkning vid balansdagen). Rörelseresultatet påverkades samtidigt positivt av en återvunnen fordran om 4 MSEK.

AVKASTNING PÅ GENOMSNITTLIGT SYSSELSATT KAPITAL (ROCE)

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

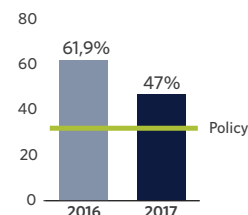


Kommentar

Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 14,4 (13,9) procent 2017, vi uppnådde därmed inte målet om minst 15 procent. Den förbättrade kapitalstrukturen och den ökade kapitalomsättningshastigheten bidrog dock till ökning av avkastningen på sysselsatt kapital med 0,5 procent.

UTDELNINGSPOLICY

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



Kommentar

Styrelsen har föreslagit årsstämman en utdelning om 3,75 SEK per aktie för räkenskapsåret 2017, jämfört med 4,50 SEK per aktie 2016, då 3,50 SEK var ordinarie utdelning och 1,00 SEK extra utdelning. Utdelningen motsvarar cirka 47 (61,9) procent av nettoresultat efter skatt, vilket är i enlighet med utdelningspolicyn.

HÅLLBARHETSMÅL

Genom ett hållbarhetsarbete med definierade mål får vi bättre möjligheter att leverera ökat värde till alla intressenter på ett miljömässigt, socialt och ekonomiskt hållbart sätt.

UPPFÖRANDEKOD FÖR ANSTÄLLDA

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



Kommentar

Undertecknande av Bultens uppförandekod sker i samband med att anställningsavtalet skrivs på och uppföljning sker genom HR-funktionen. Framöver kommer Bulten att genomföra utbildningar inom hållbarhet.

UPPFÖRANDEKOD FÖR LEVERANTÖRER OCH PARTNERS

Målet är att den vidareutvecklade uppförandekoden ska vara kommunicerad till alla aktiva leverantörer, vilket motsvarar 99 procent av köpt direktmaterial.



Kommentar

Under 2017 har en uppförandekod för leverantörer, affärspartners och tjänsteleverantörer kommunicerats och distribuerats i syfte att säkerställa att Bultens samtliga krav avseende affäretik, arbetsmiljö, miljökrav samt sociala faktorer fullt ut accepteras av våra leverantörer. Avtalsmallar och inköpsvillkor har uppdaterats och kompletterats i enlighet med den nya uppförandekoden.

ENERGIFÖRBRUKNING

Målet är att energiförbrukningen ska minska med 3 procent.



Kommentar

Energiförbrukningen har ökat med 1 procent till 77,5 (76,5) GWH då Bultens produktionsvolym har ökat under 2017. Vi följer också energiintensiteten, vilken har minskat med 5 procent 2017 jämfört med 2016 - en mycket positiv utveckling. Från och med 2018 kommer Bulten att mäta och följa upp energiintensitet per kWh/kg skruv med målet att sänka ytterligare 3 procent jämfört med 2017.

PERSONALOMSÄTTNING

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



Kommentar

Personalomsättningen för tillsvidareanställd personal uppgick till 7,8 (6,4) procent 2017 och är därmed bättre än målet.

ARBETSPLATSOLYCKOR SOM LETT TILL FRÅNVARO

Målet är noll LTIR (Lost Time Injury rate*).



Kommentar

2017 är första året Bulten beräknar LTIR. Det faktiska antalet olyckor har ökat jämfört med 2016 och Bulten har tillsatt en arbetsgrupp vars syfte är att harmonisera uppföljningen samt identifiera aktiviteter för att minska antalet arbetsplatsolyckor.

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

STRATEGIER OCH UTVECKLINGEN UNDER ÅRET

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

GLOBAL SYSTEMLEVERANTÖR AV FÄSTELEMENTSLÖSNINGAR

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

FSP-konceptet (Full Service Provider) blir allt starkare och bidrog inte bara till en god tillväxt under 2017 utan också till nya kontrakt som säkrar tillväxten även under kommande år. Under året tecknade Bulten ett av bolagets största FSP-kontrakt någonsin till ett värde om cirka 30 miljoner euro vid full kapacitet år 2020.

VÄRDEFÖRÄDLING I HELA VÄRDEKEDJAN

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

Uppbyggnad av ytbehandlingsanläggningar i Bultens tyska och polska enheter har initierats under 2017. Produktionsstart sker i början av 2018 i Tyskland och i början av 2019 i Polen. Sedan tidigare finns ytbehandlingsanläggningar i Bultens enheter i Sverige och Kina.

ORGANISK TILLVÄXT

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

Bulten har under 2017 haft en högre tillväxttakt än produktionsökningen på den europeiska fordonsmarknaden och har stärkt sin marknadsposition. Bolaget har haft en tillväxt om cirka 6,7 procent att jämföra med marknaden som växte med cirka 3,5 procent under samma period. Från och med 2017 har Bulten inlett en ny tillväxtfas och förutsättningarna för verksamheten att fortsätta växa organiskt på den globala fordonsmarknaden är goda, baserat på redan tecknade nya kontrakt och ökande volymer i underliggande kontraktportfölj.

KUNDER INOM FORDONSINDUSTRIEN

Fordonstillverkare och leverantörer inom fordonsindustrin är de huvudsakliga målgrupperna.

Bulten har fortsatt stort förtroende från kunder inom den globala fordonsindustrin. Under året har Bultens joint venture-bolag i Storbritannien tilldelats Ford Motor Companys prestigefyllda pris "Special Recognition World Excellence Award".

GEOGRAFISK NÄRVARO

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet till fordonsindustrin.

Stärkt global leveranskapacitet genom etablering i USA i början av 2017, både genom ett eget produktionsbolag samt genom ett joint venture bolag. Den amerikanska verksamheten tecknade under tredje kvartalet via joint venture-bolaget sitt första strategiskt viktiga kontrakt till ett värde om 5,5 miljoner USD och under 2018 väntas Bultens lokala produktionsenhet att starta sin verksamhet.

INNOVATION DRIVER UTVECKLINGEN

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

Positionen när det gäller miljövänliga bilar har flyttats fram och under året startade ett FSP-kontrakt till en ny elbil. Bulten deltar dessutom i utvecklingen av flera drivlinor för hybrider och ligger i framkant med att förse fordons-tillverkare med senaste teknologin. Bultens framgång bygger på innovativa hållbara lösningar.





GLOBAL INKÖPSSTRATEGI

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

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

KOSTNADSEFFEKTIV OCH HÅLLBAR PRODUKTION

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

Investeringsstakten under 2017 om cirka 4 procent av omsättningen har varit något högre än Bultens genomsnittliga investeringsstakt, dock i linje med Bultens ambition att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. I planen innefattas bland annat beslut om att öka kapaciteten i Hallstahammar med cirka 25 procent genom investering i en ny värmebehandlingsanläggning samt en investering om cirka 9 miljoner euro i nya ytbehandlingsanläggningar i den tyska respektive polska enheten. Dessutom planeras utbyggnad av produktionsstrukturen med ny byggnad i Polen om cirka 177 MSEK med produktionsstart 2019.

STARK BALANSRÄKNING FÖR TILLVÄXTSATSNINGAR

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

Bibehållen stark soliditet om 66,8 (68,9) procent trots högre investeringsgrad. Ökad avkastning på sysselsatt kapital med 0,5 procentenheter till 14,4 (13,9) procent genom aktivt arbete med kapitalstrukturen.

MEDARBETARE OCH EN UNIK FÖRETAGSKULTUR SKAPAR EN HÅLLBAR VERKSAMHET

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

Harmonisering och utveckling av mer enhetliga HR-processer samt lansering av en gemensam, global HR-policy, vilket bidrar till en fortsatt stark företagskultur.

UTVECKLING AV HÅLLBARHETSARBETET

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

Harmonisering och utveckling av ett mer systematiskt arbete i syfte att öka hållbarheten i de delar som Bulten kan påverka. En hållbarhetskommitté har etablerats för att vidareutveckla och följa upp arbetet samt föreslå åtgärder, utbyta erfarenheter och bevaka förändringar inom omvärlden.

GLOBALISERAD MARKNAD

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

Under de senaste åren har Bulten utvecklats till den största FSP-leverantören i Europa. Vår bedömda marknadsandel uppgick vid utgången av 2017 till cirka 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, och för FSP-affärer till cirka 60 procent på samma marknad. Båda oförändrade jämfört med 2016. Informationen baseras på data från EIFI (European Industrial Fasteners Institute) avseende den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2017.

FRAGMENTERAD BRANSCH MED FÅ DIREKTA KONKURRENTER

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

VÄXANDE MARKNAD

Fästelementindustrin följde i stort med fordonsindustrins volymmuppång under 2017. Baserat på

prognoser via Reportlinker beräknas marknaden för fästelement till fordonsindustrin uppgå till 22,2 miljarder USD år 2017 och spås öka i värde till 25,9 miljarder USD till år 2022. Det motsvarar en årlig tillväxttakt om 3,1 procent.

Ökad etablering av produktion på tillväxtmarknader

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

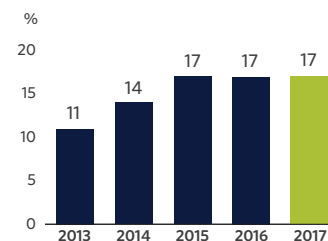
På den europeiska fordonsmarknaden ser vi en fortsatt flytt av produktion från Västeuropa till Central- och Östeuropa. I den utvecklingen är Bulten redan representerad genom produktionsanläggningar i både Polen och Ryssland.

Prognos för den europeiska fordonsmarknaden

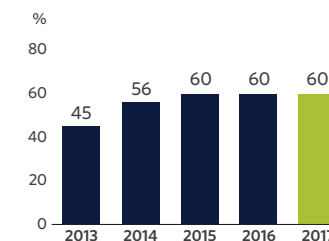
Enligt LMC Automotives senaste prognos från december 2017 väntas europeisk produktion av lätta fordon öka med 3,2 procent och tunga kommersiella fordon med 4,9 procent för 2017 jämfört med 2016. Viktat för Bultens kundstruktur innebär det en ökning med 3,5 procent för motsvarande period mot tidigare 3,0 procent. För helåret 2018 väntas produktion av lätta fordon öka med 1,1 procent och 2,1 för 2019 och tunga kommersiella fordon med 4,6 procent för helåret 2018 och 2,8 för helåret 2019. Viktat för Bultens kundstruktur innebär det en ökning med 1,6 procent för 2018 och 2,2 procent för 2019.



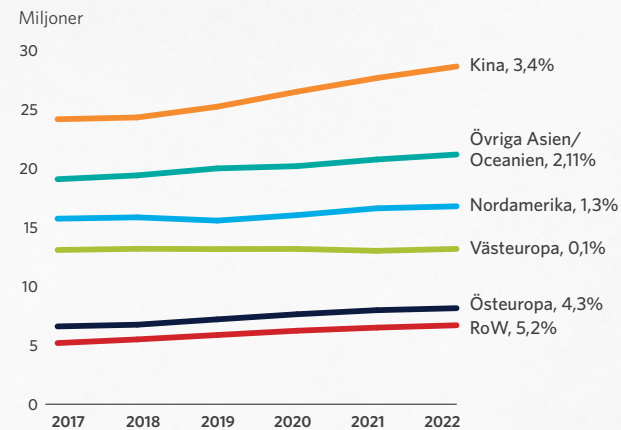
Bultens andel av den totala marknaden för fästelement till fordonsindustrin i Europa 2017



Bultens andel av den totala marknaden för fordonsrelaterade FSP-affärer i Europa 2017



PROGNOS TILLVERKADE PERSONBILAR PER REGION, ÅRLIG GENOMSNITTLIG TILLVÄXT

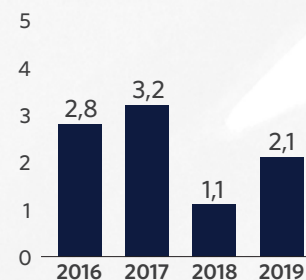


Källa: LMC Automotive

Enligt produktionsstatistik från LMC Automotive förväntas den globala årliga tillväxttakten för personbilar 2017- 2022 uppgå till 2,4 procent, varav den kinesiska tillväxten ökar sin totala produktion med 3,4 procent årligen jämfört med Västeuropa som är i stort sett konstant. Östeuropa växer kraftigt med 4,3 procent årligen under samma period och Nordamerika beräknas hamna på en ökning på 1,3 procent.

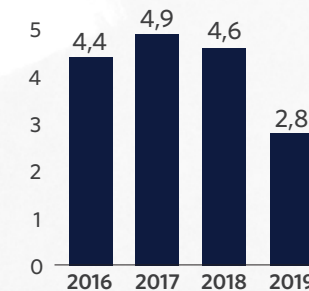
PROGNOS FORDONSPRODUKTION I EUROPA

Lätta fordon



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2017

Tunga kommersiella fordon (>15t)



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2017

Bultens tillväxt 2017



Källa: Bulten

Marknadstillväxt i Europa för Bulten 2017



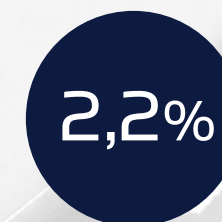
Källa: LMC Automotive, estimat dec 2017

Prognos marknadstillväxt i Europa för Bulten 2018



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2017

Prognos marknadstillväxt i Europa för Bulten 2019



Källa: LMC Automotive, estimat dec 2017

TRENDER INOM FORDONSBRANSCHEN

Fordonsbranschen är under stor förändring och dess utveckling har i många hänseenden direkt påverkan på Bultens verksamhet, framför allt vad gäller marknader och volymer.

Enligt KPMG:s rapport Global Automotive Executive Survey 2018 spås förändringarna framför allt vara tekniska och innefatta fordonens drivlinor men även produktion och utnyttjande. Med den digitalisering och uppkoppling som utvecklas i fordonen förmodas nya typer av aktörer komma in i bilden. Utvecklingen kommer förmodligen leda till nya ägarformer och affärsmodeller där fordonen inte nödvändigtvis är privat egendom utan ägandet kan exempelvis vara genom andel i en bilpool eller att transporten blir en tjänst. Dessutom förmodas bilhandeln öka kraftigt via internet och minska i det fysiska återförsäljarledet. Rapporten nämner även de geografiska förändringarna i produktionen, där tyngdpunkten förskjuts från etablerade produktionsländer, framför allt i Västeuropa, till Kina och andra tillväxtländer.

VAD INNEBÄR TRENDERNA FÖR BULTEN?

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

Trender som påverkar Bulten	Innebörd för Bulten	Bultens åtgärder
Globalisering	Fordonstillverkare flyttar produktion till tillväxtländer och nya marknader.	Bulten följer med kunder och etablerar sig på valda marknader.
Hållbarhet	Förväntningar samt ökade krav på att Bulten aktivt ska bidra till ökad hållbarhet avseende sitt kunderbjudande, den egna produktionen samt inom leverantörsledet.	Bulten arbetar systematiskt med att öka hållbarheten i de delar av processer och leveranser som bolaget kan påverka. Hållbarhet är en integrerad del av bolagets strategi.
Fortsatt konkurrens i fordonsbranschen	Fler fordonstillverkare på fler marknader leder till fortsatt ökad stordrift och globala plattformar för fordonsmodeller.	Bulten bidrar med minskning av fästelementsvarianter och skapande av volymsynergier samt erbjuder ett närmare samarbete med fordonstillverkare genom FSP-konceptet.
Konsolidering	Stordrift leder till konsolidering, dvs färre leverantörer som förväntas vara mer delaktiga i kundens utveckling.	Genom FSP-erbjudande kan Bulten vara delaktig redan från utvecklingsstadiet ända till leverans på banan hos kund.
Elektrifiering	Hybridfordon, fordon med kombinerad förbrännings- och elmotor, är introducerade på marknaden. Elbilar, som drivs av batteri, ökar och tros få kommersiellt genombrott när slutpris är i nivå med etablerade förbränningsmotordrivna fordon samt när de får en längre räckvidd. Framtida andel av elbilar är mycket svårbedömd, men enligt den analys som marknadsanalysföretaget IHS gjorde sommaren 2017 beräknas ett genombrott för elbilar ske runt år 2025, då andelen sålda eldrivna bilar prognosticeras hamna mellan 6 till 16 procent. Elbilsdrift med bränsleceller anses enligt KPMG:s undersökning vara den nu högst rankade trenden.	Bulten har samarbete med flera kunder i utveckling av fästelement för hybrid- och elektriska fordon. Gemensamt för teknologierna är att det krävs fler fästelement, framför allt för batteriet och för nya material i lättviktskarosserna. Bulten bedömer att bränslecellstrenden inte har någon påverkan på bolagets affär i närtid och det är svårbedömt när kommersialisering får genomslag
Digitalisering	Digitalisering med ökad datorisering, bland annat självkörande bilar, innebär ett tillkommande antal elektronikboxar, sensorer, givare, etc. Detta i sin tur kräver fler fästelement för montering.	Bulten ökar sitt utbud och tillhandahåller anpassade fästelement för montering.



40%

ÖKAT FÖRSÄLJNINGSVÄRDE FÖR FÄST-ELEMENT

ELBILAR – EN GOD AFFÄR FÖR BULTEN

Att elektrifieringen växer på fordonsmarknaden är en gynnsam utveckling för Bulten genom att värdet av fästelement i en elbil i nuläget beräknas vara upp till cirka 40 procent högre jämfört med en bil med traditionell förbränningsmotor. Ökningen beror delvis på att det går åt fler fästelement till batteriet, men framför allt för att lättviktskarosserna kräver fler fästelement för sammansättning. Bulten är delaktig i elektrifieringsprojekt med flera olika fordonstillverkare och är med och driver utvecklingen av fästelement för elbilar.

När slår elbilen igenom?

Bilindustrin står inför ett väntat paradigmskifte. Eldrivna bilar som alternativ till förbränningsmotordrivna bilar tros slå igenom då totalkostnaden och tillgängligheten hamnar på en likvärdig nivå. Enligt den analys som marknadsanalysföretaget IHS gjorde sommaren 2017 beräknas detta ske först runt år 2025, då andelen sålda eldrivna bilar prognosticeras hamna mellan 6 till 16 procent.

”

Det är stimulerande att hitta lösningar som möter kundernas behov och utvecklar affären.

EDITH WANG, VD för Bulten i Kina

Om jag skulle välja två ord som beskriver mitt arbete så är det stimulerande och spännande. Det är stimulerande att hitta lösningar som möter kundernas behov och utvecklar affären, och samtidigt spännande med alla de möjligheter som vi på Bulten har framför oss. Det bästa med jobbet är att få fortsatt förtroende från våra kunder med växande order. Det är som att få ett kvitto på att vi arbetar på rätt sätt och med rätt prioriteringar.

Jag började arbeta för Bulten 2013 som chefsassistent. Jag blev senare ansvarig för HR-avdelningen, för att i januari 2017 utnämns till VD för vårt kinesiska bolag. Det är en väldigt rolig och utvecklande resa jag fått göra inom företaget. Min ambition som VD är att tillsammans med mina medarbetare hitta effektiva arbetsätt och metoder som gör att vi uppnår våra gemensamma mål.

Vad gör du efter jobbet?

Bortsett från den energi jag får av inspirerande arbetsdagar så gillar jag att ladda batterierna genom träning. Då är det främst fitnessyoga och simning som står på schemat. Jag tycker även om att resa. Det ger mig fler perspektiv på världen, vilket är väldigt användbart i mitt yrke. Min senaste resa gick till Nya Zeeland, ett vackert och spännande land med mycket erbjuda.



AFFÄRSMODELL – HÖG KÄNNEDOM HOS KUNDERNA

Med en bred kundbas bland världens främsta fordonstillverkare är Bulten idag ett starkt varumärke på marknaden. Vår affärsmodell går ut på att garantera en hög leverans kvalitet genom hela säljprocessen, men vi lägger också stort fokus på kundrelationer.

NAMNKUNNIG KUNDBAS

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

Av försäljningen går 76 procent till personbilar, 10 procent till tiers och 14 procent till tunga kommersiella fordon, där det främst levereras kritiska fästelement till motorerna. Totalt går cirka 75 procent till chassi och cirka 25 procent till drivlinor.

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

RELATIONER OCH KOMPETENS

En säljprocess som möter kundernas krav om rätt produkt, bra kvalitet, leveranstid och optimering av lagernivåer spelar en viktig roll i vår affärsmodell. Den möjliggörs genom kompetens, lång erfarenhet och ett smart tillvaratagande av kunskap. Under året tillsattes en ny marknads- och säljorganisation med uppgift att främja en fortsatt lönsam tillväxt och den långsiktiga strategin, vilket hittills fallit ut mycket väl.

En annan viktig del av vår affärsmodell är att etablera och värna om relationer hos såväl befintliga som presumtiva kunder. Vi har idag ett stort nätverk inom den globala fordonsindustrin och vi tror på att det är personligt bemötande som är nyckeln till ökad kännedom och förtroende för Bulten och det som i slutändan leder till affär.

Global närvaro med lokala kontakter

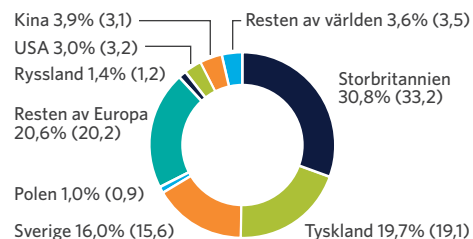
Alla medarbetare med kundkontakt har ett kundrelationsansvar baserat på våra kärnvärden men också på lyhördhet och tydlig kommunikation. På så sätt kan vi vara säkra på att bli representerade på bästa sätt. För ett personligt bemötande i allt från exekutiva nivåer till föreskrivande och utförande har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

STARK POSITION

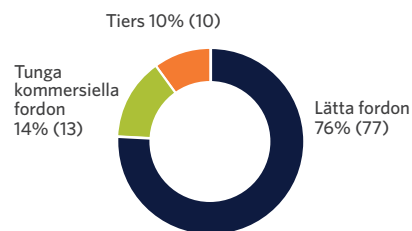
Bultens marknadsposition kännetecknas av följande styrkor och försäljningsargument:

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

Fördelning Bultens omsättning 2017



Försäljning per kundsegment



Fördelning chassi och drivlinor



Fördelning per intäktskategori





Alla medarbetare med kundkontakt har ett kundrelationsansvar baserat på våra kärnvärden men också på lyhördhet och tydlig kommunikation. På bilden; Arnd Bergmann och Thorsten Lichtblau.

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

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

Vårt utvecklingscenter Bulten Advanced Technology Center (BATC) är ytterligare en kontaktyta där relationer både skapas och bibehålls. På centret i Göteborg drivs utvecklingsprojekt tillsammans med kunderna och platsen blir en mötesplats för konstruktörer. Vår utbildning för kundernas konstruktörer på Bulten Fastener Application Academy (BFAA) är en viktig relationsbyggande kanal, där vi antingen föreläser hos kunder eller förser dem med utbildningsmaterial.

Vi lägger även stor vikt vid att möta kunderna på deras arenor och deltar på fackmässor eller kundernas egna mässor där vi leverantörer bjuds

in. Dessa tillfällen är betydande då det ger oss möjlighet att presentera vårt erbjudande och kunnande på ett flertal olika ansvarsnivåer hos fordonstillverkarna.

ANSVARSFULLA AFFÄRSRELATIONER

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

Under året har vi dessutom tagit fram en policy som motverkar konkurrenshämmande aktiviteter.

AVTAL

Vanligtvis baseras avtal per plattform, bilmodell eller fabrik. Order på beställda volymer sker fortlöpande. När bolaget kommunicerar order till marknaden avser de tillkommande affärer och anges som en bedömd intäkt i årsvärde.

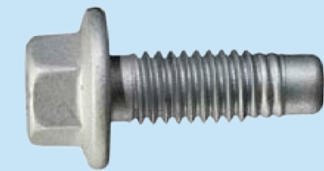
INTÄKTER FÖR LEVERERAD VOLYM

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

PÅ-PLATSEN-KOSTNAD- PPK

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

15% 85%



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

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

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

KUNDER MED OLIKA BEHOV

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

KOMPLEX LOGISTIK OCH INKÖP

Fästelement utgör knappt en procent av tillverkningskostnaden för ett fordon, men står för hela 60 procent av alla artikelnummer. Det är enorma volymer och en mängd olika varianter som ska hanteras, vilket gör inköp och logistik till en komplex och tidskrävande del av produktionen.

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

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

KUNNANDE SOM GARANTERAR KVALITET

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

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

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

MERVÄRDE FÖR KUNDEN

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

- En kontakt för samtliga fästelement
- Förenklad hantering och mervärde genom hela försörjningskedjan
- Kostnadsbesparingar, frigjorda resurser och kapital
- Frihet att välja hela eller delar av konceptet
- Långsiktig samarbetspartner med egen kvalitetssäkrad produktion och god kännedom om den globala leverantörsbasen.

SÄKRARE OCH LÅNGSIKTIGARE AFFÄR FÖR BULTEN

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

EXEMPEL PÅ SKAPAT MERVÄRDE

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

Case 1

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

>1,26
MEUR

Case 2

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

>4,8
MEUR

FSP – FULL SERVICE PROVIDER

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



UTVECKLING

PRODUKTUTVECKLING

ON-SITE SUPPORT

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



FÖRSÖRJNING

PRODUKTION

INKÖP

KVALITETSKONTROLL

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



LOGISTIK

PAKETERING

LAGERHÅLLNING

FRAKT

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

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

Line feeding. Lagerhantering.



SERVICE

ON-SITE SUPPORT

OFF-SITE SUPPORT

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

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

KVALITET

SMARTARE LÖSNINGAR

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

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

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

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

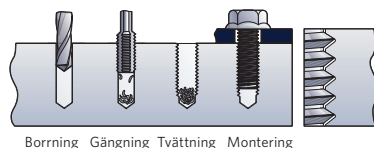
I dagens skruvförband blandas ofta olika material som stål, aluminium eller någon komposit vilket ger nya möjligheter till att effektivisera både förband och monteringsmetoder. Dessa kombinationer ställer ännu högre krav på både tillverkare och leverantörer. Kraven på att en skruv exakt lever upp till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

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

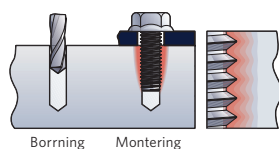
TAPTITE 2000

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

TRADITIONELL SKRUVMONTERING



MONTERING MED TAPTITE 2000®



FASTITE 2000

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

STANDARDSKRUV MED ST GÄNGOR



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

FASTITE 2000 GÄNGFORMANDE SKRUV



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

MATHREAD

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

KONVENTIONELL METRISK SKRUV



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

SÅ FUNGERAR MATHREAD®



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

ONE TOUCH ASSEMBLY

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

"PLOCKA & MIXA" MONTERING

Tidskrävande med risk för fel.



"ONE TOUCH" MONTERING

Snabbt och korrekt.



B14®

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

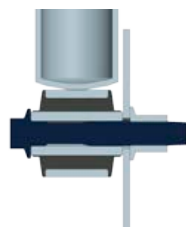
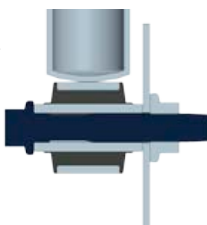
Exempel: stötdämparinfästning.

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

SAMMA PRESTANDA

M14 = 465 G

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



SAMMA PRESTANDA

M12 B14 = 340 G

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



Bulten lägger stor vikt vid att ge sina medarbetare möjlighet att utvecklas.

ILONA SZŁAPA, Ansvarig för uppbyggnad och drift av nya ytbehandlingsavdelningen i Radziechowy-Wieprz i Polen.

Jag har arbetat inom fästelementsbranschen de senaste tio åren och kom till Bulten hösten 2016. I grunden är jag civilingenjör och har under mitt första år på företaget avslutat min doktorsavhandling inom ytbehandling. Doktorsavhandlingen har varit en pågående utmaning sedan 2013 och var en stor tillfredsställelse att komma i mål med. Avhandlingen omfattar i korthet mekaniskt uthålligt korrosionsskydd av fästelement.

Anledningen till att jag intresserade mig för Bulten var delvis för att bolaget är en stor global aktör med många spännande kunder världen över. Jag visste också att Bulten lägger stor vikt vid att ge sina medarbetare möjlighet att utvecklas, vilket var en tilltalande faktor för mig.

Min roll på bolaget är att etablera den kommande ytbehandlingsavdelningen på anläggningen i Polen. Uppdraget innebär uppbyggnad av enheten, ansvar för utformning och att se till att utrustningen hamnar på plats för att sedan driftsätta avdelningen. Det är en stor utmaning och jag kan dra stor nytta av mina doktorandstudier.

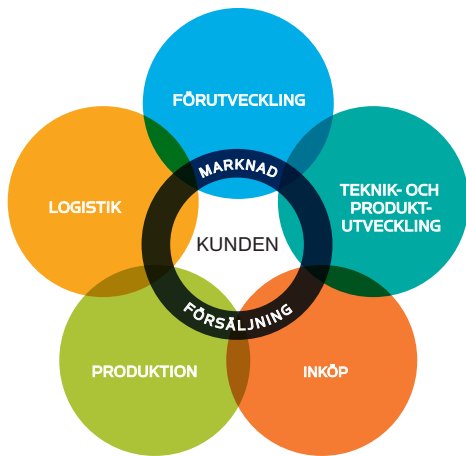
Vad gör du efter jobbet?

På fritiden tycker jag om att hålla mig aktiv och utövar allt från simning och yoga till skidåkning på vintern. Jag tittar även gärna på historisk film, då framför allt om min favoritperiod som är franskt 1600-tal. Sommaren ser jag fram emot att få tillbringa i det polska sjölandskapet Masuria.



VÄRDEKEDJA SOM GÖR SKILLNAD

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



› FÖRUTVECKLING

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

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

Eget utvecklingscenter

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

Utvecklingsverksamhet utövas även i anslutning till produktionsenheterna.

Karsten Preuß kvalitets-
testar fästelement efter
värmebehandling.

› TEKNIK- OCH PRODUKTUTVECKLING

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

Utveckling för ökad hållbarhet

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

› INKÖP

I takt med att Bulten ökar förädlingen med mer sammansatta fästelement ökar också behovet av att ha kontroll över försörjningskedjan och skapa skalfördelar. Inköpsarbetet drivs på tre nivåer; strategisk, taktisk och operativ. Nivåerna syftar till att ha en global inköpsstrategi som styr hur vi agerar lokalt.

Inköp baseras på ett geografiskt perspektiv samt grad av värdeförädling. Den globala inköpsstrategin säkerställer att våra lokala enheter använder de leverantörer som kan och förstår våra behov, säkerställer avtalsförhållanden samt skapar en skalfördel. Genom uppdelningen har vi en lokal kundnära förankring och dessutom en stark förhandlingsposition utifrån vår storlek.



Nära 40 procent av vår försäljning kommer från outsourcad produktion som tillsammans med den egna produktionen och vidareförädling blir helhetslösningar. Inköpta artiklar är komponenter som kräver annan produktionsutrustning och/eller har för låga volymer för att bedömas lönsamma i vår produktion.

› LOGISTIK

Logistikflödet av vårt produktutbud är komplext och globalt. Det är ett omfattande flöde av produkter och komponenter som skickas mellan de olika produktionsenheterna, leverantörerna och logistikcentren. Slutprodukten, det vill säga fästelementslösningen, distribueras alltid till kunden från ett av våra logistikcenter som i många fall ligger i anslutning till kundens produktionsanläggningar. Att leverera i rätt tid inom snäva tidsramar är också avgörande.

Grönare transporter

Ett större projekt har initierats för att konsolidera våra vägfrakter i Europa. I kravställningarna på transportörerna ingår bland annat att endast lastbilar med motorer som uppfyller Euro 5 respektive Euro 6 skall användas och att Bultens uppförandekod följs. Vi har även en målsättning om att öka andelen förnybart drivmedel och flytta transporter från väg till järnväg i den utsträckning det är möjligt.

Ett exempel på hållbar logistik är den omläggning som vi gjort av våra transporter från Asien.



Där har vi implementerat en ny struktur för att optimera laster i containrar och använder oss endast av gröna skepp, vilket gjort att vi har lyckats minska vår miljöpåverkan avsevärt.

› PRODUKTION

Bulten har egen tillverkning av fästelement i Sverige (Hallstahammar), Tyskland (Bergkamen), USA (Hudson från 2018), Polen (Bielsko-Biala och från 2019 Radziechowy-Wieprz), Ryssland (Nizhny Novgorod) samt Kina (Beijing).

Fästelementen tillverkas i huvudsak av trådstänger genom så kallad kallslagningsteknik som är en effektiv produktionsmetod där upp till

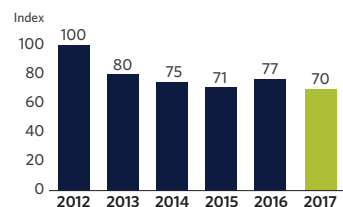
300 fästelement formas varje minut, beroende på dimension och maskin. Produktionsprocessen ser likadan ut på alla enheter, vilket gör att det finns flexibilitet att fördela produktionen för optimering av den totala kapaciteten.

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

” Det är ett omfattande flöde av produkter och komponenter som skickas mellan de olika produktionsenheterna, leverantörerna och logistikcentren.

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

Skrotkostnader i förhållande till omsättning

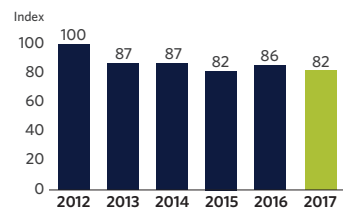


Statusindikator december 2017



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

Energikonsumtion i förhållande till producerade ton



Statusindikator december 2017

Beteendet är cykliskt och på samma december-nivå som föregående år.



Energiförbrukningen övervakas i alla Bultens fabriker och kopplas till producerat tonnage för att driva processeffektiviseringar.

Miljön i fokus

Vårt miljöarbete strävar mot att säkerställa att vår produktion bedrivs med så liten påverkan på miljön som är praktiskt möjligt och ekonomiskt försvarbart. Alla våra produktionsenheter har de tillstånd som krävs och dessa följs upp kontinuerligt. Miljöaspekter mäts på varje anläggning och rapporteras externt enligt myndigheters begäran och internt för sammanställning och uppföljning. Energikartläggningar genomförs lokalt, liksom att resultat mot mål följs upp och rapporteras. Bulten omfattas inte av program för utsläppsrätter och arbetar för närvarande inte med kompensation av utsläpp.

Under de kommande fem åren har vi ambitionen att halvera mängden utsläpp av växthusgaser.

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

Årligen förbrukar Bulten ca 77 500 MWh i form av elektricitet och gas och med nuvarande energimix genereras cirka 29 000 ton koldioxid per år. För att minska energiförbrukning och utsläpp planerar vi bland annat att öka värmeåtervinningen ytterligare och gradvis fasa ut användningen av fossilt genererad energi och ersätta med förnybar.

Rätt processer

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

Utökad produktion

Säker leveranskapacitet är en viktig faktor för att vinna förtroende hos kunderna, då ledtiderna generellt är mycket korta. Under 2017 tog vi därför beslutet att utöka vår kapacitet i Polen med ytterligare en anläggning som beräknas vara klar 2019. Investeringsvärdet för byggnaden är på cirka 177 miljoner kronor. Även den svenska anläggningen kommer att få utökad värmebehandlingskapacitet om 25 procent på ett investeringsvärde om cirka 45 miljoner kronor.

Vi påbörjade dessutom en etablering i USA (Hudson, Ohio) under 2017 och kommer att investera 9 miljoner USD under en fyraårsperiod i en produktionsanläggning som beräknas påbörja produktion redan 2018.

Produktion efter prognos

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



HÅLLBAR LEVERANTÖRSKEDJA

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

Alla leverantörer ska vara certifierade enligt ISO 9001 (alternativt ISO/TS16949 / IATF 16949) samt ISO 14001. För att kontrollera att

vi delar samma värderingar tog vi under 2017 fram en uppförandekod baserad på befintlig kod samt den riskbedömning som genomfördes under året, se sidan 37-38. Koden är särskilt utformad för leverantörer med syfte att förmedla våra krav angående affärsetik, arbetsmiljö, miljökrav och socialt ansvar tydligare än vad som gjorts tidigare. Implementeringen har påbörjats genom kommunikation och distribution till alla aktiva leverantörer och målet är att få acceptans av samtliga leverantörer. För att säkerställa att

uppförandekoden efterlevs ingår den numera i såväl inköpsvillkor som avtalsmallar.

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

KVALITETSLEDARE

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

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

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

FÖRVÄNTNINGAR, KRAV OCH CERTIFIKAT

Bulten arbetar systematiskt med ständiga förbättringar av processer och system. Våra produktionsenheter har ISO/TS-certifikat och samtliga enheter omfattas av vårt ISO 9001-certifikat.

KVALITETSUTMÄRKELSER



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

MÄTBARA KVALITETSMÅL

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

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



Vi arbetar med erfarenhetsutbyten och besöker andra anläggningar inom koncernen, vilket är ett bra sätt att utbyta kunskaper och bygga nätverk.

FRANK SIKORA, Avdelningschef för kallslagningen hos Bulten i Tyskland.

Det är framförallt företagskulturen som gör att jag trivs så bra på Bulten. Den är familjär, öppen och sträcker sig över Bultens olika produktionsanläggningar runt om i världen. Vi arbetar med erfarenhetsutbyten och besöker andra anläggningar inom koncernen, vilket är ett bra sätt att utbyta kunskaper och bygga nätverk. Självt har jag fått möjlighet att besöka anläggningarna i Sverige, Polen och Ryssland. Samarbetet fungerar mycket bra och vi hjälper varandra både när det gäller praktiska lösningar men också då det behövs tillskjutande kapacitet.

Jag har jobbat på Bultens anläggning i Bergkamen i Tyskland i snart 25 år. Jag började som operatör på kallslagningen och tog efter några år över som biträdande avdelningschef på samma avdelning. 2003 fick jag axla rollen som avdelningschef, vilket jag är än idag. Jag är väldigt nöjd med min utveckling på Bulten och trivs mycket bra i min roll.

De största utmaningarna jag upplever som avdelningschef just nu är rekryteringen av nya duktiga medarbetare. Vi har ett flertal pensionsavgångar framöver och för att verkligen ta tillvara på all kompetens från våra erfarna kollegor planerar vi att ta in lärlingar så att kunskapen kan föras vidare till en ny generation.

Vad gör du efter jobbet?

Efter en arbetsam dag känns det skönt att sätta sig i bilen och på vägen hem känna tillfredsställelse från ett väl utträttat arbete som vi i teamet har utfört tillsammans.

Förutom ett trivsamt arbete får jag energi från att umgås med min familj, min hund och vänner.



HÅLLBARHET, EN NATURLIG DEL AV VÅR VERKSAMHET

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

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

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

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

FÄRDPLAN OCH MÅL

Genom ett systematiskt hållbarhetsarbete får vi bättre möjligheter att leverera ökat värde till alla intressenter på ett miljömässigt, socialt och bolagsstyrningsmässigt hållbart sätt. Vi har under året utvecklat arbetet och tagit ett helhetsgrepp i form av styrning och ansvar, processer, samt rapportering och uppföljning.

Flera konkreta aktiviteter har genomförts under 2017. Bland annat har en hållbarhetskommitté etablerats, med bred representation från alla våra olika funktioner. Inköps-, kvalitets- och logistikfunktionerna har utbildats i minimering av hållbarhetsrisker i leverantörsleden. Vi har genomfört en kartläggning av våra intressenter,

en väsentlighetsanalys och definierat våra hållbarhetsmål. Ett par policyer har utvecklats utifrån befintliga, t ex en särskild uppförandekod för affärspartners och leverantörer samt en global HR-policy. En ny konkurrenspolicy har också tagits fram. Utöver detta har vi valt att skriva på FNs Global Compact, ett frivilligt initiativ som syftar till att vägleda företag att implementera och säkerställa efterlevnad av internationellt accepterade hållbarhetsprinciper, och identifierat vilka av FNs 17 SDG-mål som vi kan bidra till mest.

Vi investerar fortsatt i hållbara koncept och teknologi- och produktionsutveckling för att kunna vara världsledande inom vår bransch, men också för att vara världsledande vad gäller kostnadseffektivitet och hållbar egen produktion med högsta kvalitet.

Ansvar och genomförande

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

Vi styr och följer upp hållbarhetsarbetet via ett ledningssystem som består av gemensamma policyer/riktlinjer, mätbara mål, samt handlingsplaner. Arbetet bedrivs lokalt på varje dotterbolag, följs upp och avrapporteras regelbundet till koncernledningen, s k management reviews.

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

VÅR SYN PÅ HÅLLBAR UTVECKLING

Miljömässiga principer

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



INTRESSENER OCH VÄSENTLIGHETSANALYS

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

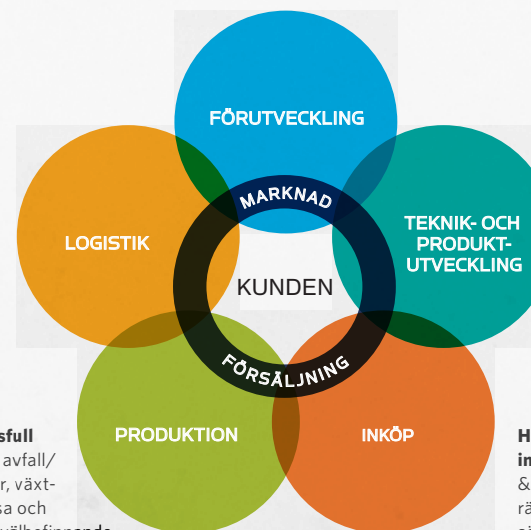
Intressent	Kanaler för dialog	Förväntan / huvudfråga
Kunder	Från initial säljkontakt till löpande kontakter. Hållbarhetsutvärderingar och kunders hållbarhetsseminarier, vilka särskilt har genomförts under 2017 för att definiera viktiga hållbarhetsfrågor.	Bidra till att kundernas produkter och processer blir mer hållbara. Hållbar egen produktion samt leverantörsled. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 7, 12-13, 22, 24 -26.
Medarbetare och deras representanter	Lokala medarbetarenkäter en gång per år. Intervjuer vilka genomfördes med chefer och medarbetare för att särskilt utvärdera för dem viktiga hållbarhetsfrågor utifrån ett arbetsgivar-/medarbetarperspektiv. Regelbunden dialog med fackliga representanter, medarbetarsamtal	Attraktiv arbetsgivare; arbetsvillkor, rättvisa löner, rättvis behandling, nolltolerans mot diskriminering, välbefinnande (inkl. hälsa och säkerhet), yrkesmässig utveckling. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 28-31, 32-33
Affärspartners (JV-partners, leverantörer etc)	Hållbarhet redovisas, diskuteras och följs upp på JV styrelsemöten. Dialog i s.b.m revisioner. Leverantörs-möten har hållits med leverantörer i s.b.m introduktion av vidareutvecklad CoC under 2017	Värderingar och engagemang för hållbarhet. Rättvis affärspraxis/affärsetik samt efterlevnad. (långsiktiga relationer). Ex. på hur vi hanterar dessa frågor sid 11, 26.
Ägare, investerare, analytiker etc.	Ägare representerade i styrelsen – regelbunden dialog, rapportering och uppföljning på ca 8-10 styrelsemöten per år. Kapitalmarknadsdagar, investerarmöten, intervjuer, kvartalsrapporter, årsstämma	Stöd och vägledning, öppenhet och information, ansvarsfull lönsamhet, affärsetik och regelefterlevnad. Ex. på hur vi hanterar dessa frågor på sid 7, 8, 12-13, 18-19, 37-39.
Lokalsamhälle (invånare, lokal ledning och myndigheter, etc.)	Studentmässor, samverkans-grupper närmiljö, samarbete med högskola/universitet, etablering ny verksamhet, tillståndprocesser etc.	God granne (miljö, inte förorenande, buller, trafik). Kontinuerlig förbättring, öppenhet, bidrag till lokal utveckling, t.ex. genom inköp, attraktiv arbetsgivare och lokal rekrytering, proaktivitet. Ex. sid 33.
Regeringar, lagstiftare, myndigheter	Lagtexter, rapportering, direktiv, etablerings- och tillståndprocesser, intresse och branschorganisationer.	Öppenhet, regelefterlevnad, rapportering (bidra till hållbarhetsplaner, lagstiftning och strategier). Ex. på hur vi hanterar dessa frågor på sid 33, rapportering enligt GRI standarder, kärnnivån sid 42-48, enl. svensk lagstiftning sid 49.

VÄSENTLIGA FOKUSOMRÅDEN UTIFRÅN BULTENS VÄRDEKEDJA

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

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

Leverera hållbara lösningar: Produktkvalitet, förpackning, logistik och transportutsläpp. Se sid 25-27.



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

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

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

Uppförandekod med tydliga krav

Bulten har sedan 2011 en uppförandekod för den egna organisationen och 2017 utvecklades den ytterligare genom en särskild uppförandekod för affärspartners, leverantörer och tjänsteleverantörer. Den har antagits i syfte att uttrycka de grundläggande principer som ligger till grund för bolagets förhållande till medarbetare, kunder, leverantörer och övriga intressenter. Alla medarbetare ska känna till och följa uppförandekoden. Koden utgör tillsammans med bolagets andra policyer grunden för hur man arbetar inom koncernen. Exempel på detta är antikorrupsionspolicy och policyer gällande konfliktmineraler och REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals).

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

Global HR-strategi och policy

Under 2017 har vi utvecklat den koncerngemensam HR-strategin och policyn vidare för att säkra en långsiktig hållbar personalpolitik, kompetensförsörjning samt attraktiv arbetsplats. Den globala HR policyn syftar till att kommunicera och vägleda organisationen i HR-strategins genomförande.

Mänskliga rättigheter

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

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

Under 2017 har vi kommunicerat tydliga kravställningar samt utvecklat kvalificeringsprocessen för leverantörer för att minimera riskerna avseende mänskliga rättigheter i leverantörsledet.

Miljöpolicy

För att minska vår miljöbelastning utvärderar och arbetar vi systematiskt med samtliga delar av vår verksamhet. Vi följer en miljöpolicy och arbetet leds av koncernens miljöchef som driver, utvecklar och ser till att miljöarbetet förbättras kontinuerligt. Alla enheter inom koncernen har integrerat miljöledning och kvalitetsledning i

ledningssystemet. Under 2017 har vi reviderat vår miljöpolicy för att tydliggöra vilka områden som är väsentliga och vilka prioriteringar som ska göras framöver.

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

Rapportering av brott mot uppförandekod och andra etiska policys

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

Alla medarbetare och styrelsemedlemmar inom koncernen har ett ansvar att rapportera intressekonflikter, brott eller överträdelser av

uppförandekoden. Rapporteringen ska ske till närmsta chef eller dess överordnad eller i enlighet med de lokala interna informations- och rapporteringskanaler som finns.

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

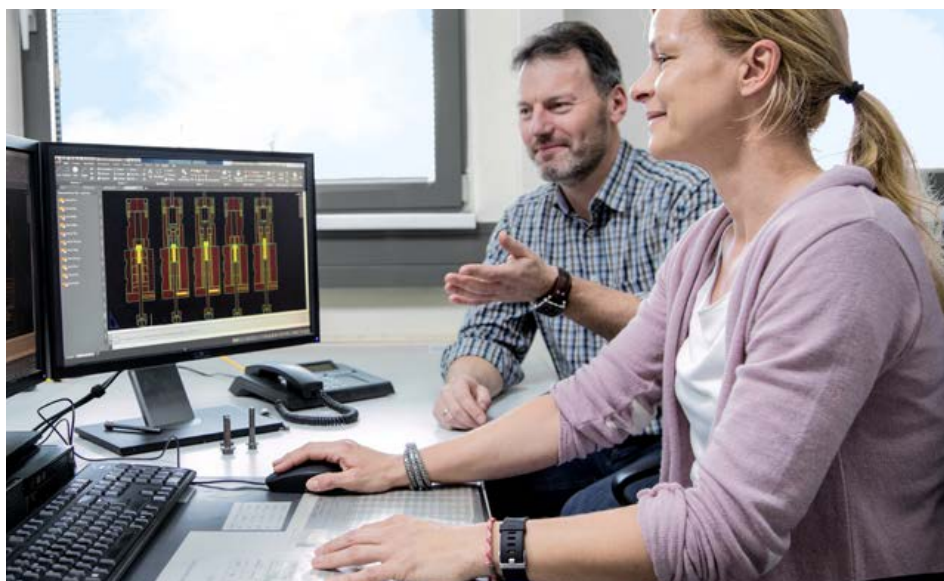
Standarder

Bultens bolag är certifierade enligt ISO/TS 16949, ISO 9001, ISO 14001 och uppfyller kraven för OHSAS 18001 samt, för produktionsbolagen, också ISO50001.

SOCIALT ANSVAR REDAN FÖR 100 ÅR SEDAN

Redan för 100 år sedan gjorde vi på Bulten i Hallstahammar vårt bästa för att tänka och arbeta hållbart med medarbetarnas bästa i åtanke. På den tiden fick fabriksarbetarna betalt var fjortonde dag, det var så det såg ut i dåtidens Sverige. Ett problem vid denna tid var dock att lönen många gånger försvann på rusdrycker när den egentligen skulle livnära en hel familj. För att försöka åtgärda detta samhällsproblem införde Bultens fabriker ett eget betalningssystem där delar av lönen betalades ut i polletter. Polletterna kunde i sin tur bytas ut mot smör, mjölk, kol och andra förnödenheter i den lokala brukshandeln. Andelen polletter baserades på dagsbehovet för respektive familj och var en stor trygghet i vardagen.





Genom att använda cad-system kan processer analyseras och vi kan därmed undvika att problem och misstag sker innan produktion. På bilden Torsten Maron och Janna Spangenberg.

VAD SOM SKA GÖRAS 2018 OCH FRAMÅT

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

Affärsetik: Följa upp efterlevnad av policyer. Löpande utbildning av medarbetare i anti-korruption och i andra policyer.

Miljöperspektivet: Ny miljöpolicy skall implementeras, utbildning av medarbetare, säkerställa aktiviteter som driver Bultens ambition att minska negativ påverkan på miljön.

Sociala perspektivet: Bulten skapar genom sin expansion fler arbetstillfällen. Ytterligare satsning på medarbetarnas hälsa och säkerhet ska göras och vi har startat ett globalt projekt för att stödja strävan att ingen ska skadas på arbetsplatsen. En global medarbetarundersökning kommer att lanseras och genomföras för att bättre definiera HR-mål och prioritera aktiviteter. Medarbetarna kommer också att involveras och utbildas i hållbarhetsfrågor, bland annat med hjälp av webbaserat lärande.

FN:s HÅLLBARHETSMÅL

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



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

- Bulten arbetar på flera plan med att öka energieffektiviteten
- Investeringar i energieffektivitet i Bultens produktionsanläggningar
- ISO50001-certifierat i Bergkamen och Bielsko Biala (managementsystem för energieffektivisering)
- Öka andelen förnybar energi, bl a köpcertifikat för förnybar energi.



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

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



Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

- Miljöcertifiering
- Ansvarig konsumtion av transporttjänster
- Avloppsrening



Vidta omedelbara åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

Utbildning av anställda / leverantörer och kommunikation leder till ökad medvetenhet. Se även SDG 7



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

- Uppförandekod internt och externt
- Bultens globala HR-policy
- Uppföljning av hälsa och säkerhet och företagsövergripande projektgrupp
- Långsiktiga anställningar (låg andel inhyrd personal)

DEDIKERADE MEDARBETARE

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

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

BRA BLIR ÄNNU BÄTTRE

Vi vill vara en långsiktig arbetsgivare och medarbetarnas kompetensutveckling är lika viktig för företaget som den är för individen. En stor del av kompetensutvecklingen sker genom praktik och erfarenhetsutbyten på arbetsplatsen, både i andra delar av bolaget och på andra enheter. Resultatet av samarbeten över landsgränserna har varit mycket positivt då de skapar interna

nätverk, vilket underlättar problemlösning och är mycket positivt i olika utvecklingsprojekt.

En ny global utbildningsplattform är under utveckling. Den kommer göra att vårt utvecklingserbjudande förenklas och utvecklas vidare på ett effektivt och positivt sätt.

FRAMTIDENS MEDARBETARE

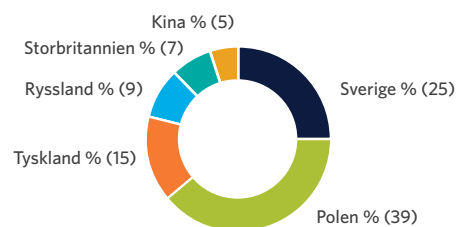
Konkurrensen om personer med den kompetens som är viktig för oss ökar. Att varumärket Bulten förknippas med en god företagskultur och respekt för medarbetare är en stor fördel när vi ska rekrytera nya kollegor.

Vi strävar efter att i största möjliga mån erbjuda tjänster utan tidsbegränsning efter prov-

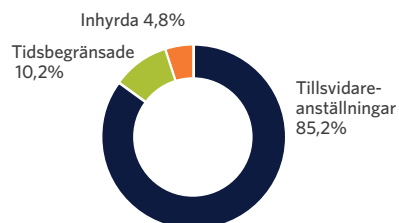


Sylvia Werner packar och sorterar fästelement innan de skickas iväg till kund.

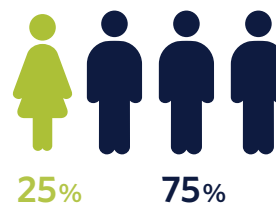
Geografisk fördelning



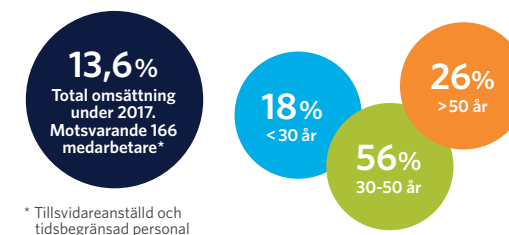
Anställningsform



Könsfördelning



Personalomsättning, totalt och uppdelat i ålderskategorier



anställning och vår andel inhyrda medarbetare är lägre än fem procent av det totala antalet medarbetare i tjänst. I länder där oberoende fackföreningar inte är tillåtna skapar vi forum för dialog på olika sätt för att säkerställa samarbetet mellan arbetsgivare och arbetstagar.

MÅR MEDARBETARNA BRA, MÅR BULTEN BRA

Vi har ett systematiskt arbetsmiljöarbete vars syfte är att säkerställa god fysisk och psykisk hälsa, trivsel och arbetstillfredsställelse hos samtliga medarbetare. Arbetet har även till syfte att förebygga olycksfall på arbetsplatsen och alla incidenter och olyckor följs upp och rapporteras som en del av det systematiska arbetsmiljöarbetet. Antalet olyckor som leder till frånvaro har ökat något under 2017, vilket till viss del härrörs till att vi har inkluderat fler verksamheter i uppföljningen. För att identifiera orsakerna har vi tillsatt en global arbetsgrupp och åtgärder kommer att implementeras omgående.

BEVARANDE AV BULTENS FÖRETAGSKULTUR

Under 2017 har vi arbetat mycket med att harmonisera och utveckla mer enhetliga HR-processer och en heltäckande global HR-policy. Detta bidrar till en fortsatt stark och positiv företagskultur och hjälper oss behålla vår roll som attraktiv arbetsgivare. Som stöd i implementeringen av HR-strategin har koncernen beslutat att införa ett gemensamt, globalt, HR-system.

JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Vår HR-policy fokuserar bland annat på jämställdhet, mångfald och är ett stöd i arbetet mot trakasserier av olika slag samt diskriminering. Det är viktigt att alla inom Bulten känner ett ansvar för att motverka diskriminering och trakasserier samt verkar för ökad jämställdhet. I detta arbete är vår policy ett viktigt verktyg likväl som utbildning av t.ex. chefer, medarbetarsamtal mm.

I början av 2017 antog koncernens styrelse en mångfaldspolicy för styrelsearbetet.

MEDARBETARUNDERSÖKNING

För att kunna få medarbetarnas syn på Bulten som arbetsplats och arbetsgivare arbetar vi med medarbetarundersökningar. Undersökningarna har tidigare genomförts lokalt och viktiga områden som har framkommit sammanfattas i intressent- och väsentlighetsanalysen på sidan 29.

Under 2018 kommer vi att genomföra en global medarbetarundersökning för första gången i hela koncernen. Resultatet är ett viktigt verktyg för vår fortsatta utveckling och en möjlighet för medarbetarna att påverka framtiden inom företaget.

BULTENS KÄRNVÄRDEN

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

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

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

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

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



UTMÄRKELSE I POLEN

Bulten Polska har fått ett fint erkännande genom utmärkelsen Employee Friendly Employer 2017. Det är den enda utmärkelse en arbetsgivare kan få i Polen där medarbetarna har nominerat vinnare. Priset delas ut till arbetsgivare som utmärks av att leva upp till lagkrav och kollektivavtal, hälsa och säkerhet samt hur man arbetar ihop med de fackliga organisationerna på arbetsplatsen. Tanken är att premiera arbetsgivare som kännetecknas av gott samarbete med de fackliga organisationerna.

På bilden lämnar Polens president Andrzej Duda över utmärkelsen till Bultens vd i Polen, Anders Karlsson vid ceremonin i Warszawa.

HISTORIK



Det har gått 144 år sedan de unga Stockholmsingenjörerna Nils Pettersson och Gottfrid Rystedt insåg Bultens potential. De gick till grosshandlare Herman Friedländer som skrev prospektet och fick vänner och bekanta att garantera startkapitalet 225 000 riksdaler. I februari 1873 instiftades Bultfabriksaktiebolaget. Lämplig mark för den nya fabriken hittade man vid Kolbäcksån i västmanländska Hallstahammar, vägg i vägg med det gamla järnbruket. Verksamheten startade med 20 anställda.



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

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



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



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

Bulten har under de senare åren också etablerat sig i både Ryssland, Rumänien och USA, man har växt affären och vunnit omfattande nya kontrakt främst inom ramen för sitt fullservicekoncept (FSP). 2017 hade Bulten cirka 1 300 anställda och omsatte 2 856 miljoner kronor. Hisnande siffror för herrarna Petterson, Rystedt och Friedländer.

STARKA FINANSER SKAPAR HANDLINGSFRIHET

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

TYDLIG FINANSIELL STYRNING

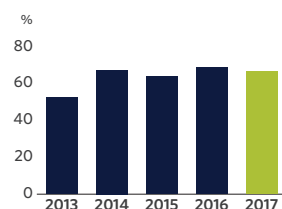
Vår lönsamma tillväxt i kombination med en stark balansräkning skapar en stor handlingsfrihet. Vi kan hantera den ökade kapitalbildningen i samband med tillväxt men kan också agera om möjlighet till strategiska förvärv visar sig.

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

Hög soliditet och låg nettoskuld

2017 uppgick vår soliditet till 66,8 (68,9) procent och nettoskulden till -49 miljoner kronor (nettokassa 30 miljoner kronor), vilket motsvarar nettoskuld i förhållande till EBITDA -0,2 (0,1). Skuldsättningsgraden är -0,0 gånger (0,0). Kapitalomsättningshastigheten har ökat till 1,9 gånger mot 1,8 gånger år 2017 genom ett aktivt arbete med kapitalstrukturen.

Soliditet, %



God likviditet

Tillgång till kapital skapar handlingsfrihet. Vår finanspolicy säkerställer att vi alltid har en betryggande nivå av disponibla medel. Vid slutet av 2017 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i koncernen på 450,6 (535,5) miljoner kronor, motsvarande 15,8 (20,0) procent av nettoomsättningen.

Extra kapitalresurser är säkrade genom lånemöjligheter som gör att vi kan finansiera större engångsinvesteringar. Lånemöjligheterna garanteras genom ett finansieringsavtal som löper fram till och med juni 2019, med en kreditram om 460 miljoner kronor. Vi har fokus på lönsam tillväxt och kassaflöde och vi agerar alltid till så låg risk som möjligt vid varje given tidpunkt.

SKATTEPOLICY MED ANSVAR

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

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

Under 2017 betalade vi 25 (21) miljoner kronor i inkomstskatt och hade en skattekostnad motsvarande 24,8 (24,9) procent. Vi betalade 119 miljoner kronor i i sociala avgifter, varav 18 miljoner kronor i pensionsavgift. Därutöver betalade vi källskatt och moms. Under året har förlustavdrag utnyttjats om 81,1 miljoner kronor.

HÅLLBAR LÖNSAMHET GER NYTTA FÖR INTRESSENTERNA

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

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

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

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

LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL TRYGGAR EN GENERÖS UTDELNINGSPOLICY

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

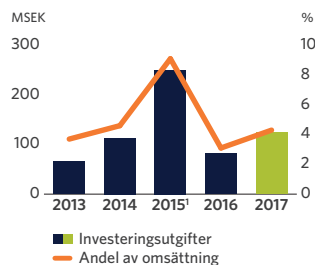
*För utfall av målen, se sidan 10.

Finansiella nyckeltal	2017	2016
Nettoomsättning	2 856	2 676
Bruttoresultat	558	531
Resultat före avskrivning (EBITDA)	290	271
Rörelseresultat (EBIT)	210	200
Rörelsemarginal, %	7,4	7,5
Resultat efter skatt	159	146
Orderingång	3 015	2 717
Skuldsättningsgrad, ggr	0,0	0,0
Soliditet, %	66,8	68,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9

INVESTERINGAR FÖR FORTSATT TILLVÄXT

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

Investeringar



1) Inkluderar köp av produktionsfastighet i Hallstahammar.

Investeringar fem senaste åren

2013

67 miljoner kronor, 3,7 procent av omsättningen. Logistikkapacitet har stärkts och investeringar i logistikcenter i Scunthorpe, Storbritannien, Bielsko-Biala, Polen samt i en logistikhub i Hagerstown, USA har initierats. Samtliga i hyrda lokaler.

2014

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

2015

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

2016

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

2017

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



” Vi investerar löpande i ökad leveranskapacitet och effektivitet, vilket i huvudsak sker med egna medel.

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 i ett tidsperspektiv om 1-3 år. En mer detaljerad beskrivning framgår av not 5, sidan 63.



FINANSIELLA RISKER

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

HÅLLBARHETSRIKSKER

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

KONJUNKTUR OCH OMVÄRLDSRIKSKER

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

OPERATIVA RISKER

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

RISIKOMRÅDE	BESKRIVNING	MOTVERKANDE FAKTORER	SANNOLIKHET	PÅVERKAN
FINANSIELLA RISKER				
A	Valutarisk	<ul style="list-style-type: none"> Bulten verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framförallt avseende EUR, PLN, GBP, USD, CNY och RUB. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten hanterar valutarisker främst genom att försöka förändra de operativa villkoren i verksamheten genom att få intäkter och kostnader i andra valutor än SEK att matcha varandra. 	Troligt Mellan
B	Likviditetsrisk	<ul style="list-style-type: none"> Risken att koncernen inte klarar sina betalningar till följd av otillräcklig likviditet eller svårighet att erhålla krediter från externa kreditgivare. 	<ul style="list-style-type: none"> Bultens ledning följer kontinuerligt koncernens likviditetsreserv som består av likvida medel samt outnyttjat kreditutrymme. 	Osannolikt Liten
C	Ränterisk	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens ränterisk uppstår genom kort- och långsiktig upplåning där en kraftigt höjd ränta kan påverka bolagets ställning och resultat. 	<ul style="list-style-type: none"> Bultens ränterisk bedöms som låg på grund av den låga belåningsgraden. Koncernens nettoskuld uppgick den 31 december 2017 till 49 MSEK. 	Osannolikt Liten
D	Kreditrisk	<ul style="list-style-type: none"> Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner. 	<ul style="list-style-type: none"> Koncernens kundfordringar är spridda på ett stort antal kunder och historiskt har koncernens kundförkluster varit mycket låga. Likvida medel placeras enbart hos kreditinstitut med hög kreditrating. 	Osannolikt Liten
E	Kapitalrisk	<ul style="list-style-type: none"> Risken att koncernen inte har korrekt kapitalstruktur för att hålla kostnader för kapital nere. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten har en tydlig utdelningspolicy och ledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den löpande verksamheten. 	Osannolikt Obetydlig

HÅLLBARHETSRIKTER				
F	Energi-användning	<ul style="list-style-type: none"> Ökad produktion och tillkommande processer kommer att leda till ökat nyttjande av energi. Risken är att Bulten inte använder energi från förnybara källor där det är möjligt och därmed påverkar miljön negativt. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten mäter löpande sin energiförbrukning. Utgångspunkten vid upphandling av energi är att den skall komma från förnybara källor. Vid investeringar är energieffektiviteten en beslutsparameter. 	Möjligt Mellan
G	Miljöpåverkan	<ul style="list-style-type: none"> Bulten använder direkt och indirekta transporttjänster vilket innebär nyttjande av fossila bränslen. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten arbetar för att optimera logistikflöden Vid upphandling av transporttjänster ställs emissionskrav Leverantörsstrategi inklusive kvalificeringsprocess vilken inkluderar hållbarhetsaspekter. 	Troligt Stor
H	Organisation och kompetens-försörjning	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är beroende av att kunna attrahera/rekrytera och behålla rätt medarbetare och ett ledarskap i syfte att upprätthålla Bultens kärnvärden. Risken att inte uppfattas som en attraktiv arbetsgivare kan påverka detta negativt. Brist i medarbetares engagemang kan ha direkt negativ påverkan på bolagets varumärke, ställning och resultat. 	<ul style="list-style-type: none"> Bultens kärnvärden samt ledarskapsgrund Bultens globala HR policy Medarbetarundersökningar och interna utvecklings- och karriärmöjligheter Tydlig vertikal och horisontell kommunikation avseende kortsiktiga mål och strategi. 	Ej troligt Stor
I	Bristande jämställdhet och mångfald samt diskriminering	<ul style="list-style-type: none"> Bristande fokus och engagemang avseende implementering och efterlevnad av Bultens värdeord och HR policy kan leda till bristande jämställdhet och mångfald. Avsaknad av mångfald i moderbolagets styrelse kan leda till bristande jämställdhet. Om valberedningen inte har tillräckligt fokus på styrelsesammansättningen ökar risken för bristande jämställdhet och mångfald i styrelsen. Kan också leda till bristande fokus på frågorna i sig. 	<ul style="list-style-type: none"> För att få ett mer jämställt bolag genomför Bulten t ex insatser för jämställda HR processer, arbetsförhållanden, rekrytering, likabehandling och mångfald samt arbetar för att motverka diskriminering och trakasserier Medarbetarundersökning, mätning samt uppföljning Transparens gällande policys via Intranät, personalhandböcker samt rapportering av brott avseende diskriminering Jämställdhetspolicy för styrelsen och heltäckande HR policy som innehåller policy gällande jämställdhet m.m. Icke diskriminerande nominerings- och rekryteringsprocesser 	Möjligt Mellan
J	Bristande hälsa och säkerhet	<ul style="list-style-type: none"> Arbetsmiljö, hälsa och säkerhet är strategiskt viktigt för Bulten. Bristar i arbetet avseende arbetsmiljö, hälsa och säkerhet medför ökad risk för ohälsa. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten arbetar systematiskt med att säkerställa samt förbättra arbetsmiljön. Bulten mäter och följer upp väsentliga KPI:er gällande hälsa och säkerhet. Förbättringsaktiviteter identifieras och genomförs. Bulten främjar friskvårdsaktiviteter för sina medarbetare. 	Möjligt Mellan
K	Kränkningar av mänskliga rättigheter	<ul style="list-style-type: none"> Bulten arbetar på en global marknad där insyn avseende mänskliga rättigheter kan vara begränsad. Detta innebär en risk att Bulten kan bidra till brott mot mänskliga rättigheter. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten är sk "signatory" medlem i Global Compact Bulten har formulerat ett ställningstagande vad gäller modernt slaveri samt trafficking Uppförandekod och global heltäckande HR policy som innehåller policy gällande mänskliga rättigheter Bulten tillämpar uppförandekod för leverantörer, affärspartners och tjänsteleverantörer Leverantörsstrategi inklusive kvalificeringsprocess vilken inkluderar hållbarhetsaspekterna. 	Möjligt Mellan
L	Korruption	<ul style="list-style-type: none"> Korruption förekommer i alla länder och sektorer, dock i olika hög grad. Bulten löper risk att bli involverade i icke etiska affärer. Områden som bedöms vara av särskild risk omfattar försäljnings- och inköpsprocessen samt myndighetsutövande. 	<ul style="list-style-type: none"> Bulten utbildar medarbetare i Bultens uppförandekod, anti-korruption- och övriga policys. Tillsammans med ramverket för intern kontroll och uppföljning utgör detta grunden för ett affäretiskt förhållningssätt samt korrekt finansiell rapportering. Bultens tillämpning av globala och lokala attestmanualer. Upphandlingsprocesser som säkerställer god affäretik. Leverantörsstrategi inklusive kvalificeringsprocess vilken inkluderar samtliga hållbarhetsaspekter. Utbilda leverantörer i Code of Conduct. 	Troligt Mellan

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

AKTIEÄGARINFORMATION

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

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

KURSVÄCKLING

Under 2017 steg Nasdaq Stockholm med 6,4 (5,8) procent. Det branschindex där Bulten ingår, Stockholm Automobiles & Parts, steg med 0,3 (0,3) procent. Bultens aktiekurs steg under året med 37,6 (8,5) procent från en kurs vid årets

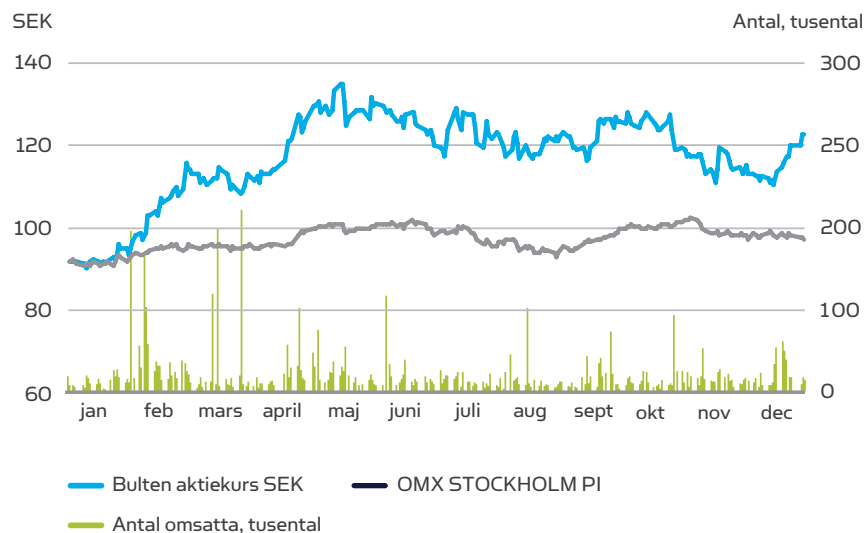
början på 89,00 (82,00) kronor till 122,50 (89,00) kronor. En ökning av börsvärdet med 704 (147) MSEK. Den lägsta slutkursen 89,00 SEK, noterades 2017-01-11 och den högsta slutkursen 135,50 SEK noterades 2017-04-25. Börsvärdet i Bulten uppgick till 2 577 (1 873) MSEK vid utgången av 2017.

AKTIEOMSÄTTNING

Bultens totala aktieomsättning under 2017 uppgick till 5,6 (8,0) miljoner aktier, vilket motsvarar en genomsnittlig omsättning om 22,2 (31,7) tusen aktier per dag beräknat på 251 (253) handelsdagar.

Omsättningshastigheten, beräknat som antalet omsatta aktier i förhållande till det totala antalet aktier i bolaget, uppgick till 26,5 (38,1) procent.

AKTIEUTVECKLING 2017



AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2017 hade Bulten 6 631 (6 568) aktieägare. Andelen registrerade aktier i utlandet uppgick till 22,4 (20,8) procent varav ägare i USA 8,8 (9,2) procent, Storbritannien 5,4 (8,6) procent samt Luxemburg 3,2 (0,6) procent.

De fem största ägarna ägde per den 31 december 2017 sammanlagt 52,5 (54,2) procent av kapitalet och rösterna, varav de tre största ägarna ägde 44,7 (45,7) procent.

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

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

Bulten har som mål att över tiden dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hän-syn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. För verksamhetsåret 2017 har styrelsen för avsikt att föreslå årsstämman en total utdelning om 3,75 (4,50) SEK per aktie för räkenskapsåret 2017. Föregående år avsåg 3,50 SEK per aktie såsom ordinarie utdelning och 1,00 SEK per aktie såsom extra utdelning. Detta motsvarar 47,0 (61,9) procent av nettoresultat efter skatt.

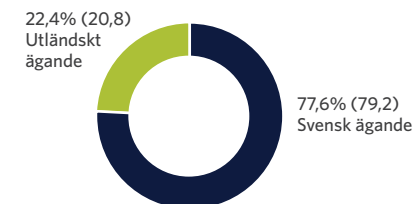
FINANSIELL INFORMATION

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

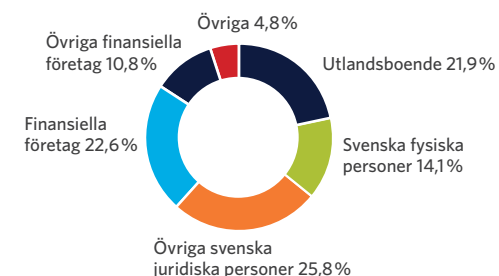
ÅRSSTÄMMA 2017

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

Svenskt och utländskt ägande



Ägarstruktur



AKTIEÄGARSTRUKTUR, 31 DECEMBER 2017

STORLEKSKLASS	ANTAL ÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV (%)
1-500	5 400	683 580	3,2
501-1 000	643	548 160	2,6
1 001-5 000	448	1 006 642	4,8
5 001-10 000	44	325 839	1,5
10 001-15 000	20	250 208	1,2
15 001-20 000	10	175 240	0,8
20 001-	66	18 050 538	85,9
Summa	6 631	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2017.

BULTENS FEM STÖRSTA ÄGARE, 31 DECEMBER 2017

NAMN	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL (%)
Volito AB	4 450 000	21,2
Lannebo fonder	2 676 454	12,7
Investment AB Öresund	2 263 535	10,8
Spiltan Fonder AB	967 312	4,6
JP Morgan	697 705	3,3
Summa fem största ägarna	11 055 006	52,6
Summa övriga ägare	9 985 201	47,4
Summa totalt	21 040 207	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB aktiebok per 31 december 2017.

ANTAL AKTIER

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

1) Nyemission genom apport

2) Nyemission genom kvittning av aktieägarlån

AKTIEDATA

KURSRELATERAD AKTIEDATA	2017	2016
Aktiekurs vid årets slut (sista betalkurs), SEK	122,50	89,00
Högsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	135,50	99,75
Lägsta aktiekurs under året (betalkurs), SEK	89,00	67,75
Börsvärde vid årets slut, MSEK	2 577	1 873
P/E	15,36	12,23
Direktavkastning, %	3,06	5,06
Data per aktie		
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	14,22	13,32
Rörelseresultat (EBIT)	10,32	9,83
Resultat efter finansnetto (EAFI)	10,32	9,63
Årets resultat	7,98	7,27
Eget kapital	70,76	65,96
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,88	17,23
Årets kassaflöde	-3,13	3,27
Föreslagen utdelning	3,75	4,50
Antal utestående stamaktier, tusental		
Vägt antal	20 359,7	20 359,7
Vid årets slut	20 359,7	20 359,7

VID ÅRETS SLUT BEVAKADE FÖLJANDE ANALYTIKER REGELBUNDET UTVECKLINGEN I BULTEN

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

PRESSMEDDELANDE

Q1

24 jan	Inbjudan till presentation av Bultens Q4-rapport 2016
9 feb	Bultens Q4 rapport 2016
24 feb	Bulten etablerar sig i USA och bildar joint venture med Ramco för fästelementslösningar till den nordamerikanska marknaden
22 mars	Kallelse till årsstämma i Bulten AB (publ)

Q2

3 april	Bultens svenska årsredovisning för verksamhetsåret 2016 publicerad
11 april	Inbjudan till presentation av Bultens Q1 rapport 2017
25 april	Bultens Q1 rapport 2017
25 april	Kommuniké från årsstämma i Bulten AB (publ) den 25 april 2017
23 maj	Ford Honors Bulten Joint Venture Company at 19th Annual World Excellence Awards (endast på engelska)
27 juni	Inbjudan till presentation av Bultens Q2 rapport 2017

Q3

6 juli	Bulten tecknar strategiskt viktigt kontrakt med fordonstillverkare i USA
7 juli	Bulten fortsätter vinna FSP-kontrakt och har tecknat ny affär till ett årligt värde om cirka 30 MEUR
12 juli	Bultens Q2 rapport 2017
16 aug	Inbjudan till Bultens kapitalmarknadsdag 2017
11 sept	Bulten fortsätter växa och investerar i ytterligare en anläggning i Polen

Q4

9 okt	Inbjudan till presentation av Bultens Q3 rapport 2017
20 okt	Valberedningen utsedd inför Bulten AB (publ):s årsstämma 2018
26 okt	Bulten förbereder VD-skifte senast år 2019 till följd av pensionsavgång
26 okt	Bultens Q3 rapport 2017
26 okt	Bulten gör en kapacitets- och ersättningsinvestering i en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar
26 okt	Arbetsgärlärdamot avslutar sitt uppdrag i Bulten AB (publ) styrelse

GRI-INDEX

UPPLYSNING BESKRIVNING KOMMENTAR SIDA ELLER URL GLOBAL COMPACT-PRINCIP

GRI 102: Generella upplysningar 2016 (kärnnivå)

Organisationsprofil

102-1	Organisationens namn	Bulten AB	sid 59 not 1																																																																																					
102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster		sid 4, 18-19, 20-21, 22-23, 24-25																																																																																					
102-3	Huvudkontorets lokalisering	Göteborg	sid 116																																																																																					
102-4	Länder där organisationen har verksamhet		sid 4, 59 not 3																																																																																					
102-5	Ägarstruktur och organisationsform		Sid 40-41, 59 not 1 och 3																																																																																					
102-6	Marknader som organisationen är verksam på		sid 4, sid 18																																																																																					
102-7	Organisationens storlek	Bulten redovisar antal anställda finansiellt enligt definitionen Medelantal anställda (FTE). Antalet FTE vid utgången av 2017 var: 1305 För att kunna redovisa uppgifter om organisationen har Bulten valt att använda en annan definition, Headcount (HC) vilken innefattar faktiskt antal anställda medarbetare inklusive frånvarande medarbetare samt tidsbegränsade oavsett arbetstid. Totalt antal anställda, Headcount (HC): 1420 varav Tillsvärdareanställda: 1268 (85,2%) och tidsbegränsade: 152 (10,2%).	sid 4, 5, 9 sid 18 sid 100 sid 59 not 1, sid 55-56																																																																																					
102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	Se 102-7. Bulten har ingen traditionell säsongvariation men året speglar kundernas produktionsdagar, vilka varierar mellan kvartalen. Normalt lägst nettoomsättning och rörelseresultat återspeglas i tredje kvartalet med lägst antal produktionsdagar. Övriga kvartal fördelar sig relativt jämnt men kan variera något. Bulten samlar in uppgifter om antalet anställda (Headcount) via lokala HR organisationen i varje land. Totalt antal anställda: 1420, fördelat på 25% kvinnor och 75% män. Procentuellt antal anställda per region (EU samt Utanför EU):	sid 32-33																																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION</th> <th colspan="2">TILLSVÄDAREANSTÄLLDA</th> <th colspan="2">TIDSBEGRÄNSADE</th> <th colspan="2">TOTALT</th> </tr> <tr> <th>HELTID</th> <th>DELTID</th> <th>HELTID</th> <th>DELTID</th> <th>%</th> <th>ANTAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EU</td> <td>Totalt</td> <td>72,8%</td> <td>3,9%</td> <td>10,6%</td> <td>0,1%</td> <td>87,4%</td> <td>1241</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Kvinnor</td> <td>17,3%</td> <td>1,7%</td> <td>1,8%</td> <td>0,0%</td> <td>20,8%</td> <td>295</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Män</td> <td>55,6%</td> <td>2,2%</td> <td>8,8%</td> <td>0,1%</td> <td>66,6%</td> <td>946</td> </tr> <tr> <td>Utanför</td> <td>Totalt</td> <td>12,6%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>12,6%</td> <td>179</td> </tr> <tr> <td>EU</td> <td>Kvinnor</td> <td>4,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>4,2%</td> <td>59</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Män</td> <td>8,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>8,5%</td> <td>120</td> </tr> <tr> <td>Alla regioner</td> <td>Totalt</td> <td>85,4%</td> <td>3,9%</td> <td>10,6%</td> <td>0,1%</td> <td>100%</td> <td>1420</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Kvinnor</td> <td>21,4%</td> <td>1,7%</td> <td>1,8%</td> <td>0,0%</td> <td>25%</td> <td>354</td> </tr> <tr> <td></td> <td>Män</td> <td>64,0%</td> <td>2,2%</td> <td>8,8%</td> <td>0,1%</td> <td>75%</td> <td>1066</td> </tr> </tbody> </table> <p>Totalt antal inhyrda: 68, varav inom EU: 37 och utanför EU: 22. Inhyrda medarbetare utgör 4,8% av totalt antal anställda.</p>				ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION	TILLSVÄDAREANSTÄLLDA		TIDSBEGRÄNSADE		TOTALT		HELTID	DELTID	HELTID	DELTID	%	ANTAL	EU	Totalt	72,8%	3,9%	10,6%	0,1%	87,4%	1241		Kvinnor	17,3%	1,7%	1,8%	0,0%	20,8%	295		Män	55,6%	2,2%	8,8%	0,1%	66,6%	946	Utanför	Totalt	12,6%	0,0%	0,0%	0,0%	12,6%	179	EU	Kvinnor	4,2%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	59		Män	8,5%	0,0%	0,0%	0,0%	8,5%	120	Alla regioner	Totalt	85,4%	3,9%	10,6%	0,1%	100%	1420		Kvinnor	21,4%	1,7%	1,8%	0,0%	25%	354		Män	64,0%	2,2%	8,8%	0,1%	75%	1066
ANTAL PER ANSTÄLLNINGS- FORM, KÖN, REGION	TILLSVÄDAREANSTÄLLDA		TIDSBEGRÄNSADE		TOTALT																																																																																			
	HELTID	DELTID	HELTID	DELTID	%	ANTAL																																																																																		
EU	Totalt	72,8%	3,9%	10,6%	0,1%	87,4%	1241																																																																																	
	Kvinnor	17,3%	1,7%	1,8%	0,0%	20,8%	295																																																																																	
	Män	55,6%	2,2%	8,8%	0,1%	66,6%	946																																																																																	
Utanför	Totalt	12,6%	0,0%	0,0%	0,0%	12,6%	179																																																																																	
EU	Kvinnor	4,2%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	59																																																																																	
	Män	8,5%	0,0%	0,0%	0,0%	8,5%	120																																																																																	
Alla regioner	Totalt	85,4%	3,9%	10,6%	0,1%	100%	1420																																																																																	
	Kvinnor	21,4%	1,7%	1,8%	0,0%	25%	354																																																																																	
	Män	64,0%	2,2%	8,8%	0,1%	75%	1066																																																																																	
102-9	Leverantörskedja		sid 24-26																																																																																					

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	Bulten Invest Sp.z.o.o registrerades som dotterbolag till Bulten Polska S.p.a. under 2017. Ett dotterbolag, Bulten North America LLC, har etablerats i Nordamerika under 2017, med vilket Bulten har ingått ett Joint Venture, Ram-Bul LLC, ihop med Ramco. Ett arbete har inletts att harmonisera hållbarhetsarbetet ihop med JV partnern.	sid 5, 24-26, 59 not 2, 40-41	
102-11	Försiktighetsprincipen	Policies., certifikat, riskbedömning mm.	sid 28-31, 37	Princip 1, 2,
102-12	Externa initiativ om hållbarhet som organisationen stödjer/omfattas av	Global Compact, signatory membership	sid 7, 30-31	
102-13	Medlemskap i organisationer	EIFI - European Industrial Fasteners Institute: Bulten innehar ordförandeposten. Swerea IVF AB intressentförening: aktivt medlemskap i forskningsprojekt		
Strategi				
102-14	Uttalande från ledande befattningshavare		sid 6-7	
102-15	Väsentlig påverkan, risker och möjligheter		sid 29, 37-39, 63-68 not 5, 16, 12-13	
Etik och integritet				
102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer	Kärnvärden, VD har ordet, framgångsfaktorer, Hållbarhetsarbetet, Dedikerade medarbetare, Finansiell styrning	sid 4, sid 6-7, 8-9, 28, 30-31, 32-33, 35	Princip 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 och 10
Styrning				
102-18	Styrningsstruktur	Bolagsstyrningsrapport	sid. 28, 101-107 samt illustration på sid 107	
Intressentdialog				
102-40	Lista över intressentgrupper		sid. 29	
102-41	Kollektivavtal	Bulten verkar i länder där kollektivavtal inte är tillåtna. Bulten uttrycker sin syn i sin globala HR-policy. Ungefär 70-75% av Bultens medarbetare omfattas av kollektivavtal.	sid 33	Princip 3
102-42	Identifiering och urval av intressenter	Workshops har genomförts i ledningsteam vilket involverat samtliga funktioner och dotterbolag inklusive företagsledningen, samt på strategidagar och en hållbarhetskommitte har etablerats. Intressentanalysen har genomförts genom dessa olika forum under 2017		
102-43	Metoder för intressentdialog	Se tabell	sid 29	
102-44	Viktiga frågor som lyfts	Se tabell	sid 29	
Redovisningspraxis				
102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen		sid 59 not 3	
102-46	Definition av redovisningens innehåll och frågornas avgränsning	Bulten har genomfört ett strukturerat arbete tillsammans med ledningsfunktioner och Hållbarhetskommitte att definiera intressenter, väsentliga fokusområden. Bulten har utgått från sin värdekedja för att definiera påverkan samt för att prioritera fokusområden..	sid 28-31	
102-47	Lista över väsentliga frågor	Väsentlighetsanalys	sid 29	
102-48	Förändringar av information	IFRS15 har införts men standarden föranleder ingen förändring av lämnad information	sid 69 not 6	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
102-49	Förändringar i redovisningen	Nej		
102-50	Redovisningsperiod	Räkenskapsår: 1 januari - 31 december 2017	sid 59	
102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	22 mars 2017		
102-52	Redovisningscykel	Årligen (kalenderår)	sid 59	
102-53	Kontaktperson för redovisningen	Finansiella data, EVP & CFO, Hållbarhetsredovisning: SVP HR & Sustainability	sid 110	
102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standarder	Denna rapport har upprättats i enlighet med GRI Standards: Kärnnivån	sid 28	
102-55	GRI-index		sid 42-48	
102-56	Extern granskning	Ingen extern granskning har gjorts av rapporten.		
Bultens egen upplysning	Hållbarhetsrapport enligt svensk Årsredovisningslag (1995:1554) §10-§14	Index för Bultens Hållbarhetsrapport enligt svensk lag samt Revisorns uttalande.	sid 49	

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP
Väsentliga frågor					
Ekonomiska standarder					
GRI 205: Anti-korruption 2016					
103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 30-31, 37-39 och 104-105		Princip 10
205-1	Verksamhet som har riskbedömts gällande korruption	Egen verksamhet samt i viss mån leverantörsledet	sid 37-39		Princip 10
205-3	Bekräftade korruptionsfall samt vidtagna åtgärder	Inga bekräftade korruptionsfall har inträffat under 2017			
Miljöstandarder					
GRI 302: Energi 2016					
103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 11, 26, 31 och 38-39		

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP	
302-1	Energianvändning inom organisationen	<p>I uppgifterna ingår Bulten Polska S.A., Bulten GmbH, Bulten Hallstahammar AB, exklusive energiförbrukning för lagerhållning av färdigt gods. Bulten har för avsikt att också inkludera verksamheten i Kina i sammanställningen.</p> <p>a) Icke förnyelsebar* energi - total konsumtion 48 319 182 kWh b) Förnyelsebar** energi - total konsumtion 26 273 567 kWh c) Elektricitet - konsumtion 41 877 916 kWh d) Uppvärmning - konsumtion 1 050 277 kWh e) Total energikonsumtion 74 592 749 kWh f) Lagerhållning av färdigt gods är inte inkluderat i uppgifterna. g) Uppgifterna kommer från Bultens energileverantörer. * i huvudsak naturgas för direkt förbrukning i produktionsprocesserna men även genom köpt elektricitet producerat av framförallt kol ** i huvudsak köpt elektricitet producerat av vatten och vind</p>			Bulten Hallstahammar har inte inkluderat flakes ytbehandling och härdning av rostfritt vilka är nya processer 2017, men kommer ingå från 2018.	Princip 7, 8 och 9

Bultens egen upplysning: Miljöstandarder

Bultens egen upplysning gällande Energiintensitet, Emissionsintensitet och Nettoförbrukning av grund- och kranvatten

103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan.		sid 11, 26, 31 och 38-39		
Bultens egen upplysning	Energiintensitet mätt som total energiförbrukning i relation till levererad kvantitet. I uppgiften ingår samtliga produktionsanläggningar.	1,74 kWh/kg levererad skruv	sid 9, 11, 26		Princip 7, 8 och 9
	Emissionsintensitet mätt som direkta och indirekta växthusgasutsläpp i relation till levererad kvantitet. I uppgiften ingår samtliga produktionsanläggningar.	0,65 kg CO ₂ /kg levererad skruv			
	Nettoförbrukning av grund- och kranvatten. I uppgiften ingår Bulten Hallstahammar AB, Bulten GmbH och Bulten Polska S.A.	34 948 000 liter			

Sociala standarder

GRI 401: Anställning 2016

103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan.		sid 11, 32-33, samt 28		
-------------	-----------------------------------	--	------------------------	--	--

401-1 Rekrytering av nya medarbetare och personalomsättning

Bultens nyrekryteringar och personalomsättning inkluderar samtliga enheter. För att beräkna rekryteringsandel samt personalomsättning har ett snitt utgörande av totalt antal anställda vid utgången av 2016 och 2017 används.

Totalt antal rekryteringar tillsvidare och tidsbegränsade anställda 2017: 284 (rekryteringsgrad 23,2%), varav 69 kvinnor (24,3%) och 215 män (75,7%).

Rekryteringar per åldersgrupp, per kön inom åldersgrupp per region 2017:

	<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR		
	TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K
Tot	45,8%	82,3%	26,1%	46,1%	67,2%	32,8%	8,0%	87,0%	13,0%
varav:									
EU	94,6%	77,7%	16,9%	90,1%	61,8%	28,2%	100%	87,0%	13,0%
Utanför									
EU	5,4%	4,6%	0,8%	9,9%	5,3%	4,6%	0%	0%	0%

Personalomsättning. Total omsättning 13,6% under 2017 motsvarande 166 medarbetare, varav 50 kvinnor (30,1%) och 116 män (69,9%). Av den totala personalomsättningen utgörs 7,8% av tillsvidareanställda och 5,8% av tidsbegränsade anställda.

Personalomsättning per åldersgrupp, per kön inom åldersgrupp per region 2017:

	<30 ÅR			30-50 ÅR			>50 ÅR		
	TOT	M	K	TOT	M	K	TOT	M	K
Tot	42,2%	68,6%	48,9%	42,8%	63,4%	36,6%	15,0%	92,0%	8,0%
varav:									
EU	92,9%	64,3%	28,6%	77,5%	49,3%	28,8%	100%	92,0%	8,0%
Utanför									
EU	7,1%	4,3%	2,9%	22,5%	14,1%	8,5%	0%	0%	0%

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP																
GRI 403: Hälsa och säkerhet i arbetet 2016																					
103-1-103-3	Uppllysning om styrning av frågan		sid 31, 32-33, 38																		
403-2	Skador, arbetsrelaterade sjukdomar, förlorade arbetsdagar, frånvaro samt arbetsrelaterade dödsolyckor	<p>Bulten följer inte upp/redovisar inte arbetsrelaterade sjukdomar samt olyckor per kön samt per region 2017, då data inte är tillgängligt. Bulten har för avsikt att börja rapportera detta från och med 2018.</p> <p>Samtliga enheter, exklusive moderbolaget (Bulten AB) ingår i nedanstående sammanställning. Antalet inkluderar alla, dvs anställda och inhyrda:</p> <p>IR, Incident rate (antal olyckor * 200.000/ totalt antal arbetade timmar): 4,35 LDR, Lost work day rate (antal frånvarodagar pga olyckor * 200.000/ totalt antal arbetade timmar): 43,52 LTIR= Lost Time Injury rate (antal olyckor som lett till frånvaro *200.000/totalt antal arbetade timmar): 2,38</p> <p>SR, Severity rate (antal frånvarodagar pga olyckor/antalet olyckor med minst en frånvarodag): 18,29</p> <p>FAR, Fatal accident rate (antal dödsfall * 200.000/totalt antal arbetade timmar): 0</p> <p>NM, Near miss (antal near misses *200.000/totalt antal arbetade timmar): 3,04</p> <p>Total sjukfrånvaro under 2017 (tillsvidare- och tidsbegränsade): 4,4%</p>	sid 11, 33	IR rate: Några enheter har inkluderat mindre incidenter.	NM rate: Inte alla enheter rapporterade NM under 2017 men från och med 2018.																
GRI 404: Utbildning och utveckling 2016																					
103-1-103-3	Uppllysning om styrning av frågan	Medarbetarens arbetsbeskrivning ligger till grund för prioritering av medarbetarnas utveckling och utbildning. Varje chef är ansvarig att tillse att det finns tydliga roller och att medarbetaren har förutsättningar att göra ett bra arbete samt att regelbundet följer upp prestation och utveckling. Varje medarbetare har ett ansvar att utveckla den kompetens som är nödvändig för att kunna utföra arbetsuppgifterna på ett fullgott och korrekt sätt. Bulten har under 2017 implementerat en HR policy som syftar till att skapa insikt, efterlevnad samt likabehandling av Bultens samtliga medarbetare oavsett kön eller anställningsform.	sid 32-33																		
404-1	Genomsnittligt antal utbildningstimmar per medarbetare	<p>Genomsnittligt antal utbildningstimmar per kön och anställningsform 2017:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR</th> <th>TILLSVIDARE-ANSTÄLLD</th> <th>TIDSBEGRENSAD</th> <th>TOTALT</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Män</td> <td>14 tim</td> <td>29 tim</td> <td>17 tim</td> </tr> <tr> <td>Kvinnor</td> <td>38 tim</td> <td>46 tim</td> <td>39 tim</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>18 tim</td> <td>32 tim</td> <td>20 tim</td> </tr> </tbody> </table>	GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR	TILLSVIDARE-ANSTÄLLD	TIDSBEGRENSAD	TOTALT	Män	14 tim	29 tim	17 tim	Kvinnor	38 tim	46 tim	39 tim	Totalt	18 tim	32 tim	20 tim			Princip 6
GENOMSnittligt ANT UTB-TIMMAR	TILLSVIDARE-ANSTÄLLD	TIDSBEGRENSAD	TOTALT																		
Män	14 tim	29 tim	17 tim																		
Kvinnor	38 tim	46 tim	39 tim																		
Totalt	18 tim	32 tim	20 tim																		
GRI 405: Mångfald och likabehandling 2016																					
103-1-103-3	Uppllysning om styrning av frågan		sid 28, 30, 32-33																		

UPPLYSNING	BESKRIVNING	KOMMENTAR	SIDA ELLER URL	AVSTEG	GLOBAL COMPACT-PRINCIP																
405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och anställda	Fördelning kvinnor och män totalt antal anställda (Headcount): Kvinnor 25%, Män 75%. <table border="1"> <thead> <tr> <th>FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP</th> <th>YNGRE ÄN 30 ÅR</th> <th>MELLAN 30 OCH 50 ÅR</th> <th>ÄLDRE ÄN 50 ÅR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>% Män</td> <td>81,7</td> <td>71,9</td> <td>77,1</td> </tr> <tr> <td>% Kvinnor</td> <td>18,3</td> <td>28,1</td> <td>22,9</td> </tr> <tr> <td>Åldersgruppen i % av totalt anställda</td> <td>18,5</td> <td>55,9</td> <td>25,6</td> </tr> </tbody> </table> <p>Bolagets (Bulten AB (publ)) styrelse: Kvinnor 22%, Män 78%. Totalt antal 10 ledamöter inklusive en (1) ordinarie arbetstagarrepresentant och en (1) Suppleant. Åldersgrupp Yngre än 30 år: 0, Mellan 30-50 år: 3, Äldre än 50 år: 6.</p> <p>Bultens koncernledning: Kvinnor 33,3%, Män 66,7%. Totalt 9 medlemmar. Åldersgrupp Yngre än 30 år: 0, Mellan 30-50 år: 0, Äldre än 50 år: 9 (100%).</p>	FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP	YNGRE ÄN 30 ÅR	MELLAN 30 OCH 50 ÅR	ÄLDRE ÄN 50 ÅR	% Män	81,7	71,9	77,1	% Kvinnor	18,3	28,1	22,9	Åldersgruppen i % av totalt anställda	18,5	55,9	25,6	sid 38	Bulten har inte rapporterat kön per åldersgrupp för olika personalkategorier och data är inte tillgängligt. Kan därmed inte särredovisa personalkategori för 2017.	Princip 6
FÖRDELNING PER ÅLDERSGRUPP	YNGRE ÄN 30 ÅR	MELLAN 30 OCH 50 ÅR	ÄLDRE ÄN 50 ÅR																		
% Män	81,7	71,9	77,1																		
% Kvinnor	18,3	28,1	22,9																		
Åldersgruppen i % av totalt anställda	18,5	55,9	25,6																		
GRI 406: Icke-diskriminering 2016																					
103-1-103-3	Upplysning om styrning av frågan		sid 30, 33, 38																		
406-1	Antal fall av diskriminering samt vidtagna åtgärder	Inga rapporterade fall av diskriminering under 2017			Princip 6																
Övriga upplysningar: Mänskliga rättigheter																					
Barnarbete		Bultens uppförandekod, Global heltäckande HR policy, uppförandekod för leverantörer, uppföljning av leverantörer, arbetsvillkor och mänskliga rättigheter.	sid 33		Princip 1, 2, 5																
Tvångsarbete		Bulten har formulerat riktlinjer mot modernt slaveri och trafficking.	www.bulten.com/en About-Bulten/Sustainability/Statement-Modern-Slavery		Princip 1, 2, 4																
Övriga upplysningar:																					
FN:s 17 Hållbarhetsmål		Bulten har kartlagt sin påverkan/bidrag gällande FN:S 17 s.k. hållbarhetsutvecklingsmål.	sid 31, 37-39		Princip 1, 2, 7, 8, 9																
Miljöprojekt		Bulten arbetar aktivt med att utveckla mer hållbara produktionsprocesser och investerar i dels ny teknik och ny utrustning vilka resulterar i en mer hållbar egen produktion. Bulten GmbH (Tyskland) har fått projektet "Heat recovery system on washing lines" utsett till månadens projekt januari 2017 av Energieagentur NRW.	sid 26 www.energieagentur.nrw/eanrw/energieersparnis_durch_abgaswaermenutzung		Princip 8, 9																

Index Bultens hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen (1995:1554)

UPPLYSNING	SIDHÄNVISNING
Företagets affärsmodell	4, 8, 14-15, 18-19, 20-23, 24-26, 37-39, 63-68
Miljöfrågor	9, 11, 13, 26, 28-31, 37-39, 44-45, 53, 66, 68
Sociala frågor	29-31, 35, 37-39, 66-68
Personalfrågor	9, 11, 13, artikel sid 17, artikel sid 23, artikel sid 27, 28-31, 31-33, 37-39, 45-48
Mänskliga rättigheter	7, 11, 26, 28-31, 31-33, 37-39, 48, 66-67
Antikorruption	7, 11, 13, 19, 26, 28-31, 43-44, 66-68

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

Revisorernas yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2017 på de av ovanstående index angivna sidorna och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

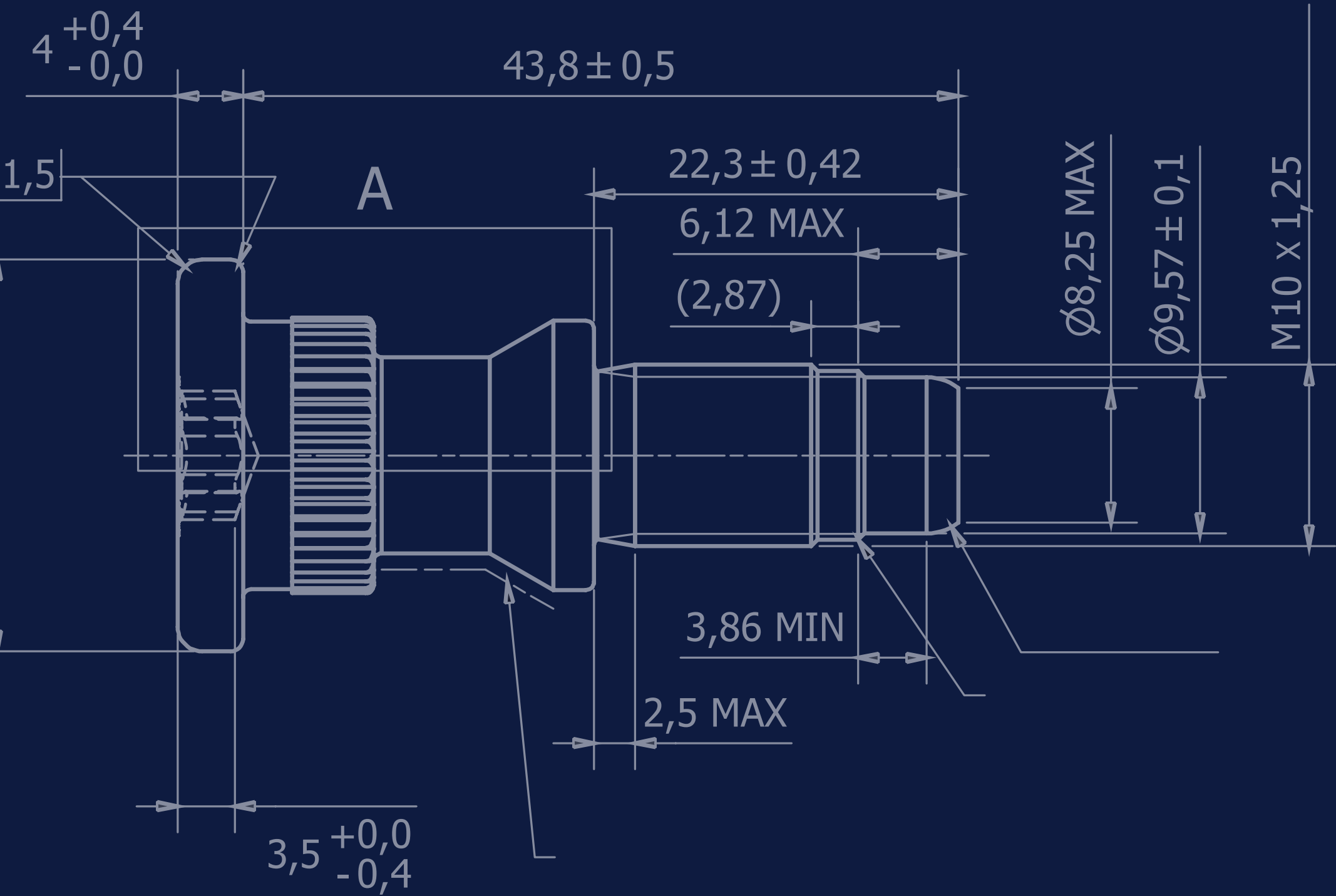
Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorernas yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 20 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor



Torx T45



FINANSIELL INFORMATION

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Bulten AB (publ), med organisationsnummer 556668-2141, för räkenskapsåret 2017.

Ägarförhållande

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

I slutet av 2017 hade Bulten verksamhet i åtta länder och 1 305 (1 264) i medelantal anställda, vilket är en ökning med 3,2 procent sedan utgången av 2016. Koncernens omsättning för 2017 uppgick till 2 856 (2 676) MSEK en ökning med 6,7 procent jämfört med föregående år.

Året i korthet

Bulten har under 2017 haft en högre tillväxttakt än produktionsökningen på den europeiska fordonsmarknaden och har därmed stärkt sin marknadsposition. Bolaget har haft en tillväxt om 6,7 procent att jämföra med marknaden som växte med 3,5 procent under samma period. Detta trots volatil efterfrågan på grund av kunders modellskiten, ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller. Bulten har från och med 2017 inlett en ny tillväxtfas och förutsättningarna för verksamheten att fortsätta växa organiskt på den globala for-

donsmarknaden är goda, baserat på redan tecknade kontrakt och ökande volymer i underliggande kontraktportfölj.

Bulten har en fortsatt stark rörelsemarginal överstigande det finansiella rörelsemarginalmålet. Rörelseresultatet uppgick till 210 MSEK motsvarande 7,4 procent av omsättningen. Det starka resultatet visar effekterna av verksamhetens grundläggande kostnadseffektiva produktions- och logistikstruktur, men även verksamhetens flexibla förmåga att anpassa sig till volatila volymer.

Resultat per aktie har ökat med 10 procent från 7,27 SEK till 7,98 SEK. Årets resultatutveckling och förbättrade kapitalstruktur bidrog för en ytterligare förstärkning av Bultens finansiella nyckeltal. Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 14,4 procent, det vill säga strax under det finansiella målet om 15 procent. Bultens starka finansiella position skapar en bra bas för att fortsätta investera i framtida tillväxt. Ett operativt kassaflöde har genererats under året om totalt 58 MSEK och nettoskulden uppgick vid årets slut till 49 MSEK.

Investeringsstakten om 4 procent av omsättningen har under 2017 varit något högre än Bultens genomsnittliga investeringsstakt dock i linje med Bultens ambition att bli branschens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. I planen innefattas bland annat beslut om att öka kapaciteten i Hallstahammar med 25 procent genom investering i en ny värmebehandlingsanläggning samt att investera 9 miljoner euro i nya ytbehandlingsanläggningar i den tyska respektive polska enheten. Dessutom planeras utbyggnad av produktionsstrukturen genom en kompletterande byggnad i Polen om 177 MSEK. Förutom ökad konkurrenskraft och förbättrad lönsamhet medför dessa satsningar färre transporter, vilket leder till en mindre miljöpåverkan.

Bulten har under året stärkt sin globala leveranskapacitet genom att i början av 2017 etablera sig i USA både genom ett joint venture bolag samt genom ett eget produktionsbolag. Den amerikanska verksamheten tecknade under tredje kvartalet via joint venture bolaget sitt första strategiskt viktiga kontrakt till ett värde om 5,5 miljoner USD och under 2018 väntas Bultens lokala produktionsenhet att starta.

Under tredje kvartalet tecknade Bulten ett nytt fullservicekontrakt för att leverera fästelement om 30 MEUR i årligt värde vid full kapacitet år 2020. Den tekniska kompetensen inom Bulten i kombination med många års erfarenhet av att framgångsrikt förse fordonsindustrin med komplexa och kritiska fästelement har varit starkt bidragande till att Bulten vunnit detta kontrakt.

Bulten har flyttat fram sin position ytterligare när det gäller miljövänliga bilar och har under året startat ett FSP-kontrakt till en ny elbil. Bulten deltar dessutom i utvecklingen av flera drivlinor för hybrider och ligger i framkant med att förse fordonstillverkare med senaste teknologin. Bultens framgång bygger på innovativa hållbara lösningar.

Ordergång och nettoomsättning

Ordergången för helåret uppgick till 3 015 (2 717) MSEK innebärande en ökning med 11,0 procent jämfört med föregående år. För helåret uppgick nettoomsättningen till 2 856 (2 676) MSEK vilket är en ökning med 6,7 procent.

Enligt LMC Automotive (LMC) ökade produktionen av lätta fordon i Europa med 3,2 procent. Enligt LMC Automotive (LMC) ökade produktionen av tunga fordon i Europa med 4,9 procent under helåret 2017 jämfört med 2016. Viktat med Bultens exponering uppgick den genomsnittliga tillväxten i branschen till 3,5 procent för 2017.

Finansiella nyckeltal

KVARVARANDE VERKSAMHET	2017	2016	2015	2014	2013 ¹⁾
Nettoomsättning	2 856	2 676	2 693	2 414	1 806
EBITDA-marginal, %	10,1	10,1	8,4	7,4	8,4
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,4	7,5	6,1	5,5	6,0
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % *	7,4	7,5	5,8	5,1	6,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,8	1,9	1,7	1,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9	11,5	9,6	8,1
Avkastning på eget kapital, %	11,7	11,5	9,4	15,0	8,3
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	38,8	30,6	14,4	8,7	15,4
Soliditet, %	66,8	68,9	64,0	67,5	52,7
Medelantal anställda	1 305	1 264	1 199	1 175	948

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

1) Balansräkningen för 2013 inkluderar även den avvecklade verksamheten.

Resultat och lönsamhet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 558 (531) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 19,6 (19,8) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 290 (271) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,1 (10,1) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 210 (200) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,4 (7,5) procent.

Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -2 (4) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Vidare har rörelseresultatet påverkats positivt om 4 MSEK hänförligt till en återvunnen fordran.

Koncernens finansnetto var -0 (-4) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 6 (3) MSEK varav valutakursvinster uppgick till 6 (3) MSEK. Finansiella kostnader om -6 (-7) MSEK består till största delen av räntekostnader om -4 (-6) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -2 (-1) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 210 (196) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 159 (146) MSEK.

Kassaflöde, rörelsekapital, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 259 (247) MSEK, vilket motsvarade 9,1 (9,2) procent av nettoomsättningen. Kassaflödes-effekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -201 (104) MSEK. Varulagret förändrades med 83 (-23) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med 212 (-16) MSEK. Kortfristiga skulder ökade med 93 (51) MSEK.

Kundfordringarna har under det gångna året varit i genomsnitt 546 (474) MSEK, vilket motsvarar 19,1 (17,7) procent av nettoomsättningen. Det genomsnittliga varulagret uppgick till 491 (461) MSEK, vilket motsvarar en lageromsättningshastighet på 4,7 (4,7) ggr.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 123 (82) MSEK. Investeringar om 122 (82) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) MSEK. Avskrivningar uppgick till -80 (-71) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 48 (109) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 399 (422) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 446 (531) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 15,6 (19,8) procent av nettoomsättningen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 2 178 (1 969) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 454 (1 357) MSEK. Under året har förutom årets resultat 159 (146) MSEK, övrigt totalresultat om 24 (29) MSEK samt transaktioner med aktieägare -86 (-64) MSEK påverkat eget kapital.

Under året har 67 MSEK av lån till joint-venture bolaget BBB Services Ltd ersatts med rörelsekapitalfinansiering. Förändringen har inneburit att koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten har påverkats negativt med 67 MSEK och koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten har påverkats positivt med motsvarande belopp.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 49 MSEK. Föregående år uppgick nettokassan till 30 MSEK. Justerad för finansiella leasingavtal uppgick nettoskulden till 12 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettokassan till 68 MSEK.

Soliditeten uppgick till 66,8 (68,9) procent. Koncernens goodwill uppgick vid verksamhetsårets utgång till 203 (204) MSEK, vilket motsvarar 9,3 (10,4) 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, hållbarhetsrisker, konjunktur, marknads- och omvärldsrisker samt operativa risker. För beskrivning om hur koncernen hanterar dessa risker i verksamheten, se not 5.

Tillstånd och miljö

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

Vid utgången av 2017 var den svenska anläggningen i Hallstahammar tillståndspliktig enligt miljöbalken. Anmälningsplikten är föranledd av verksamhetens art. Den består framför allt av kallformning, efterbehandling (värme- och ytbehandling) samt montering. Den huvudsakliga miljöpåverkan härrör från tillverkningsprocesserna i form av utsläpp till vatten och luft, generering av avfall, resursutnyttjande, buller samt transporter.

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

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser efter balansdagen har inträffat.

Utsikter för år 2018

Av Bultens nettoomsättning under 2017 var 86 procent hänförligt till lätta fordon och 14 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen stod 90 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

Bulten har noterat en fortsatt stark efterfrågan. Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel uppgår till 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin och till 60 procent för FSP-affärer på motsvarande marknad, vilket är oförändrat jämfört med 2016. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2017 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 1,1 procent under 2018 jämfört med 2017, medan produktionen av tunga kommersiella fordon väntas öka med 4,6 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med 1,6 procent.

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

MODERBOLAG

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

Soliditeten uppgick till 75,1 (73,1) procent. Det egna kapitalet uppgick till 1 124 (1 155) MSEK. Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade nio anställda på balansdagen.

Totalt antal aktier

Totalt antal aktier uppgår till 21 040 207 aktier. Totalt antalet utestående aktier per den 31 december 2017 uppgick till 20 359 707 stycken.

Styrelsens arbete

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

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2017 fattades beslut om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna avser ersättning och andra anställningsvillkor för Bultens VD och andra ledande befattningshavare.

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

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

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

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

Bolagsstyrningsrapport

Bulten lämnar en separat bolagsstyrningsrapport, vilken är inkluderad i denna årsredovisning på sidorna 101-107.

Hållbarhetsrapport

Bulten lämnar en separat bolagsstyrningsrapport, i enlighet med ÄRL 6:11. Hållbarhetsrapporten är en integrerad del av denna årsredovisning, se sid 49 för ytterligare information.

Vinstdisposition

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

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

Överkursfond	1 132 950 039
Balanserade vinstmedel	-118 672 448
	1 014 277 591

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

Styrelsens förslag till utdelning (SEK 3,75 per aktie)	76 348 901
I ny räkning balanseras	937 928 690
Summa	1 014 277 591

Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 30 april 2018. Om stämman beslutar enligt clear Sweden AB den 4 maj 2018. I bolaget finns per den 31 december 2017 totalt 21 040 207 aktier, varav 680 500 aktier innehas av bolaget varför utdelningen om 76 348 901,25 ska fördelas på de 20 359 707 aktier som är utdelningsberättigade.

Styrelsens yttrande över den föreslagna utdelningen

Per den 31 december 2017 uppgick moderbolagets soliditet till 75,1 procent och koncernens soliditet till 66,8 procent. I moderbolaget och koncernen finns ingen del av det egna kapitalet som är föranlett av marknadsvärdering av finansiella instrument. Den nu föreslagna utdelningen om 76 348 901 kronor, medför att moderbolagets soliditet kommer att minska till 73,8 procent och koncernens soliditet minska till 65,6 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	2017	2016
Nettoomsättning	6	2 856	2 676
Kostnad för sålda varor	7	-2 298	-2 145
Bruttoresultat		558	531
Övriga rörelseintäkter	11	25	26
Försäljningskostnader	7	-196	-188
Administrationskostnader	7	-177	-165
Övriga rörelsekostnader	11	-4	-1
Resultatandel i joint venture	34	4	-3
Rörelseresultat	8, 9, 10, 12	210	200
Finansiella intäkter	13	6	3
Finansiella kostnader	13	-6	-7
Resultat före skatt		210	196
Skatt på årets resultat	15	-51	-50
Resultat efter skatt		159	146
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		162	148
Innehav utan bestämmande inflytande		-3	-2
Resultat efter skatt		159	146
Resultat i kronor per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Resultat i kronor per aktie före utspädning, SEK	16	7,98	7,27
Resultat i kronor per aktie efter utspädning, SEK	16	7,93	7,23

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	NOT	2017	2016
Årets resultat		159	146
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt		-1	1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser		24	30
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	34	1	-1
Summa övrigt totalresultat		183	30
Summa totalresultat för året		187	176
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		187	174
Innehav utan bestämmande inflytande	27	-4	2
Summa totalresultat för året		183	176

Kommentarer till koncernens resultaträkning

För helåret uppgick nettoomsättningen till 2 856 (2 676) MSEK vilket är en ökning med 6,7 procent. Koncernens bruttoresultat uppgick till 558 (531) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 19,6 (19,8) procent.

Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 290 (271) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,1 (10,1) procent.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 210 (200) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,4 (7,5) procent.

Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -2 (4)

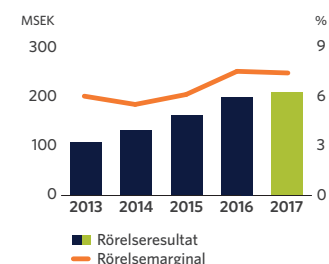
MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Vidare har rörelseresultatet påverkats positivt om 4 MSEK hänförligt till en återvunnen fordran.

Koncernens finansnetto var -0 (-4) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 6 (3) MSEK varav valutakursvinster uppgick till 6 (3) MSEK.

Finansiella kostnader om -6 (-7) MSEK består till största delen av räntekostnader om -4 (-6) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -2 (-2) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 210 (196) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 159 (146) MSEK.

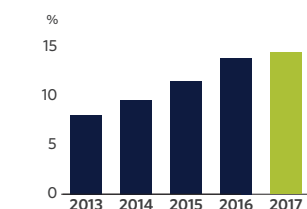
Rörelseresultat, MSEK rörelsemarginal, %



Rörelseresultatet uppgick till 210 MSEK en ökning med 10 MSEK jämfört med föregående år.

Rörelsemarginalen uppgår till 7,4 procent för 2017. En förändring med -0,1 procentenheter jämfört med föregående år.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %



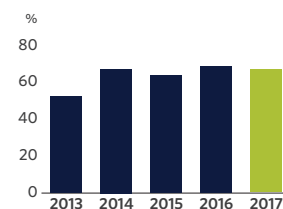
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) uppgår till 14,4 (13,9) procent.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	17	203	204
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17	3	2
Summa immateriella anläggningstillgångar		206	206
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	18	183	183
Maskiner och andra tekniska anläggningar	18	299	311
Inventarier, verktyg och installationer	18	54	48
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	18	92	28
Summa materiella anläggningstillgångar		628	570
Finansiella anläggningstillgångar			
Investeringar i Joint Venture	34	1	56
Andra långfristiga fordringar	19, 24	4	5
Summa finansiella anläggningstillgångar		5	61
Uppskjutna skattefordringar	15	8	35
Summa anläggningstillgångar		847	872
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	533	450
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	21, 24	621	470
Aktuella skattefordringar		11	6
Övriga fordringar	22	41	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	77	24
Summa kortfristiga fordringar		750	538
Likvida medel	24, 35	48	109
Summa omsättningstillgångar		1 331	1 097
Summa tillgångar		2 178	1 969

MSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	25	11	11
Övrigt tillskjutet kapital	25	1 263	1 263
Andra reserver	26	39	13
Balanserade vinstmedel		127	56
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 440	1 343
Innehav utan bestämmande inflytande	27	14	14
Summa eget kapital		1 454	1 357
Skulder			
Långfristiga skulder			
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	28	13	18
Räntebärande skulder	24, 29, 30	84	60
Summa långfristiga skulder		97	78
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	24, 29, 30	4	5
Leverantörsskulder	24	432	331
Aktuella skatteskulder		6	6
Övriga skulder		55	65
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	130	126
Övriga avsättningar	32	–	1
Summa kortfristiga skulder		627	534
Summa eget kapital och skulder		2 178	1 969

Soliditet, %



Kommentarer till balansräkning

Genomsnittligt rörelsekapital uppgick till 560 (504) MSEK vilket motsvarar 19,6 (18,8) procent av nettoomsättningen. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen.

Koncernens balansomslutning var vid årets slut 2 178 (1 969) MSEK. Eget kapital i koncernen uppgick vid verksamhetsårets utgång till 1 454 (1 357) MSEK. Soliditeten uppgick till 66,8 (68,9) procent.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE						SUMMA EGET KAPITAL	
	NOT	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANDRA RESERVER ¹⁾	BALANS- ERADE VINSTMEDEL	INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE		
Ingående balans per 31 december 2016		11	1 263	-11	-29	1 233	12	1 245
Totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	148	148	-2	146
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen								
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt ²⁾		-	-	-	1	1	-	1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Valutakursdifferenser		-	-	25	-	25	3	28
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	34	-	-	-1	-	-1	-	-1
Summa totalresultat		-	-	24	149	174	2	176
Transaktioner med aktieägare								
Transaktion med Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-0	-0	0	-
Aktierelaterad ersättning till anställda	8	-	-	-	2	2	-	2
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 3,25 per aktie)		-	-	-	-66	-66	-	-66
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-64	-64	0	-64
Utgående balans per 31 december 2016		11	1 263	13	56	1 343	14	1 357
Totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	162	162	-3	159
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen								
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt ²⁾		-	-	-	-1	-1	-	-1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Valutakursdifferenser		-	-	25	-	25	-1	24
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	34	-	-	1	-	1	-	1
Summa totalresultat		-	-	26	161	187	-4	183
Transaktioner med aktieägare								
Transaktion med Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	4	4
Aktierelaterad ersättning till anställda	8	-	-	-	2	2	-	2
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 4,50 per aktie)		-	-	-	-92	-92	-	-92
Summa transaktioner med aktieägare		-	-	-	-90	-90	4	-86
Utgående balans per 31 december 2017		11	1 263	39	127	1 440	14	1 454

1) Specifikation av Andra reserver återfinns i not 26.

2) Skatteeffekter framgår av not 15.

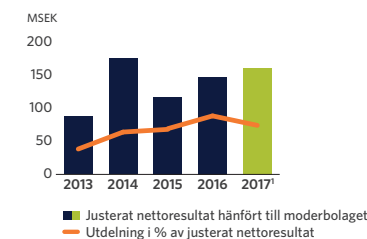
Kommentarer till förändringar i eget kapital

Under året har förutom årets resultat 159 (146) MSEK, övrigt totalresultat om 24 (28) MSEK samt transaktioner med aktieägare -86 (-64) MSEK påverkat eget kapital.

Utdelning till moderbolagets aktieägare har under året ägt rum med 92 (66) MSEK vilket motsvarar 62 procent av föregående års resultat.

Andra reserver består i sin helhet av en omräkningsreserv. Omräkningsreserven omfattar valutakursdifferenser som uppstår som en följd av att resultat- och balansräkning för alla koncernföretag omräknas till koncernens rapportvaluta. Under året har en valutaomräkning påverkat eget kapital med 25 (27) MSEK.

Utdelning i % av justerat nettoresultat



1) Föreslagen utdelning.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	NOT	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		210	196
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	35	74	72
Betald skatt		-25	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		259	247
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-86	25
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-209	24
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		94	55
Kassaflöde från den löpande verksamheten		58	351
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-122	-82
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		2	0
Förändring av finansiella tillgångar		66	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-55	-82
Finansieringsverksamheten			
Amortering av låneskulder		-	-100
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	35	21	-36
Utdelning till moderbolagets aktieägare		-92	-66
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-67	-202
Årets kassaflöde		-64	67
Avstämning av likvida medel			
Likvida medel vid räkenskapsårets början		109	40
Årets kassaflöde		-64	67
Valutakursdifferens i likvida medel		3	2
Likvida medel vid årets slut	35	48	109

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

MSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande skulder		-84	-60
Avsättning till pensioner		-13	-18
Kortfristiga räntebärande skulder		-4	-5
Finansiella räntebärande fordringar		4	5
Likvida medel		48	109
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	35	-49	30
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal		37	38
Justerad nettokassa (+) / nettoskuld (-)		-12	68

Kommentarer till kassaflödesanalys.

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 259 (247) MSEK, vilket motsvarade 9,1 (9,2) procent av nettoomsättningen. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -201 (104) MSEK. Varulagret förändrades med 83 (-23) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med 212 (-16) MSEK. Kortfristiga skulder ökade med 93 (3) MSEK. Genomsnittligt rörelsekapitalet motsvarar 19,6 (18,8) procent av omsättningen.

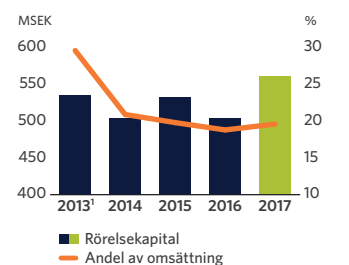
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 123 (83) MSEK. Investeringar om 122 (82) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggnings-

tillgångar uppgick till 1 (1) MSEK. Avskrivningar uppgick till -80 (-71) MSEK. Investeringsutbetalningarna motsvarar 4,3 (3,1) procent av omsättningen.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 48 (109) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 399 (422) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 446 (531) MSEK. De disponibla likvida medlen utgjorde därmed 15,6 (19,8) procent av nettoomsättningen.

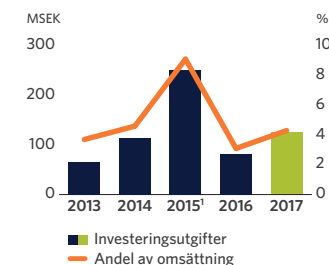
Nettoskulden uppgick till -49 (30) MSEK en förändring med -79 MSEK från föregående år.

Rörelsekapital i % av omsättning



1) Balansräkningen för 2013 inkluderar även den avvecklade verksamheten.

Investeringsutgifter i % av omsättning



1) Inkluderar köp av produktionsfastighet i Hallstahammar.

KONCERNENS NOTER

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

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

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

Denna års- och koncernredovisning har godkänts av styrelsen den 20 mars 2018 för offentliggörande och den kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2018.

NOT 2 FÖRÄNDRING UNDER RAPPORTPERIODEN

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

Förändringar i koncernens sammansättning

Under av 2017 har två stycken dotterbolag bildats. Bulten North America LLC och Bulten Invest Sp.z.o.o samt ett joint-venture Ram-Bul LLC.

Övriga förändringar under rapportperioden

Inga övriga väsentliga förändringar har skett under rapportperioden.

Finansiell ställning och resultat under rapportperioden

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

NOT 3 SPECIFICATION AV KONCERNENS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	LAND	ANDEL, %
		2017-12-31
Bulten Holding AB, 556224-0894, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Fasteners AB, 556010-8861, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Sweden AB, 556078-3648, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten Hallstahammar AB, 556261-2506, Hallstahammar	Sverige	100,0
Bulten Ltd, No. 85664, Edinburgh	Storbritannien	100,0
Bulten Polska S.A., KRS 0000019503, Bielsko-Biala	Polen	99,9
Bulten Invest Sp.z.o.o., KRS 0000690750, Radziechowy	Polen	99,9
Bulten GmbH, HRB 4748, Bergkamen	Tyskland	100,0
Finnveden Micro Fasteners AB, 556039-4180, Göteborg	Sverige	100,0
Bulten North America LLC, 6300700, Hudson, Ohio	USA	100,0
Ram-Bul LLC, 6325829, Hudson, Ohio	USA	50,0
Bulten Fasteners (China) Co Ltd, 600041586, Peking	Kina	100,0
Finnveden Trading AB, 556201-4570, Göteborg	Sverige	100,0
BBB Services Ltd, 880 6643 02, Scunthorpe	Storbritannien	60,0
BBB Fasteners Craiova S.R.L, 381312, Bukarest	Rumänien	60,0
Bulten-GAZ B.V., 59227419, Amsterdam	Nederländerna	63,0
Bulten Rus LLC, 1145256000064, Nizhniy Novgorod	Ryssland	63,0
Bulten Industrifastighet AB, 556872-5534, Göteborg	Sverige	100,0

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

NOT 4 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

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

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

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

REDOVISNINGSPRINCIP	NOT	IFRS-STANDARD
Företagsförvärv	4 Koncernredovisning	IFRS 3
Segment	4 Rapportering av segment	IFRS 8
Intäkter	6 Intäkter	IAS 18
Rörelsens kostnader	7 Rörelsens kostnader	IAS 1
Aktierelaterad ersättning	8 Anställda, personalkostnader och arvode till styrelse	IFRS 2
Operationell och finansiell leasing	12 Leasing	IAS 17
Finansiella intäkter och kostnader	13 Finansiella intäkter och kostnader	IAS 39
Inkomstskatter	15 Skatt	IAS 12
Resultat per aktie	16 Resultat per aktie	IAS 33
Immateriella anläggningstillgångar	17 Immateriella anläggningstillgångar	IAS 36, IAS 38
Materiella anläggningstillgångar	18 Materiella anläggningstillgångar	IAS 16, IAS 36
Varulager	20 Varulager	IAS 2
Kundfordringar	24 Finansiella instrument per kategori	IAS 18, IAS 32, IAS 39, IFRS 7
Leverantörsskulder	24 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IAS 37, IAS 39, IFRS 7
Derivatinstrument och säkringsinstrument	24 Finansiella instrument per kategori	IAS 32, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13
Innehav utan bestämmande inflytande	27 Innehav utan bestämmande inflytande	IFRS 10, IFRS 12
Pensioner och liknande förpliktelser	28 Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	IAS 19 Reviderad
Upplåning	29 Räntebärande skulder	IAS 32, IAS 37, IAS 39, IFRS 7
Avsättningar	32 Övriga avsättningar	IAS 28, IAS 37, IFRS 11
Joint venture	34 Innehav i joint venture	IFRS 11, IAS 28, IFRS 12
Kassaflödesanalys	35 Kassaflöde	IAS 7
Transaktioner med närstående	37 Transaktioner med närstående	IAS 24

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

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

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

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

Koncernredovisning

Dotterbolag

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

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

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

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag

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

Omräkning av utländsk valuta

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

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

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

Vid omräkning av utländska bolag har följande omräkningskurser använts:

	GENOMSNIITTSKURS		BALANSDAGSKURS	
	2017	2016	2017	2016
CNY	1,26	1,29	1,26	1,31
EUR	9,63	9,47	9,85	9,57
GBP	10,99	11,57	11,10	11,18
PLN	2,26	2,17	2,36	2,17
RUB	0,15	0,13	0,14	0,15
USD	8,54	8,56	8,23	9,10

Klassificering

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

Poster av jämförelsestörande karaktär

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

Segmentsredovisning

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

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft under 2017

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

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

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Koncernens analys har visat att implementeringen av IFRS 15 inte kommer ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Några övergångseffekter kommer således inte att uppstå som en följd av införandet av redovisningsstandarderna. För mer information, se not 6.

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

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

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

NOT 5 RISKER OCH RISKHANTERING

FINANSIELLA RISKER

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

Valutarisk

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

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

Koncernens policy för hantering av valutarisker är främst inriktad på de transaktionsrelaterade valutariskerna. Primärt hanteras valutarisker genom att försöka förändra de operativa villkoren i verksamheten genom att få intäkter och kostnader i andra valutor än SEK att matcha varandra. Under speciella omständigheter kan dock säkring ske. Säkring ska enbart ske av valutaflöden som uppfyller kriterierna för säkringsredovisning i enlighet med 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 77 (71) MSEK. En motsvarande valutaförändring i PLN innebär en försämring med cirka -17 (-15) MSEK på rörelseresultatet. Motsvarande för GBP uppgår till cirka -18 (-15) MSEK, USD till cirka 3 (3) MSEK, CNY till cirka -0 (-0) MSEK och RUB till cirka -0 (-0) MSEK. Givet nuvarande exponering skulle detta netto leda till en förbättring med cirka 44 (43) MSEK om den svenska kronan försvagas med tio procent mot EUR, PLN, GBP, USD, CNY och RUB. Motsvarande effekt på eget kapital uppgår till cirka 98 (87) MSEK.

Under verksamhetsåret har koncernens valutaflöden fördelats enligt följande:

VALUTA*	2017			2016		
	INTÄKTER	KOST- NADER	NETTO EXPONE- RING	INTÄKTER	KOST- NADER	NETTO EXPONE- RING
SEK	297	-527	-230	255	-483	-228
EUR	2 340	-1 574	766	2 212	-1 505	707
PLN	19	-192	-173	19	-167	-148
GBP	52	-234	-182	57	-210	-153
USD	55	-24	31	56	-28	28
CNY	52	-49	3	44	-47	-3
RUB	41	-46	-5	32	-35	-3
Summa	2 856	-2 646	210	2 676	-2 476	200

* Uttryckt i MSEK.

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

Fördelning av finansiella skulder per valuta:

VALUTA*	2017			2016		
	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT	RÄNTE- BÄRANDE SKULDER ¹⁾	LEVER- ANTÖRS- SKULDER	TOTALT
SEK	–	56	56	–	38	38
EUR	86	305	391	38	215	253
PLN	–	13	13	26	13	39
GBP	–	46	46	–	47	47
USD	–	3	3	–	6	6
CNY	–	4	4	–	5	5
RUB	–	6	6	–	7	7
Summa	86	432	518	64	331	395

* 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 rörelse-drivande företag och på koncernnivå.

Bolaget finansieras huvudsakligen genom ett finansieringsavtal med en total kredit om 460 MSEK som löper fram till och med juni 2019.

Krediterna är förknippade med vissa lånevillkor (så kallade kovenanter) som redogörs närmare för i not 29. Samtliga kovenanter har uppfyllts under året. Koncernen överlåter löpande kundfordringar inom ramen för ett blockköpsavtal. Avtalet innebär att förvärvaren av kundfordringarna övertar kreditriskerna förknippade med fordringarna. Kriterierna för att ej ta upp kundfordringarna i balansräkningen är uppfyllda. Koncernen är därmed beroende av förvärvarens löpande bedömning av kundernas kreditvärdighet. Vid utgången av 2017 uppgick värdet på de överlåtna kundfordringarna till 55 (47) MSEK. Avtalet ger ett totalt utrymme för försäljning av kundfakturor om 68 (68) MSEK.

Vid utgången av 2017 fanns en tillgänglig likviditetsreserv i koncernen uppgående till 451 (536) MSEK vilket motsvarar 15,8 (20,0) 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 2017 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter	–	50	–
Leverantörsskulder och andra skulder	623	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	5	20	38
Summa	628	70	38

PER 31 DECEMBER 2016 (INKLUSIVE RÄNTEUTBETALNINGAR)	MINDRE ÄN 1 ÅR	MELLAN 1 OCH 5 ÅR	MER ÄN 5 ÅR
Banklån och checkräkningskrediter	–	26	–
Leverantörsskulder och andra skulder	529	–	–
Skulder avseende finansiell leasing	5	17	36
Summa	534	43	36

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 2017 och 2016 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden på extern upplåning till sex månader.

Koncernen hade vid årsskiftet inga finansiella kontrakt för att ändra ränterisken i förhållande till vad gällande låneavtal reglerar. Under 2017 och 2016 bestod koncernens upplåning med rörlig ränta av SEK, EUR, GBP. Om räntorna på upplåningen under 2017 varit 1 procent högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade resultat före skatt för räkenskapsåret varit 1 (2) 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 21.

Kapitalrisk

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

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

Företagsledningen övervakar löpande behovet av refinansiering av den externa upplåningen med målsättningen att omförhandla koncernens kreditfaciliteter senast 12 månader före förfallodagen. Ett av koncernens finansiella mål är att uppnå en avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital överstigande 15 procent. Genomsnittligt sysselsatt kapital, definierat som eget kapital plus räntebärande skulder, uppgick för 2017 till 1 498 (1 453) MSEK. Avkastning, definierat som resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader, på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 14,4 procent för 2017 och till 13,9 procent för 2016.

Soliditeten uppgick till 66,8 procent per 31 december 2017 och 68,9 procent per 31 december 2016 enligt nedanstående tabell.

SOLIDITET	2017	2016
Eget kapital	1 454	1 357
Balansomslutning	2 178	1 969
Soliditet, %	66,8	68,9

Skuldsättningsgraden var per 31 december 2017 och 2016 enligt nedanstående tabell.

SKULDSÄTTNINGSGRAD	2017	2016
Total upplåning	-88	-65
Avsättning för pensioner	-13	-18
Avgår Räntebärande tillgångar	4	5
Avgår Likvida medel	48	109
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-49	30
Totalt eget kapital	1 454	1 357
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,0	0,0

Skuldsättningsgraden beräknas som nettokassa/nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande. Nettokassa/nettoskuld beräknas som totala räntebärande skulder (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning, samt räntebärande pensionsskulder i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar. Genomsnittlig ränta på låneskulden uppgick till 4,2 (3,3) procent.

HÅLLBARHETSRISKER

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

Miljömässiga principer

Inom ramen för Bultens verksamhet används 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 bristfälligt reningsutrustning. Den främsta miljöpåverkande resursförbrukningen sker inom området energi, där koncernen strävar efter att använda sig av förnybar el, återvinning samt energisnåla produktionsprocesser. För att minimera användning av fossila bränslen arbetar den centrala logistikfunktionen med att säkerställa effektiva logistik- och transportlösningar.

Socialt ansvar

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

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

Global marknad och makroekonomiska risker

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

Legala och politiska risker

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

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

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

Fordonsindustrins trender och drivkrafter

Fordonsbranschen är under stor förändring och dess utveckling har i många hänseenden direkt påverkan på Bultens verksamhet, framför allt vad gäller marknader och volymer. Trender och pågående drivkrafter som påverkar och bedöms påverka Bulten är inom områdena; globalisering där fordonstillverkare flyttar produktion till tillväxtländer och nya marknader; ökat krav på hållbarhet avseende Bultens kunderbjudande inom egen produktion samt inom leverantörsledet; fortsatt konkurrens i fordonsbranschen med fler fordonstillverkare på fler marknader vilket leder till fortsatt ökad stordrift och globala plattformar för fordonsmodeller; den ökade stordriften förväntas leda till konsolidering där färre leverantörer förväntas vara delaktiga i kundernas utveckling; elektrifiering och digitalisering (se sid 16). Bulten möter en ökad globalisering med att följa sina kunder samt skapa produktionsmöjligheter på nya marknader. Genom ett systematiskt hållbarhetsarbete där hållbarhet är en integrerad del av bolagets strategi uppfyller vi kunderna och andra intressenters förväntningar. Genom FSP-konceptet och nära samarbete med kund kan Bulten erbjuda kostnadseffektiva lösningar bland annat genom färre fästelementsvarianter samt skapa volymsynergier. Detta skapar även större möjlighet för Bulten att vara delaktig från utvecklingsstadiet ända till leverans på banan hos kund. Bulten samarbetar med flera kunder i utveckling av fästelement för hybrid- och elektriska fordon och bedömer att bränslecellstrenden inte har någon påverkan på bolagets affär i närtid samt att det är svårt att bedöma när en kommersialisering får genomslag. Genom digitalisering kommer fler komponenter att krävas i fordonen, vilket i sin tur leder till ökad efterfrågan på fästelement där Bulten kan öka sitt utbud och tillhandahålla anpassade fästelement.

Force majeure

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

OPERATIVA RISKER

Kundberoende

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

Global försörjningskedja

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

Produktansvar, garanti och återkallelse

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

Avbrott i verksamheten och egendomsskador

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

Miljörelaterade risker

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

IT-relaterade risker

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

Känslighetsanalys

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

- Förändringar i försäljningspris är den variabel som får den största påverkan på resultatet. 1 procent på utpriser påverkar resultat före skatt med 29 (27) MSEK.
- Utveckling på råmaterialpriser påverkar Bultens resultat. En förändring med 1 procent i råmaterialpriser ger en resultatpåverkan före skatt om 17 (16) 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 kostnadsmassa. En ökning med 1 procent påverkar resultat före skatt med 5 (5) MSEK.
- En procentenhets förändring av räntan på genomsnittlig nettokassa/nettoskuld som belöper med rörlig ränta påverkar resultat före skatt med 0 (1) MSEK. Ingen del av nettokassan(+)/nettoskulden(-) -49 (30) MSEK löper med fast ränta.
- För en beskrivning av Bultens exponering mot förändringar i valutor hänvisas till avsnittet "Valutarisk" på sidan 63.

NOT 6 INTÄKTER

Koncernen 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	2017	2016
Sverige	891	824
Tyskland	625	615
Storbritannien	1 203	1 117
Polen	45	44
Övriga länder	92	76
Summa intäkter	2 856	2 676

Koncernens kunder

Koncernens kunder återfinns nästan uteslutande inom fordonsindustrin. I koncernen finns tre externa kunder som var och en för sig genererar intäkter överstigande 10 procent av koncernens omsättning. Intäkterna från kunderna uppgick till 933 (890) MSEK, 569 (548) MSEK, samt 414 (389) MSEK, vilket sammantaget utgör 67,1 (68,3) 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 bruttoinflöde 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 förpliktelser 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.

Koncernens analys av IFRS 15

Från och med 1 januari 2018 tillämpar koncernen IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt som inte omfattas av andra standarder. Den ersätter IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter och de relaterade tolkningarna IFRIC 13, 15, 18 och SIC-31.

I enlighet med den nya standarden sker intäktsredovisning när kontrollen över varan/tjänsten övergår till kunden (tidigare: risken), utifrån en 5-stegsmodell:

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

Koncernen har gjort en analys av samtliga väsentliga kundkontrakt och gjort bedömningen att införandet av den nya standarden inte kommer ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Några övergångseffekter kommer således inte att uppstå som en följd av införandet av redovisningsstandarderna.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER

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

MSEK	2017	2016
Förändringar i lager, sålda varors kostnad	-1 929	-1 819
Kostnader för ersättningar till anställda och styrelse (not 8)	-512	-468
Avskrivningar (not 10)	-80	-71
Kostnader för operationell leasing (not 12)	-58	-54
Övriga kostnader	-92	-86
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	-2 671	-2 498

REDOVISNINGSPRINCIPER

Resultaträkningen är uppställd i funktionsindeldad 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 8 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODEN TILL STYRELSE

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	ANTAL PERSONER		VARAV MÅN I PROCENT	
	2017	2016	2017	2016
Moderbolag	9	9	33	33
Dotterbolagen				
Sverige	323	315	79	78
Tyskland	188	194	80	80
Polen	519	484	77	77
Storbritannien	92	84	71	68
Kina	62	63	69	65
Ryssland	111	115	67	68
USA	1	–	100	–
Totalt dotterbolagen	1 296	1 255	76	76
Summa medelantal anställda	1 305	1 264	76	75

KÖNSFÖRDELNING I STYRELSE OCH KONCERNLEDNING	ANTAL PERSONER		VARAV KVINNOR I PROCENT	
	2017	2016	2017	2016
Styrelsen ^{*)}	9	10	22	20
Koncernledning	9	8	33	38

^{*)} Inklusivt arbetstagarrepresentanter och dess suppleanter

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER	LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR		SOCIALA KOSTNADER	
	2017	2016	2017	2016
Moderbolag	17	15	10	9
(varav pensionskostnad)	–	–	3	2
Dotterbolag	376	342	109	101
(varav pensionskostnad)	–	–	15	14
Summa löner, andra ersättningar och sociala kostnader	393	357	119	110
(varav pensionskostnad)	–	–	18	16

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND SAMT MELLAN LEDNINGSPERSONAL OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA	LEDNINGSPERSONAL ¹⁾		ÖVRIGA ANSTÄLLDA	
	2017	2016	2017	2016
Moderbolag i Sverige	11	10	6	5
(varav tantiem o.d.)	1	2	1	1
Dotterbolag i Sverige	3	3	135	125
(varav tantiem o.d.)	1	1	3	2
Dotterbolag utomlands				
Länder inom EU	10	8	207	189
(varav tantiem o.d.)	2	1	2	2
Övriga länder	3	3	18	14
(varav tantiem o.d.)	1	0	0	–
Summa	27	24	366	333
(varav tantiem o.d.)	5	4	6	5

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

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

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. På ordinarie årsstämma beslutades att arvode till styrelsen skulle utgå med 2,5 (2,7) MSEK och fördelas i enlighet med beslut vid årsstämman. Till styrelsens ordförande har arvode utgått med 0,5 (0,5) MSEK. Arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

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

Till verkställande direktören har under året utgått en grundlön om 3,3 (3,1) MSEK. Till övriga ledande befattningshavare har under året utgått en grundlön om 12,4 (8,8) MSEK i ersättning. Under 2017 har antalet övriga ledande befattningshavare ökat med en person.

För 2017 har verkställande direktör tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 1,4 (1,1) MSEK. Övriga ledande befattningshavare har tjänat in en rörlig ersättning uppgående till 3,4 (1,9) MSEK.

Ordinarie pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år. Styrelsen och verkställande direktören har kommit överens om att VD, som fyller 65 år under 2018, kommer att kvarstå i sin roll ytterligare en period, dock längst till och med årsstämman 2019. Pensionskostnaden för VD är huvudsakligen premiebaserad och motsvarar 35 procent av den fasta lönen.

För övriga ledande befattningshavare är åtagandet premiebaserat.

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

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

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2017					2016				
	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	AKTIERELATERAD ERSÄTTNING	PENSION	ARVODE ¹⁾ / GRUNDLÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	ÖVRIGA FÖRMÅNER	AKTIERELATERAD ERSÄTTNING	PENSION
Koncernen										
Styrelse										
Ulf Liljedahl	0,5	-	-	-	-	0,5	-	-	-	-
Ann-Sofi Danielsson	0,3	-	-	-	-	0,4	-	-	-	-
Hans Gustavsson	0,4	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Hans Peter Havdal	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Peter Karlsten	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Anne-Lie Lind (from 2016-04-26)	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Gustav Lindner	0,4	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Johan Lundsgård (tom 2017-04-25)	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-
Ledande befattningshavare										
Tommy Andersson VD	3,3	1,4	0,2	0,4	1,2	3,1	1,1	0,1	0,4	1,1
Övriga ledande befattningshavare, 9 (8) st	12,4	3,4	0,8	1,5	3,1	8,8	1,9	0,6	0,9	2,1

1) Avser styrelse- och utskottsarvode.

Incentivprogram

Vid årsstämman den 26 april 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för 15 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bultenkoncernen. Programmet löper över tre år med start i april 2016 och omfattar maximalt 300 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 1,5% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie erhåller deltagaren vederlagsfritt en s.k. matchningsaktie. Därutöver har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål (vinst per aktie) uppfylls. I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet att redovisas över resultaträkningen under intjänandeperioden (20 maj 2016 -20 maj 2019). Aktierätterna konverteras automatiskt till aktier vid programmets slut till ett lösenpris på noll.

Deltagarna erhåller ingen utdelning och är inte berättigade till att rösta under intjänandeperioden. Om deltagaren under denna period avslutar sin anställning i koncernen, kommer rätten att förfalla, förutom i begränsade fall som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Aktierätternas verkliga värde på tilldelningsdagen beräknades utifrån marknadspriset på företagets aktier på tilldelningsdagen vilket uppgick till 78 SEK per aktierätt utan beaktan av utdelningar under intjänandeperioden.

Den totala kostnaden för aktierelaterade ersättningar under perioden och som redovisats som en del av personalkostnaden uppgick till 4 (3) MSEK.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

NOT 9 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PWC	2017	2016
Revisionsuppdraget	3	3
<i>varav till Pricewaterhouse Coopers AB</i>	2	2
Annan revisionsverksamhet	0	0
<i>varav till Pricewaterhouse Coopers AB</i>	0	0
Skatterådgivning	1	1
<i>varav till Pricewaterhouse Coopers AB</i>	1	0
Övriga tjänster	0	1
<i>varav till Pricewaterhouse Coopers AB</i>	0	1
Summa PWC	4	5
<i>varav till Pricewaterhouse Coopers AB</i>	3	3

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

NOT 10 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER TILLGÅNGSSLAG	2017	2016
Immateriella tillgångar	-1	-1
Byggnader	-10	-10
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-59	-51
Inventarier, verktyg och installationer	-10	-9
Summa avskrivningar	-80	-71
AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN FÖRDELADE PER FUNKTION	2017	2016
Kostnad för sålda varor	-68	-59
Försäljningskostnader	-7	-7
Administrationskostnader	-5	-5
Summa avskrivningar	-80	-71

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

NOT 11 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER	2017	2016
Vinst vid försäljning av anläggnings tillgångar	2	0
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	4
Intäkter från administrativa tjänster	14	20
Återvunnen fordran	4	-
Övriga rörelseintäkter	5	3
Summa övriga rörelseintäkter	25	26
ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER	2017	2016
Förlust vid försäljning av anläggnings tillgångar	-1	-0
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-1	-
Övriga rörelsekostnader	-2	-1
Summa övriga rörelsekostnader	-4	-1

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 12 LEASING

Operationell leasing

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

OPERATIONELL LEASING	2017	2016
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Minimileaseavgifter	58	54
Erlagda variabla leaseavgifter	0	0
Intäkt för vidareuthyrda leasar	-	-0
Summa årets leasingavgifter	58	54
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	54	53
Mellan ett och fem år	123	150
Senare än fem år	19	23

Finansiell leasing

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

FINANSIELL LEASING	ANSKÄFFNINGS- VÄRDEN		ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Byggnader	41	37	-6	-3
Maskiner och andra tekniska anläggningar	24	24	-22	-21
Inventarier, verktyg och installationer	4	4	-2	-1
Summa finansiella leasingavtal	69	65	-30	-25

Framtida minimileasingavgifter har följande förfallotidpunkter:

FINANSIELL LEASING	NOMINELLA VÄRDEN		NUVÄRDEN	
	2017	2016	2017	2016
Inom ett år	5	5	2	4
Senare än ett men inom fem år	18	17	13	14
Senare än fem år	35	36	21	20
Summa framtida leasingavgifter	58	57	36	38

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 leaseade tillgångarna skrivs av enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Räntekostnaden fördelas över leaseperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

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

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

NOT 13 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

FINANSIELLA INTÄKTER	2017	2016
Valutakursdifferenser på lån	6	2
Övrigt	0	0
Summa finansiella intäkter	6	3
FINANSIELLA KOSTNADER	2017	2016
Räntekostnader	-4	-5
Övrigt	-2	-2
Summa finansiella kostnader	-6	-7

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

NOT 14 VALUTAKURSDIFFERENSER SOM PÅVERKAT RESULTATET

	2017	2016
Valutakursdifferenser som påverkat rörelseresultatet	-1	4
Valutakursdifferenser på finansiella poster	6	2
Summa valutakursdifferenser	5	6

NOT 15 SKATT

REDOVISAD SKATT	2017	2016
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	-23	-20
Summa aktuell skatt	-23	-20
Uppskjuten skattekostnad (-)/skatteintäkt (+)		
Förändring uppskjuten skatt	-28	-30
Summa uppskjuten skatt	-28	-30
Summa redovisad skatt	-51	-50

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

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2017	2016
Resultat före skatt	210	196
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget 22,0%	-46	-43
Skatteeffekt av:		
Skilnad i skattesats för utländska dotterbolag	-2	-2
Ej skattepliktiga intäkter	3	1
Ej avdragsgilla kostnader	-3	-2
Uppskjuten skatt avseende tidigare års ej redovisade temporära skillnader	-1	1
Skattemässiga underskott för vilka ej uppskjuten skatt redovisats	-3	-3
Joint venture-bolags resultat redovisat efter skatt	1	-1
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-51	-50

	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN		UPPSKJUTEN SKATTESKULD	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Maskiner och inventarier	0	1	11	1
Varulager	3	3	-	-
Kundfordringar	0	0	-	-
Underskottsavdrag i svenska företag	2	19	-	-
Pensioner	12	12	-	-
Aktiesparprogram	2	1	-	-
Övrigt	0	1	0	-
Nettoredovisning, fordran/skuld inom samma jurisdiktion	-11	-1	-11	-1
Summa	8	35	-	-

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 till 9 (88) MSEK. Koncernen har också beräknade skattemässiga förlustavdrag om totalt 68 (72) MSEK varav 21 (37) MSEK är hänförliga till Kina, 42 (35) MSEK hänförliga till Ryssland, 2 (2) MSEK är hänförliga till Nederländerna samt 3 (-) MSEK är hänförliga till USA för vilka uppskjutna skattefordringar ej redovisas per 31 december 2017. Av de totala förlustavdragen förfaller 1 MSEK år 2018, 2 MSEK förfaller 2020, 1 MSEK förfaller 2021, 6 MSEK förfaller 2022, 0 MSEK förfaller 2023, 17 MSEK förfaller 2024, 13 MSEK förfaller 2025, 4 MSEK förfaller 2026, 8 MSEK förfaller senare än 2027, 5 MSEK förfaller senare än 2027.

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 2017 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 2017 och förväntas uppstå även kommande år baserat på nuvarande affärsplaner.

Per 31 december 2017 redovisar koncernen en uppskjuten skattefordran hänförlig till förlustavdrag och andra skattemässiga temporära skillnader uppgående till 8 (35) MSEK, varav 8 (32) MSEK är hänförlig till Sverige.

RESULTAT PER AKTIE	2017	2016
Årets resultat hänförligt till aktieägare i Bulten AB (publ), MSEK	162	148
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	20 359 707	20 359 707
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	20 464 388	20 482 690
Resultat i kronor per aktie före utspädning	7,98	7,27
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	7,93	7,23

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

NOT 17 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2017-12-31			2016-12-31		
	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA	GOODWILL	ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR ¹⁾	SUMMA
Akkumulerade anskaffningsvärden						
Vid årets början	324	5	329	321	4	325
Årets anskaffningar	–	1	1	–	1	1
Omklassificeringar under året	–	0	0	–	0	0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	-1	1	0	3	0	3
Vid årets slut	323	7	330	324	5	329
Akkumulerade avskrivningar enligt plan						
Vid årets början	–	-3	-3	–	-3	-3
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivning enligt plan	–	-1	-1	–	-0	-0
Årets valutakursdifferenser	–	0	0	–	–	–
Vid årets slut	–	-4	-4	–	-3	-3
Akkumulerade nedskrivningar						
Vid årets början	-120	–	-120	-120	–	-120
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–
Vid årets slut	-120	–	-120	-120	–	-120
Redovisat värde						
Vid årets början	204	2	206	201	2	203
Vid årets slut	203	3	206	204	2	206

1) Avser främst utgifter för licenser.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Redovisad koncerngoodwill uppgår till 203 (204) MSEK. Koncernen prövar årligen om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Goodwill övervakas av ledningen på rörelse-segmentsnivå. Återvinningsvärdet för Bulten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Beräkningarna utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella planer som godkänts av företagsledningen och som täcker en treårsperiod.

Väsentliga antaganden i de finansiella planerna omfattar omsättningstillväxt, produktivitetutveckling 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 7,3 (7,3) procent

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

Under såväl 2017 som 2016 har beräknat återvinningsvärde för Bulten överstigit det bokförda värdet varför inget nedskrivningsbehov har identifierats.

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Immateriella tillgångar

Utgifter för forskning och utveckling

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

Goodwill

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

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

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

Övriga immateriella tillgångar

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

Avskrivningar

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Nedskrivningsbehovet för goodwill utvärderas årligen, eller oftare om behov föreligger, genom beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högre beloppet av tillgångens nettoförsäljningspris och dess nyttjandevärde. Om det beräknade värdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. För att bestämma nyttjandevärdet används uppskattade framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga kan andra antaganden gällande kassaflöden i hög grad påverka gjorda värderingar. Vid prövningen av goodwillvärde 203 (204) MSEK, vid utgången av 2017 och 2016 identifierades inget nedskrivningsbehov.

NOT 18 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2017-12-31					2016-12-31				
	BYGGNADER OCH MARK ¹⁾²⁾	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR ¹⁾	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER ¹⁾	PÅGÅENDE NY- ANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT	SUMMA ¹⁾	BYGGNADER OCH MARK ¹⁾²⁾	MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR ¹⁾	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER ¹⁾	PÅGÅENDE NY- ANLÄGGNINGAR OCH FÖRSKOTT	SUMMA ¹⁾
Akkumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets början	203	582	77	28	890	198	492	72	56	818
Årets anskaffningar	3	2	7	111	123	0	1	6	70	77
Omklassificeringar under året	2	37	7	-47	0	3	90	5	-98	0
Avyttringar och utrangeringar	–	-3	-2	-1	-6	–	-23	-10	–	-33
Årets valutakursdifferenser	7	30	5	1	43	2	22	4	–	28
Vid årets slut	215	648	94	92	1 049	203	582	77	28	890
Akkumulerade avskrivningar enligt plan										
Vid årets början	-20	-227	-29	–	-276	-10	-190	-27	–	-227
Omklassificeringar under året	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	3	2	–	5	–	23	10	–	33
Årets avskrivning enligt plan	-10	-59	-10	–	-79	-10	-51	-9	–	-70
Årets valutakursdifferenser	-2	-22	-3	–	-27	-0	-9	-3	–	-12
Vid årets slut	-32	-305	-40	–	-377	-20	-227	-29	–	-276
Akkumulerade nedskrivningar										
Vid årets början	–	-44	–	–	-44	–	-44	–	–	-44
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Vid årets slut	–	-44	–	–	-44	–	-44	–	–	-44
Redovisat värde										
Vid periodens början	183	311	48	28	570	188	258	46	56	548
Vid periodens slut	183	299	54	92	628	183	311	48	28	570

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

2) Varav mark 16 (16) MSEK.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR PER LAND

	2017-12-31	2016-12-31
Sverige	242	238
Tyskland	79	61
Storbritannien	13	13
Polen	229	190
Kina	17	16
Ryssland	48	52
Summa materiella anläggningstillgångar	628	570

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

NOT 19 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

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

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

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

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

Nedskrivningar

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

ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN	2017-12-31	2016-12-31
Vid årets början	5	5
Amorteringar, avgående fordringar	-1	-1
Omklassificeringar	-4	–
Andra tillkommande fordringar	4	1
Omräkningsdifferenser	0	0
Redovisat värde vid årets slut	4	5

NOT 20 VARULAGER

	2017-12-31	2016-12-31
Råvaror och förnödenheter	64	56
Produkter i arbete	138	126
Färdiga produkter och handelsvaror	331	268
Summa varulager	533	450

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

Årets nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 4 (2) MSEK. Nedskrivningen har redovisats i resultaträkningen som kostnader för sålda varor. Koncernen har under året återfört -1 (-3) MSEK av tidigare nedskrivning av varulagret. Beloppet ingår i sålda varors kostnad.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Koncernen redovisar ett totalt lagervärde om 533 (450) MSEK. En inkuransreserv redovisas om det beräknade nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden och i samband härmed gör koncernen uppskattningar och bedömningar avseende bl.a. framtida marknadsförutsättningar och beräknade nettoförsäljningsvärden. Risken för inkurans aktualiseras särskilt i perioder med oväntade efterfrågebortfall. Dessutom kan inkurans uppstå om koncernen inte är framgångsrik med att anpassa lagernivåer i samband med att kunder fasar ut fordonsmodeller ur sin produktion.

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

KUNDFORDRINGAR	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	626	475
Avgår reservering för osäkra kundfordringar	-5	-5
Summa kundfordringar	621	470

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	2017-12-31	2016-12-31
SEK	36	28
EUR	522	396
USD	19	16
GBP	22	9
PLN	2	2
CNY	14	13
Övriga	6	6
Summa kundfordringar	621	470

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 531 (435) MSEK, varav 98 (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 2017 var kundfordringar uppgående till 95 (41) 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	2017-12-31	2016-12-31
Mindre än 3 månader	87	37
3 till 6 månader	1	1
Mer än 6 månader	7	3
Summa förfallna kundfordringar	95	41

Per den 31 december 2017 har koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på -5 (-5) MSEK vilket motsvarar reserven för osäkra kundfordringar. Åldersanalysen av dessa osäkra kundfordringar framgår nedan.

ÅLDERSANALYS OSÄKRA KUNDFORDRINGAR	2017-12-31	2016-12-31
Mindre än 3 månader	-4	-3
3 till 6 månader	-0	-1
Mer än 6 månader	-1	-1
Summa osäkra kundfordringar	-5	-5

Förändring i reserven för osäkra kundfordringar framgår nedan.

RESERV OSÄKRA KUNDFORDRINGAR	2017-12-31	2016-12-31
Vid årets början	-5	-3
Reservering för osäkra fordringar	-1	-2
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	0	0
Återförda outnyttjade belopp	0	0
Årets valutakursdifferenser	-0	-
Vid årets utgång	-5	-5

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 bedöms det verkliga värdet i allt väsentligt motsvara det bokförda värdet.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Koncernen överlåter regelbundet delar av utestående kundfordringar till tredje man. Avyttringarna baseras på ramavtal och villkor som sammantaget har bedömts innebära att de risker och fördelar som är knutna till kundfordringarna i alla väsentliga delar övergår till köparen, baserat på en prövning i enlighet med IAS 39 - Finansiella instrument; Redovisning och värdering. Per den 31 december 2017 uppgick värdet av de överlåtna kundfordringarna till 55 (47) MSEK.

NOT 22 ÖVRIGA FORDRINGAR

	2017-12-31	2016-12-31
Fordran avseende mervärdesskatt	35	35
Övriga fordringar	6	3
Summa övriga fordringar	41	38

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2017-12-31	2016-12-31
Förutbetalda hyror	5	4
Förutbetalda licenser	4	1
Förutbetalda försäkringar	3	2
Övriga förutbetalda kostnader	10	7
Övriga upplupna intäkter	55	10
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	77	24

NOT 24 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 2017 som 2016 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 Andra långfristiga fordringar samt Kundfordringar i balansräkningen. Likvida medel ingår även i denna kategori.

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

LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR	2017-12-31	2016-12-31
Andra långfristiga fordringar	4	5
Kundfordringar	621	470
Likvida medel	48	109
Summa lånefordringar och kundfordringar	673	584

För investeringar i Joint Venture se not 34.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektiv-räntemetoden. 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
- Inhemska 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 2017 som 2016 fanns enbart finansiella skulder klassificerade i kategorin Övriga finansiella skulder, fördelade på följande poster i balansräkningen:

ÖVRIGA FINANSIELLA SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	84	60
Kortfristiga räntebärande skulder	4	5
Leverantörsskulder	432	331
Summa övriga finansiella skulder	520	396

REDOVISNINGSPRINCIPER

Leverantörsskulder

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

Räntebärande skulder

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

Derivatinstrument och säkringsinstrument

Koncernen hade vid utgången av 2017 och 2016 inga derivatkontrakt.

Verkligt värde

I de fall verkligt värde avviker från bokfört värde lämnas upplysning om verkligt värde i respektive not. På balansdagen 2017 och 2016 fanns inga finansiella tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde.

NOT 25 AKTIEKAPITAL OCH ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

	STAMAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2014	21 040 207	21 040 207
Återköp av egna aktier 2015	-680 500	-680 500
Antal utestående aktier per 31 december 2016	20 359 707	20 359 707
Antal utestående aktier per 31 december 2017	20 359 707	20 359 707

Totalt antal stamaktier per 31 december 2017 uppgår till 21 040 207 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,50 SEK. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Aktiekapital

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

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

NOT 26 ANDRA RESERVER

	OMRÄKNINGSRESERV		SUMMA	
	2017	2016	2017	2016
Ingående balans	13	-11	13	-11
Valutakursdifferenser	25	25	25	25
Övrigt totalresultat hänförligt till joint venture	1	-1	1	-1
Utgående balans	39	13	39	13

REDOVISNINGSPRINCIPER

Omräkningsreserv

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

NOT 27 INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

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

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG	2017	2016
Resultatposter		
Intäkter	41	32
Resultat efter skatt	-9	-4
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	-1	9
Summa totalresultat	-10	5
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	-6	3
Innehav utan bestämmande inflytande (37%)	-4	2
Summa totalresultat	-10	5

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	49	52
Omsättningstillgångar	33	29
Summa tillgångar	82	81
Skulder		
Långfristiga skulder	23	15
Kortfristiga skulder	22	28
Summa skulder	45	43
Nettotillgångar	37	38
Summa nettotillgångar hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande (37%)	14	14

KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11	-0
Periodens kassaflöde	5	2

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 28 AVSÄTTNINGAR TILL PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Ersättning till anställda efter avslutad anställning erlaggs till övervägande delen genom betalningar till försäkringsbolag eller myndigheter som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, s.k. avgiftsbestämda pensioner. De största förmånsbestämda planerna finns i Sverige (FPG/PRI). Beträffande förmånsbestämda planer beräknas 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 (39) MSEK som har tryggats genom kapitalförsäkringar, vilket innebär att eventuella förändringar av pensionsförpliktelser kompenseras fullt ut genom motsvarande värdeförändring på kapitalförsäkringen. Pensionsåtagandet redovisas som eventualförpliktelse och kapitalförsäkringen som ställd säkerhet.

FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE	2017-12-31	2016-12-31
FPG/PRI	12	13
Övriga ålderspensioner i svenska bolag	1	1
Ålderspension i utländska bolag	1	1
Övriga långfristiga ersättningar till anställda	1	4
Summa förmånsbestämda pensionsplaner och liknande förpliktelser	15	19

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

PENSIONSÅTAGANDEN	SVERIGE	
	2017	2016
Diskonteringsränta, %	1,3	1,4
Inflation, %	1,9	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.

Risexpoering och känslighetsanalys

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

FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE OCH VÄRDET AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR	2017-12-31	2016-12-31
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	15	19
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-	-1
Koncernens nettoförpliktelser avseende förmånsbestämda pensionsplaner	15	18
- varav Avsättningar för pensioner	13	18
- varav Kortfristiga räntebärande skulder	2	1
- varav Andra långfristiga fordringar	-	-1

AVSTÄMNING AV NETTOFÖRPLIKTELSE AVSEENDE FÖRMÅNSBESTÄMDA FÖRPLIKTELSE	2017-12-31	2016-12-31
Ingående nettoskuld	18	21
Periodens pensionskostnad (+)/intäkt (-)	-0	0
Pensionsutbetalningar	-1	-1
Omvärderingseffekt av ändrade antaganden efter skatt	-2	-2
Omräkningsdifferens	0	0
Utgående nettoskuld	15	18

SPECIFIKATION AV TOTALA KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING SOM REDOVISAS I RESULTATRÄKNINGEN	2017	2016
Kostnader avseende förmånsbestämda planer		
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-1	-1
Räntekostnader	-0	-0
Summa kostnader avseende förmånsbestämda planer	-1	-1
Kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-17	-16
Totala kostnader som redovisas i resultaträkningen	-18	-17
Omvärderingseffekt redovisad i Övrigt totalresultat (före skatt)	1	2

STÄLLDA SÄKERHETER FÖR PENSIONS FÖRPLIKTELSE	2017-12-31	2016-12-31
Kapitalförsäkring ¹⁾	40	39
Summa	40	39
Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas efter mer än tolv månader	39	38

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Pensionsförpliktelser

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

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

Pensionsplaner som däremot bygger på en avtalad framtida pensionsrätt, så kallad förmånsbestämda pensionsplaner, innebär att företaget har ett ansvar som sträcker sig längre och där t.ex antaganden om framtiden påverkar 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.

NOT 29 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

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.

LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
Checkräkningskredit	50	26
Skulder avseende finansiell leasing	34	34
Långfristiga räntebärande skulder	84	60
Varav förfaller mellan 1-5 år	63	40
Varav förfaller efter mer än 5 år	21	20
Summa	84	60
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	13	18
Summa långfristiga skulder	97	78
KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER	2017-12-31	2016-12-31
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	2	1
Skulder avseende finansiell leasing	2	4
Summa kortfristiga räntebärande skulder	4	5

Verkligt värdet bedöms motsvara det bokförda värdet på koncernens finansiella skulder mot bakgrund av att de räntebärande skulderna löper med ränta som motsvarar marknadsräntan. Koncernen har särskilda lånevillkor (kovenanter) att uppfylla gentemot sina externa långgivare som omfattar relationstal som inkluderar EBITDA, nettoskuldssättning och finansiella kostnader. Samtliga kovenanter har uppfyllts under såväl 2017 som 2016.

Långfristiga skulder till kreditinstitut samt den del av checkräkningskredit som klassificeras som långfristig omfattas av en kreditfacilitet som löper fram till juli 2019.

CHECKRÄKNINGSKREDIT	2017-12-31	2016-12-31
Beviljad kreditlimit	155	153
Outnyttjad del	-105	-127
Utnyttjat kreditbelopp ¹⁾	50	26

1) Varav 50 (26) MSEK redovisas som långfristig skuld eftersom koncernen har rätt att förlänga krediten inom ramen för existerande kreditarrangemang.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Upplåning

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

Utdelning på dessa redovisas i resultaträkningen som räntekostnad.

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

Se not 12 för redovisningsprinciper avseende redovisning av finansiell leasing.

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2017-12-31	2016-12-31
Aktier i dotterbolag	1 447	1 333
Andra långfristiga fordringar	1	1
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 448	1 334

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna löner inklusive semesterlöner	39	34
Upplupna sociala avgifter	43	37
Övriga upplupna kostnader	37	33
Förutbetalda intäkter	11	22
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	130	126

NOT 32 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2017-12-31	2016-12-31
Utgifter för omstruktureringssåtgärder	–	1
Summa övriga avsättningar	–	1
OMSTRUKTURERINGSÅTGÄRDER		
Redovisat värde vid periodens ingång	1	1
Förändring under perioden	-1	–
Redovisat värde vid periodens utgång	–	1

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

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

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

NOT 33 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2017-12-31	2016-12-31
Pensionsförpliktelser utöver vad upptagits bland skulder eller avsättningar ¹⁾	40	39
Övriga eventualförpliktelser	7	7
Summa eventualförpliktelser	47	46

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

NOT 34 INNEHAV I JOINT VENTURE

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

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

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

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

Koncernens andel av BBB Services Ltd:s nettotillgångar uppgår till -6 (-11) 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. Koncernens negativa andel i BBB Services Ltd nettotillgångar redovisas därför under Kortfristiga övriga skulder.

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

KONCERNENS ANDEL AV BBB SERVICES LTD	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans	-11	-7
Årets resultatandel	4	-3
Övrigt totalresultat	1	-1
Utgående balans	-6	-11

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

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

PRESENTATION AV BBB SERVICES LTD I KONCERNENS BALANSRÄKNING	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans långfristiga lån till joint venture	67	64
Reglering av långfristigt lån till joint venture	-67	-
Omräkningsdifferens	-	3
Utgående balans långfristiga lån till joint venture	-	67
Avgår Bultens andel i JV:s negativa nettotillgångar	-6	-11
Kortfristiga övriga skulder / Investeringar i joint venture	-6	56

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	2017	2016
Resultatposter		
Intäkter	522	601
Kostnader	-513	-606
Avskrivningar	-	-
Resultat före skatt	9	-5
Skatt på årets resultat	-2	1
Resultat efter skatt	7	-5
Övrigt totalresultat		
Valutakursdifferenser	1	-1
Summa totalresultat	8	-6
Hänförligt till		
Bulten Fasteners AB	5	-4
Övriga delägare	3	-2
Summa totalresultat	8	-6

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar		
Anläggningsstillgångar	1	4
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	153	126
Likvida medel	25	6
Summa tillgångar	179	136
Skulder		
Kortfristiga skulder	189	154
Summa skulder	189	154
Nettotillgångar/skulder	-10	-18
Koncernens andel i joint venture (60%)	-6	-11

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

NOT 35 KASSAFLÖDE, NETTOKASSA/NETTOSKULD

JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET	2017	2016
Avskrivningar av anläggningstillgångar	80	71
Orealiserade valutakursvinster/ valutakursförluster	0	-5
Resultat från andelar i joint venture	-4	3
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-5	-0
Övriga ej kassapåverkande poster	3	3
Summa justering för poster som inte ingår i kassaflödet	74	72

BETALD OCH ERHÅLLEN RÄNTA	2017	2016
Betald ränta	-4	-5
Erhållen ränta	-	-

LIKVIDA MEDEL	2017-12-31	2016-12-31
Kassa och banktillgodohavanden	48	109
Summa kassa och banktillgodohavanden	48	109

Likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen omfattar enbart kassa och banktillgodohavanden. Utestående bankmedel om 48 (109) MSEK finns i sin helhet placerade hos banker med hög kreditrating hos ledande kreditinstitut.

FÖRÄNDRING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD	2017	2016
Nettokassa(+)/skuld(-) vid årets början	30	-176
Förändring av checkräkningskredit samt övriga finansiella skulder	-23	35
Amortering av räntebärande skulder	-	100
Förändring av skuld avseende finansiell leasing	1	1
Förändringar i avsättningar för pensioner	5	2
Förändring av räntebärande fordringar	-1	0
Förändring av likvida medel	-61	68
Nettokassa (+)/nettoskuld (-)	-49	30
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	37	38
Justerad nettokassa (+)/nettoskuld (-)	-12	68

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kassaflödesanalys

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

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

NOT 36 AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH ANVÄNDA NYCKELTALSBEGREPP

JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING, ORGANISK TILLVÄXT	2017	2016
Nettoomsättning	2 856	2 676
Valutaeffekt innevarande år	-41	-16
Justerad nettoomsättning	2 815	2 660

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

RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, EBITDA	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT)	210	200
Avskrivningar och nedskrivningar	80	71
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	290	271

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

JUSTERAD NETTOKASSA/NETTOSKULD	2017-12-31	2016-12-31
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-49	30
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	37	38
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-12	68

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

NOT 37 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

BBB SERVICE LTD GROUP	2017	2016
Försäljning av varor	315	350
Övriga intäkter	14	18
Långfristigt lån ¹⁾	–	67
Kundfordringar	150	49

1) Långfristigt lån till BBB Services utgjorde i realiteten en del av Bultens nettoinvestering i BBB Services och redovisas netto efter avdrag för koncernens andel i joint venture bolagets negativa nettotillgångar -6 (-11) MSEK, se not 34.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Transaktioner med närstående

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

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

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga övriga väsentliga händelser efter balansdagen har inträffat.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	2017	2016
Nettoomsättning	2	31	28
Kostnad för sålda varor		–	–
Bruttoresultat		31	28
Administrationskostnader	3,4	-51	-39
Rörelseresultat		-20	-11
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-3	-9
Resultat efter finansnetto		-23	-20
Bokslutsdispositioner	6	99	174
Resultat före skatt		76	154
Skatt på årets resultat	7	-17	-34
Resultat efter skatt		59	120

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	2017	2016
Årets resultat	59	120
Övrigt totalresultat	–	–
Summa totalresultat för året	59	120

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	2017	2016
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-23	-20
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	7	9
Betald skatt	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-16	-11
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-2	1
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17	-10
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–	-0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-0
Finansieringsverksamheten		
Amortering av låneskulder	–	-50
Förändring av finansiella fordringar/skulder koncernbolag	110	125
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-92	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18	9
Årets kassaflöde	–	-1
Likvida medel vid räkenskapsårets början	–	1
Likvida medel vid årets slut	–	–

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1	1
Materiella anläggningstillgångar		1	1
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar		2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8, 10	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	7	3	19
Andra långfristiga fordringar		–	2
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 385	1 403
Summa anläggningstillgångar		1 387	1 405
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar koncernbolag		106	174
Aktuella skattefordringar		2	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	2
Summa kortfristiga fordringar		110	176
Likvida medel		–	–
Summa omsättningstillgångar		110	176
Summa tillgångar		1 497	1 581

MSEK	NOT	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	9	11	11
Reservfond		99	99
Summa bundet eget kapital		110	110
Överkursfond		1 133	1 133
Balanserade vinstmedel		-119	-88
Summa fritt eget kapital		1 014	1 045
Summa eget kapital		1 124	1 155
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	10	290	346
Summa långfristiga skulder		290	346
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1	1
Skulder till koncernbolag		67	67
Övriga skulder		2	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13	11
Summa kortfristiga skulder		83	80
Summa eget kapital och skulder		1 497	1 581

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MODERBOLAGET	BUNDET EGET KAPITAL		FRITT EGET KAPITAL		SUMMA EGET KAPITAL
	AKTIEKAPITAL	RESERVFOND	ÖVERKURSFOND	BALANSERADE VINSTMEDEL	
Ingående balans per 1 januari 2016	11	99	1 133	-142	1 100
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	120	120
Summa totalresultat	-	-	-	120	120
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 3,25 per aktie)	-	-	-	-66	-66
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-66	-66
Utgående balans per 31 december 2016	11	99	1 133	-88	1 155
Totalresultatet					
Årets resultat	-	-	-	59	59
Summa totalresultat	-	-	-	59	59
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning till moderbolagets aktieägare (SEK 4,50 per aktie)	-	-	-	-92	-92
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-92	-92
Utgående balans per 31 december 2017	11	99	1 133	-121	1 124

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Erhållna utdelningar redovisas som finansiella intäkter. Utdelning som överstiger dotterföretagets totalresultat för perioden eller som innebär att det bokförda värdet på innehavets nettotillgångar i koncernredovisningen understiger det bokförda värdet på andelarna, är en indikation på att det föreligger ett nedskrivningsbehov. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernföretag.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag redovisas med tillämpning av den så kallade alternativregeln enligt RFR 2, IAS 27 p.2. Alternativregeln innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen.

NOT 2 NETTOOMSÄTTNING

	2017	2016
Koncerninterna tjänster	31	28
Övriga intäkter	–	–
Summa nettoomsättning	31	28

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

NOT 3 ARVODEN OCH KOSTNADERSÄTTNING FÖR REVISION

PWC	2017	2016
Revision	1	1
Annan revisionsverksamhet	0	0
Skatterådgivning	1	0
Övriga tjänster	0	1
Summa arvoden och kostnadsersättning för revision	2	2

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förordas 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 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH ARVODE TILL STYRELSE

Bolaget har 9 (9) anställda. I not 8 för koncernen redogörs för totala ersättningar för styrelse och ledande befattningshavare.

MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2017	2016
Kvinnor	6	6
Män	3	3
Summa	9	9

LÖNER, ERSÄTTNINGAR, SOCIALA AVGIFTER OCH PENSIONS-KOSTNADER	2017	2015
Löner och ersättningar till styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	11	9
Löner och ersättningar till övriga anställda	6	5
Summa löner och ersättningar	17	14
Sociala avgifter enligt lag och avtal	7	6
Pensionskostnader för styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör	2	2
Pensionskostnader för övriga anställda	1	1
Summa sociala avgifter och pensionskostnader	10	9
Summa	27	23

ANTAL STYRELSELEDAMÖTER PÅ BALANS-DAGEN	2017	2016
Kvinnor	2	2
Män	7	7
Summa	9	9

ANTAL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRER OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	2017	2016
Kvinnor	3	3
Män	1	1
Summa	4	4

NOT 5 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

	2017	2016
Räntekostnader koncernbolag	-2	-8
Övrigt	-1	-1
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-9

Ingen del av räntekostnaderna för 2017 och 2016 är betalda.

NOT 6 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2017	2016
Koncernbidrag, erhållna	99	174
Koncernbidrag, lämnade	–	–
Summa bokslutsdispositioner	99	174

NOT 7 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

REDOVISAD SKATT	2017	2016
Aktuell skatt		
Aktuell skatt för året	–	–
Summa aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skattekostnad (-)/ skatteintäkt (+)		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-17	-34
Summa uppskjuten skatt	-17	-34
Summa redovisad skatt	-17	-34

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATT	2017	2016
Resultat före skatt	76	154
Skatt enligt gällande skattesats	-17	-34
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-0	-0
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	-17	-34

Uppskjuten skattefordran uppgående till 3 (19) MSEK avser i sin helhet skattemässiga förlustavdrag.

NOT 8 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2017-12-31	2016-12-31
Vid årets början	1 382	1 382
Redovisat värde vid periodens slut	1 382	1 382

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

DOTTERBOLAG/ORG NR/SÄTE	ANDEL, %	REDOVISAT VÄRDE
	2017-12-31	2017-12-31
Bulten Holding AB, 556224-0894, Göteborg	100%	1 382
Redovisat värde vid periodens slut		1 382

För samtliga innehav ovan överensstämmer kapitalandelen med röstandelen.

NOT 9 AKTIEKAPITAL

	STAMAKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER
Antal utestående aktier per 31 december 2014	21 040 207	21 040 207
Återköp av egna aktier under 2015	-680 500	-680 500
Antal utestående aktier per 31 december 2016	20 359 707	20 359 707
Antal utestående aktier per 31 december 2017	20 359 707	20 359 707

Totalt antal stamaktier per 31 december 2017 är 21 040 207 aktier. Aktiens kvotvärde är 0,50 SEK. Alla emitterade aktier är till fullo betalda.

NOT 10 STÄLLDA SÄKERHETER FÖR SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2017-12-31	2016-12-31
Aktier i dotterbolag	1 382	1 382
Summa ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut	1 382	1 382

NOT 11 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2017-12-31	2016-12-31
Borgensförbindelser till förmån för koncernföretag	6	5
Övriga eventualförpliktelser	1	2
Summa eventualförpliktelser	7	7

NOT 12 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Mellan moderbolaget och koncernbolag sker intern försäljning av koncerninterna tjänster. Se not 2 (Nettoomsättning). Andra transaktioner med närstående under året framgår av not 4 (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 20 mars 2018

Ulf Liljedahl
Styrelsens ordförande

Ann-Sofi Danielsson
Styrelseledamot

Hans Gustavsson
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal
Styrelseledamot

Peter Karlsten
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Gustav Lindner
Styrelseledamot

Mikael Jansson
Arbetstagarrepresentant

Tommy Andersson
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bulten AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 52-95 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningslagen och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

När vi utformade vår koncernrevisionsstrategi och koncernrevisionsplan bedömde vi vilken grad av revision som behövde utföras av koncernrevisionsteamet respektive av enhetsrevisorer från PwC-nätverket. Som en följd av Bulten-koncernens decentraliserade ekonomiorganisation upprättas stora delar av koncernens finansiella rapportering i enheter utanför Sverige. Detta innebär att en betydande andel av revisionen behöver utföras av enhetsrevisorer som är verksamma inom PwC-nätverket i andra länder.

När vi bedömde vilken grad av revision som behövde genomföras i respektive enhet beaktade vi koncernens geografiska spridning, storleken på respektive enhet, samt den specifika riskprofil som respektive enhet representerar. Mot denna bakgrund bedömde vi att en fullständig revision skulle utföras på, i tillägg till moderbolaget i Sverige, finansiell information upprättad av fem väsentliga dotterbolag (med säte i sammanlagt fyra olika länder).

Beaktat att Bulten-koncernen har ett betydande joint venture i Storbritannien, vilket redogörs närmare för i not 34 i koncernårsredovisningen, bedömde vi att även detta joint venture skulle vara föremål för en full revision av våra enhetsrevisorer i Storbritannien.

För två enheter där vi inte bedömde det motiverat att genomföra en fullständig revision instruerade vi enhetsrevisorer att utföra specifikt definierade granskningsåtgärder respektive översiktliga granskningsåtgärder. För övriga sex enheter som bedömts individuellt oväsentliga för koncernrevisionen utförde koncernteamet analytiska granskningsåtgärder på koncernnivå.

I de fall enhetsrevisorer genomför arbete som är väsentlig för vår revision av koncernen, utvärderar vi i vår egenskap av koncernrevisorer behovet och graden av involvering i enhetsrevisorerens arbete i syfte att fastställa huruvida tillräckliga revisionsbevis inhämtats som grund för vårt uttalande i koncernrevisionsberättelsen. I detta syfte genomför koncernrevisionsteamet regelbundet besök hos enhetsrevisorer och väsentliga dotterbolag.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna. Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av goodwill

Per den 31 december 2017 redovisar koncernen goodwill om 203 MSEK.

I enlighet med IAS 36 prövas koncernen minst årligen om det förekommer ett nedskrivningsbehov av redovisad goodwill. Denna prövning görs genom att verksamhetens återvinningsvärde beräknas och jämförs med det redovisade värdet på verksamheten. Återvinningsvärdet fastställdes av företagsledningen genom en beräkning av verksamhetens förmåga att generera kassaflöde i framtiden.

Nedskrivningsprövningen av goodwill är väsentlig för vår revision eftersom denna bygger på väsentliga uppskattningar och bedömningar om framtiden.

Baserat på företagsledningens nedskrivningsprövning har styrelsen dragit slutsatsen att inget nedskrivningsbehov av goodwill föreligger per 31 december 2017. De väsentligaste antaganden som tillämpats vid denna nedskrivningsprövning finns beskrivna i not 17.

Särskilt betydelsefullt område

Inkurans i varulager

Per den 31 december 2017 redovisar koncernen varulager om 533 MSEK.

Företagsledningen fastställer värdet på varulager baserat på beräkningar av anskaffningskostnaden med avdrag för beräknad inkurans.

Värdering av varulager är väsentlig för vår revision eftersom värderingen omfattar ett flertal uppskattningar och bedömningar och dessutom motsvarar värdet på varulagret en betydande andel (24 %) av koncernens totala tillgångar.

En viktig bedömning som företagsledningen behöver göra vid värdering av varulagret är avseende koncernens förmåga att kunna sälja sina produkter i lager till ett pris som överstiger anskaffningskostnaden, och i sammanhanget beakta risken för inkurans.

Risken för inkurans aktualiseras särskilt i samband med att koncernens kunder slutar tillverka en fordonsmodell och/eller i situationer då koncernens försäljningsvolymen minskar kraftigt pga. minskad efterfrågan från kunder.

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

Koncernens principer för värdering av varulager och redovisning av inkurans finns beskrivet i not 20 i årsredovisningen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsåtgärder inkluderade en bedömning av kassaflödesberäkningens matematiska riktighet och en avstämning av kassaflödesprognoserna mot av styrelsen antagen budget för 2018 samt fastställd affärsplan för 2019-2020.

Vi har utvärderat och bedömt att bolagets värderingsmodell är förenlig med vedertagna värderingstekniker.

Vi har utmanat företagsledningen angående rimligheten i de antaganden som har störst effekt på värdet, vilka inkluderar uthållig tillväxttakt, uthållig rörelsemarginal samt diskonteringsränta.

Genom egna genomförda känslighetsanalyser har vi utmanat företagsledningens antaganden och testat de säkerhetsmarginaler som föreligger och bedömt risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

Vi har även utvärderat att bolaget lämnat tillräckliga upplysningar i årsredovisningen om de antaganden som vid en ändring skulle kunna föranleda nedskrivning av goodwill i framtiden.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra granskningsåtgärder inkluderade en utvärdering av koncernens principer för att fastställa inkurans i varulager.

Vi har granskat tillämpningen av koncernens inkuranspolicy i rapporterade enheter. Vi har särskilt prövat skälen i de fall företagsledningen har valt att avvika från den statistiskt beräknade inkurans som inkuranspolicyen ger uttryck för.

Vi har prövat den matematiska riktigheten i bolagets rapporter över artiklar som inte rört sig i lager under en längre period, dels genom stickprov och dels med stöd av dataanalyser av lagertransaktioner.

Vi har vidtagit analytiska granskningsåtgärder för att identifiera lagerartiklar som säljs med negativ marginal.

Vi har diskuterat med ledningen samt granskat protokoll från styrelsemöten och andra viktiga ledningsmöten i syfte att identifiera prognosticerade förändringar i bolagets försäljning som skulle kunna föranleda att lagerartiklar blir inkuranta.

Vi har slutligen utvärderat att koncernen på ett tillfredställande sätt beskrivit sina principer för värdering av varulager i årsredovisningen, inklusive de uppskattningar och bedömningar som gjorts för att värdera lagret per 31 december 2017.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-51 samt 107-116. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bulten AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

PricewaterhouseCoopers AB, 113 21 Stockholm, utsågs till Bulten AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 25 april 2017 och har varit bolagets revisor sedan 8 september 2004. Bulten AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 20 maj 2011.

Göteborg den 20 mars 2018
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 nettoomsättning.

EBITDA-marginal

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar i procent av årets nettoomsättning.

EBIT-marginal (rörelsemarginal)

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av årets nettoomsättning.

Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal)

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar justerat för engångsposter i procent av årets nettoomsättning.

Eget kapital

Redovisat eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.

FSP-koncept (Full Service Provider)

Erbjuder ett helhetsansvar genom hela värdekedjan, från förutveckling av produkten till leverans vid kundens produktionslinje.

Antal anställda (Headcount)

Beräknas som faktiskt antal anställda medarbetare inklusive frånvarande medarbetare samt tidsbegränsade oavsett arbetstid.

Medelantal anställda (FTE)

Beräknas som summan av antalet arbetade timmar dividerat med normal årsarbetstid och utvisar antalet heltidstjänster.

Förutveckling

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

Information Technology General Controls (ITGC)

ITGC är policys och processer mot IT applikationer i verksamheten i syfte att supportera funktion samt ytterst säkerställa koncernens finansiella rapportering.

Lageromsättningshastighet

Kostnad sålda varor dividerat med genomsnittligt varulager.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättningen dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettokassa/nettoskuld

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

Justerad nettokassa/nettoskuld

Räntebärande skulder exklusive räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal minus räntebärande tillgångar.

Nettomarginal

Nettoresultat i procent av nettoomsättning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

OEM

Original Equipment Manufacturer, fordonstillverkare.

Organisk tillväxt

Årets nettoomsättning jämfört med föregående års utfall justerat för valuta.

Nettoomsättning per anställd

Omsättning dividerat med genomsnittligt antal årsanställda.

Resultat per aktie efter skatt

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsekapital

Omsättningstillgångar minskat med kortfristiga ej räntebärande skulder.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Rörelseresultat per anställd

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt antal årsanställda.

Soliditet

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskad med ej räntebärande skulder inklusive uppskjuten skatt.

Tiers

Företag som direkt eller indirekt levererar komponenter till fordonstillverkare.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

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 2017 totalt 6 631 (6 568) aktieägare. De fem största aktieägarna kontrollerade vid årsskiftet 52,5 (54,2) procent av kapitalet och rösterna. Den enskilt största aktieägaren, Volito AB, kontrollerade 21,2 (21,2) procent av kapitalet och rösterna.

Årsstämma 2018

Ordinarie årsstämma 2018 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

Styrelseledamöter valda på årsstämman 2017

I nedanstående tabeller framgår en översikt av styrelsens sammansättning per 2017. Övrig presentation av styrelsen hänvisas till sidorna 106-107 i denna årsredovisning.

NAMN	STYRELSEFUNKTION	INVALD/ UTSEDD	AVGICK	REVISIONS- UTSKOTT	ERSÄTTNINGS- UTSKOTT	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE
Styrelseledamöter							
Ulf Liljedahl	Ordförande	2015	-	-	Ledamot	Ja	Nej
Ann-Sofi Danielsson	Ledamot	2014	-	Ordförande ¹⁾	-	Ja	Ja
Hans Gustavsson	Ledamot	2005	-	-	Ordförande ³⁾	Ja	Ja
Hans Peter Havdal	Ledamot	2013	-	-	Ledamot	Ja	Ja
Peter Karlsten	Ledamot	2015	-	Ledamot	-	Ja	Ja
Anne-Lie Lind	Ledamot	2016	-	-	-	Ja	Ja
Gustav Lindner	Ledamot	2015	-	Ordförande ²⁾	-	Ja	Nej
Johan Lundsgård	Ledamot	2012	2017	-	Ordförande ⁴⁾	Ja	Ja
Johan Larsson	Arbetstagarrepresentant	2016	2017	-	-	-	-
Mikael Jansson	Arbetstagarrepresentant	2018	-	-	-	-	-
Suppleant							
Thure Andersen	Arbetstagarrepresentant	2011	-	-	-	-	-

1) T.o.m årsstämman 26 april 2017 därefter ledamot

2) Fr.o.m årsstämman 26 april 2017 dessförinnan ledamot

3) Fr.o.m årsstämman 26 april 2017 dessförinnan ledamot

4) T.o.m årsstämman 26 april 2017

VALBEREDNING

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

Instruktioner för valberedningen har antagits av årsstämman den 25 april 2017. Valberedningen ska bland annat lämna förslag till ordförande vid årsstämma, antal stämموvalda ledamöter, ordförande och övriga stämموvalda ledamöter i styrelsen, arvode och annan ersättning till var och en av de stämموvalda styrelseledamöterna och till ledamöter av styrelsens utskott, val av revisorer samt arvode till revisorerna. Till valberedningens ordförande har Öystein Engebretsen utsetts.

VALBEREDNING	BOLAG
Öystein Engebretsen, ordförande	Investment AB Öresund
Claes Murander	Lannebo Fonder
Pär Andersson	Spiltan Fonder AB
Ulf Liljedahl, styrelsens ordförande	Bulten AB

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

Resultatet av valberedningens tillämpning av mångfaldspolicy är en styrelse som representerar en bredd avseende såväl yrkesmässiga erfarenheter och kunskaper som geografisk och kulturell bakgrund. Styrelsen består av 29 procent stämموvalda kvinnor.

STYRELSEN

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen ansvarar också för upprättande och avgivande av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen verkställande direktören.

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

Styrelsens ordförande

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

Styrelsens arbetsordning

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

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

För närvarande består Bolagets styrelse av sju ordinarie stämموvalda ledamöter samt en ordinarie arbetstagarrepresentant och en suppleant. Dessa presenteras mer detaljerat i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Styrelsemöten 2017

Styrelsemedlemmars närvaro vid styrelsemöten 2017.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Ulf Liljedahl	10/10
Ann-Sofi Danielsson	8/10
Hans Gustavsson	10/10
Hans Peter Havdal	10/10
Peter Karlsten	9/10
Anne-Lie Lind	10/10
Gustav Lindner	10/10
Johan Lundsgård (avgick 2017-04-25)	3/10
Johan Larsson (avgick 2017-10-26)	7/10
Mikael Jansson (invald 2018-02-26)	-/-
Suppleant	
Thure Andersen	9/10

Utvärdering av styrelsens arbete 2017

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

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

REVISIONSUTSKOTTET

Bulten har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Gustav Lindner (ordförande fr.o.m 2017-04-26), Ann-Sofi Danielsson (ordförande t.o.m 2017-04-26), Peter Karlsten.

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

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Gustav Lindner	8/8
Ann-Sofi Danielsson	8/8
Peter Karlsten	8/8

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Bulten har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Johan Lundsgård (ordförande t.o.m 2017-04-25), Hans Gustavsson, (ordförande fr.o.m 2017-04-25), Ulf Liljedahl och Hans Peter Havdal (fr.o.m 2017-04-25). Ersättningsutskott ska bereda frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och samtliga personer i bolagsledningen. Därutöver ska ersättningsutskottet följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i utskottet. Övriga ledamöter i ersättningsutskottet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Bland utskottets ledamöter ska erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare finnas.

LEDAMÖTERNAS NAMN	NÄRVARO / TOTALT ANTAL MÖTEN
Johan Lundsgård	2/4
Hans Gustavsson	4/4
Ulf Liljedahl	4/4
Hans Peter Havdal	2/4

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 25 april 2017 beslutade om att ett fast arvode ska utgå till styrelsen om 2 250 000 SEK för perioden till och med nästa årsstämma, varav 450 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande och 300 000 SEK utgå till var och en av de av styrelsens övriga bolagstämموvalda ledamöter som inte är anställda i bolaget. En förutsättning för utbetalning är att sådan ledamot är utsedd av bolagstämman och inte är anställd i bolaget. Vidare har årsstämman beslutat att ett fast arvode om 75 000 SEK utöver ovanstående ska utgå till revisionsutskottets ordförande samt 25 000 SEK till ska utgå till övriga ledamöter i utskottet. Ersättning ska utgå till ledamöter i ersättningsutskottet med 65 000 SEK till ordförande och 10 000 SEK till ledamot. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som medlemmar i styrelsen.

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

Ersättning till ledande befattningshavare

Enligt ett beslut av årsstämman den 25 april 2017 gäller i huvudsak följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. Lön och andra anställningsvillkor ska vara sådana att Bulten alltid kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för Bolaget rimliga kostnader. Ersättningar inom Bulten ska vara baserade på befattningens karaktär, prestation, konkurrenskraft och skälighet. Ledande befattningshavares lön består av fast lön, rörliga ersättningar, pension och andra förmåner. Varje ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar, kompetens och prestation. Dessutom kan årsstämman om så beslutas lämna erbjudande om långsiktiga incitamentsprogram såsom aktie eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Incitamentsprogram ska bidra till långsiktig värdetillväxt och att aktieägare och medarbetare får ett gemensamt intresse av aktiens positiva värdeutveckling.

Varje ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas bonus att utgå kontant. Sådan bonus får såvitt avser den verkställande direktören uppgå till högst 60 procent av den årliga fasta lönen. Bonus får såvitt avser övriga ledande befattningshavare uppgå till maximalt 40 procent av den årliga fasta lönen. Bonus ska primärt vara baserad på utvecklingen för hela koncernen eller utvecklingen för den division eller enhet som personen i fråga har ansvar för.

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

KONCERNLEDNING

Från och med den 1 januari 2017 etablerades en ny organisation. Under 2017 omfattade koncernledningen nio medlemmar bestående av President and CEO, Executive Vice President and CFO, Senior Vice President Marketing and Sales Region East, Senior Vice President HR and Sustainability, Executive Advisor Business Development, Senior Vice President Supply Chain, Senior Vice President Production, Senior Vice President Corporate Communications and Senior Vice President Marketing and Sales Region West. Koncernledningen sammanträder månadsvis och följer då upp affärs- och resultatläget. Stor vikt läggs också vid att upprätthålla en nära kontakt med den operativa verksamheten. Se sidorna 110-111.

INTERNREVISION

Bulten tillämpar svensk kod för bolagstyrning med följande undantag.

En särskild funktion för internrevision finns inte inom Bulten. Styrelsen utvärderar årligen behovet av att inrätta en särskild funktion för internrevision. Under 2017 gjordes bedömningen att ett sådant behov inte förelåg. Som motiv till beslutet beaktade styrelsen att den interna kontrollen huvudsakligen utövas genom:

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

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

INTERN KONTROLL

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

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

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

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning

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

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

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

Den finansiella rapporteringen ska

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

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

Information och kommunikation

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

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

Kontrollaktiviteter

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.

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 enligt arbetsordning på revisionsutskottsmöte.

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

Bulten har under 2017 utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom främst skatteområdet, transferprisfrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2017 framgår av not 9 på sidan 72.

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

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

KOMMUNIKATION

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

UNDERSKRIFTER

Göteborg den 20 mars 2018

Ulf Liljedahl
Styrelsens ordförande

Ann-Sofi Danielsson
Styrelseledamot

Hans Gustavsson
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal
Styrelseledamot

Peter Karlsten
Styrelseledamot

Anne-Lie Lind
Styrelseledamot

Gustav Lindner
Styrelseledamot

Mikael Jansson
Arbetsagarrepresentant

Tommy Andersson
VD och koncernchef

REVISORNS YTTRANDE ÖVER BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 101-107 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

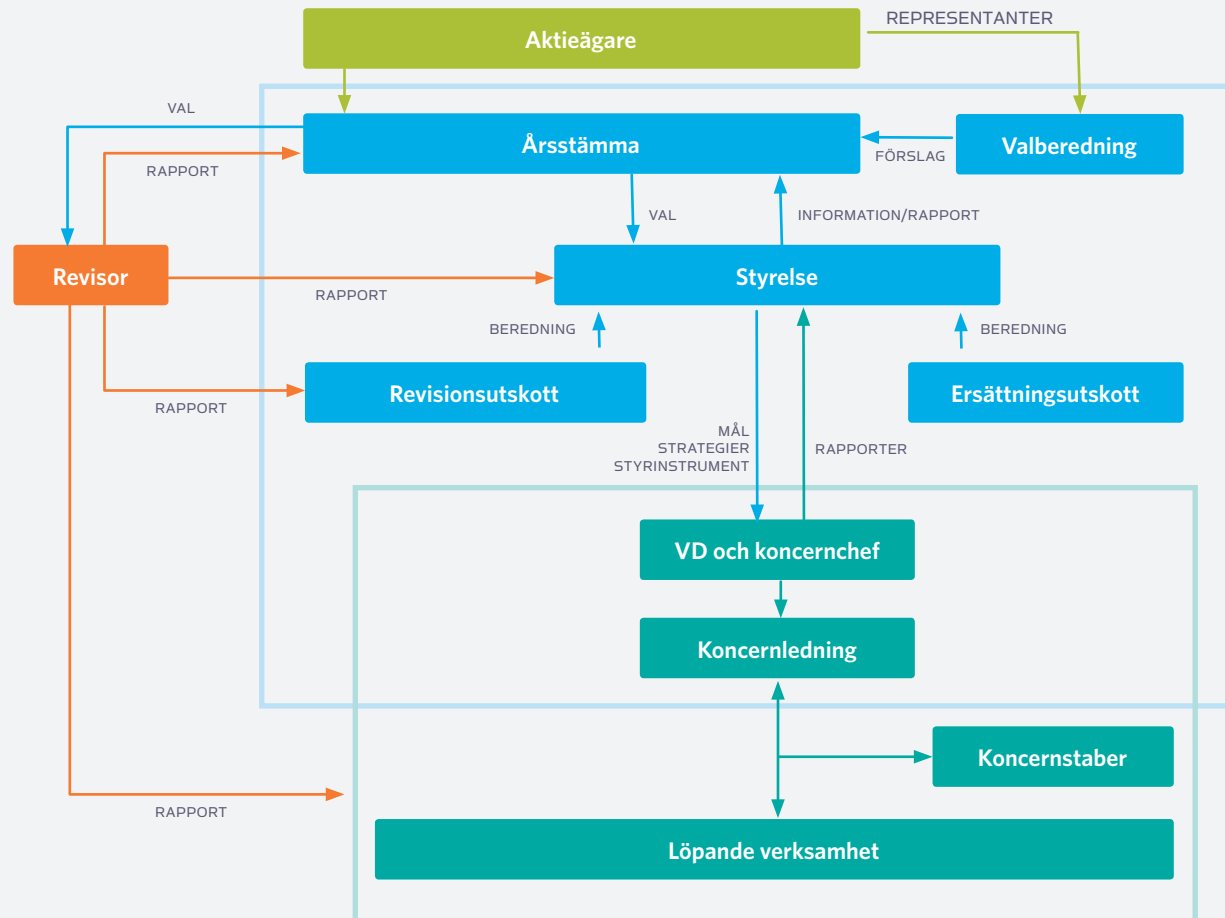
Uttalande

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

Göteborg den 20 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

ÖVERSIKT AV BOLAGSSTYRNING



STYRELSE



	ULF LJLJEDAHN	ANN-SOFI DANIELSSON	HANS GUSTAVSSON	HANS PETER HAVDAL	PETER KARLSTEN	ANNE-LIE LIND	GUSTAV LINDNER	MIKAEL JANSSON	THURE ANDERSEN
	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Styrelseledamot och ordförande i ersättningsutskottet	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot	Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet	Arbetsgärrerrepresentant för Unionen	Arbetsgärrerrepresentant för Unionen, suppleant
Invald år	2015	2014	2005	2013	2015	2016	2015	2018	2011
Nuvarande sysselsättning	VD och koncernchef för Volito AB	CFO för Bonava AB	Bedriver konsultverksamhet inom ledarskap och är rådgivare till Denso Sweden AB	General Manager för Semcon Devotek AS	Driver eget företag inriktat mot bolagsstyrning och rådgivning	Vice President Europe and Middle East, Camfil Power Systems	Tidigare VD för Investment AB Öresund	Produktionstekniker vid Bultens anläggning i Hallstahammar	Produktionsledare vid Bultens anläggning i Hallstahammar
Född	1965	1959	1946	1964	1957	1971	1978	1982	1952
Utbildning	Civilekonom	Civilekonom	Maskiningenjör samt ekonomi- och managementutbildningar	Civilingenjör Maskin	Civilingenjör	Civilingenjör och MBA	Civilekonom	Gymnasieutbildning inom el och automation	Maskin- och eltekniska utbildningar
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Norsk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Andra uppdrag	Flertal styrelseuppdrag för bolag inom Volito-koncernen samt styrelseledamot i Konecranes Plc.	Styrelseledamot i Pandox AB och Vasakronan AB	Styrelseledamot i CKAB Group AB	Inga	Styrelseordförande i Holmbergs Safety Systems. Styrelseledamot i Prevas AB, Deutz AG och Alelion Energy Systems AB	Styrelseordförande AkkaFRAKT samt styrelseledamot Opus Group AB.	Styrelseledamot i Bilia AB	-	-
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	-	-
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Nej	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Nej	-	-
Tidigare erfarenhet	Ledande befattningar inom Husqvarna- och Cardokoncernen samt ett flertal positioner inom finans inom Alfa Laval	Ledande befattningar inom NCC samt auktoriserad revisor i Tönnerviksgruppen och KPMG	Ledande befattningar inom Volvo Personvagnar och Jaguar Land Rover	Ledande befattningar inom Kongsbergkoncernen	Ledande befattningar inom bland annat AB Volvo och ABB	Ledande befattningar inom SKF, Volvo och Tetra Pak	Befattningar inom finans och ledning i HQ Bank och Swedbank	-	-
Aktieinnehav per den 28 februari 2018	-	-	126 268	2 650	3 000	2 500	2 000	-	-
Antal styrelsemöten Närvaro/Antal möten*	10/10	8/10	10/10	10/10	9/10	10/10	10/10	-/-	9/10
Revisionsutskott Närvaro/Antal möten*	Nej -	Ja 8/8	Nej -	Nej -	Ja 8/8	Nej -	Ja 8/8	-	-
Ersättningsutskott Närvaro/Antal möten*	Ja 4/4	Nej -	Ja 4/4	Nej 2/4	Nej -	Nej -	Nej -	-	-
Ersättning 2017	450 000	325 000	365 000	310 000	325 000	300 000	375 000	-	-
varav styrelsearvode	450 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	-	-
varav utskottsarbete	-	25 000	65 000	10 000	25 000	-	75 000	-	-

VERKSTÄLLANDE LEDNING OCH REVISOR



	TOMMY ANDERSSON	HELENA WENNERSTRÖM	MAGNUS CARLUNGER	MARLENE DYBECK	ANDERS KARLSSON	CLAES LINDROTH	JÖRG NEVELING	KAMILLA ORESVÄRD	NEAL THOMAS	FREDRIK GÖRANSSON
Nuvarande position	President and CEO	Executive Vice President and CFO	Senior Vice President Marketing and Sales Region East	Senior Vice President HR and Sustainability	Executive Advisor Business Development	Senior Vice President Supply Chain	Senior Vice President Production	Senior Vice President Corporate Communications	Senior Vice President Marketing and Sales Region West	Pricewaterhouse-Coopers AB Huvudansvarig revisor
I nuvarande position/ Anställd i bolaget	2014/2000	2014/2002	2017/1995	2016/2016	2017/1975	2017	2014/1995	2014/2005	2017/1994	Revisor i bolaget sedan 2013
Utbildning	Maskiningenjör samt utbildning inom ekonomi och ledarskap	Civilekonom	Executive MBA och Maskiningenjör	Executive MBA och universitetsstudier i beteendevetenskap	MBA	Maskiningenjör	Maskiningenjör	Examen i humaniora	Advanced level education och utbildningar inom försäljning och ledarskap	Auktoriserad revisor
Tidigare erfarenhet	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, Digitalfabriken och Topcon.	SVP Technology and Business Development i Bulten (2014-2017), Managing Director för Bulten Sweden AB (sedan 2003), många års erfarenhet från ytterligare ledande befattningar inom Bulten samt inom C I Pihl.	Tidigare befattningar inom bland annat Volvo Cars, Hultafors Group och Gunnebo.	SVP Market and Sales i Bulten (2014-2017), VP Marketing of Bulten (2003-2014), Managing Director Bulten Polska S.A. samt många års erfarenhet från ytterligare ledande befattningar inom Bulten.	Tidigare befattningar inom Shiloh, Volvo Cars, Norsk Hydro and Raufoss.	VP Production för Bulten sedan 2005 samt Managing Director för Bulten GmbH sedan 2009. Tidigare befattningar inom bland annat Knipping - Dorn och GKS GmbH.	Ansvarig för kommunikationsfrågor inom Finnveden-Bulten sedan 2011. Tidigare befattningar inom bland annat Finnveden och SCA.	Managing Director för Bultens bolag i Storbritannien (sedan 2002) samt många års erfarenhet från ytterligare ledande befattningar inom Bulten.	-
Född	1953	1965	1967	1966	1949	1962	1960	1967	1961	1973
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Tysk	Svensk	Engelsman	Svensk
Andra uppdrag	Inga	Styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Ascelia Pharma AB samt medlem i Handelsbankens kontorstyrelse i Sisjön, Göteborg	Inga	Inga	Ordförande i EIFI (European Industrial Fasteners Institute)	Ledamot i SAMS (Swedish Association for Material Sourcing)	Inga	Inga	Inga	Huvudansvarig revisor bland annat i VBG Group AB (publ), Bufab AB (publ) och HMS Networks AB (publ).
Aktieinnehav per den 28 februari 2018	188 610	96 264	10 182	2 412	26 058	5 000	7 500	1 908	3 355	-

KONCERNEN NYCKELTAL

KONCERNEN	2017	2016	2015	2014	2013
Marginaler					
EBITDA-marginal, %	10,1	10,1	8,4	7,4	8,4
Justerad EBITDA-marginal, %	10,1	10,1	8,1	7,0	8,4
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,4	7,5	6,1	5,5	6,0
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,4	7,5	5,8	5,1	6,0
Nettomarginal, %	5,6	5,5	4,1	3,5	5,6
Justerad nettomarginal, %	5,6	5,5	3,8	3,1	4,1
Avkastningsmått					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9	11,5	9,6	8,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9	11,0	8,8	8,1
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,7	16,2	13,4	11,2	9,4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,7	16,2	12,8	10,3	9,4
Avkastning på eget kapital, %	11,7	11,5	9,4	15,0	8,3
Justerad avkastning på eget kapital, %	11,7	11,5	8,9	13,1	8,6
Kapitalstruktur					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,8	1,9	1,7	1,3
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,2
Räntetäckningsgrad, ggr	38,8	30,6	14,4	8,7	15,4
Soliditet, %	66,8	68,9	64,0	67,5	52,7
Medarbetare					
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 189	2 117	2 246	2 055	1 905
Rörelseresultat per anställd, KSEK	161	158	138	114	115
Antalet anställda	1 305	1 264	1 199	1 175	948
Övrigt					
Nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	-49	30	-176	137	-189
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK ²⁾	-12	68	-138	140	-145
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet, SEK ¹⁾	7,98	7,27	5,61	4,32	4,77
Resultat per aktie - Avvecklad verksamhet, SEK ¹⁾	-	-	-	4,02	-0,57
Resultat per aktie - Totalt, SEK ¹⁾	7,98	7,27	5,61	8,34	4,20
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter, SEK ^{*1)}	7,98	7,27	5,30	3,91	3,49
Antal utestående aktier					
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ¹⁾	20 359,7	20 359,7	20 829,5	21 040,2	21 040,2

*) Avser före utspädning

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

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

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

KONCERNEN KVARTALSDATA

KONCERNEN	2017				2016				2015			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	839	691	765	720	744	602	672	699	674	652	688	660
Resultaträkning												
Nettoomsättning	740	630	708	778	674	601	686	715	667	618	696	713
Bruttoresultat	142	122	141	153	140	117	138	136	132	112	136	131
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	76	55	76	83	71	57	71	72	64	51	60	50
EBITDA-marginal, %	10,2	8,7	10,8	10,6	10,6	9,6	10,3	10,1	9,6	8,2	8,6	7,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	76	55	76	83	71	57	71	72	60	51	56	50
Justerad EBITDA-marginal, %	10,2	8,7	10,8	10,6	10,6	9,6	10,3	10,1	9,0	8,2	8,0	7,1
Rörelseresultat (EBIT)	55	35	57	63	52	39	54	55	47	36	45	36
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,5	5,5	7,9	8,1	7,7	6,5	7,8	7,7	7,1	5,8	6,5	5,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	55	35	57	63	52	39	54	55	43	36	41	36
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,5	5,5	7,9	8,1	7,7	6,5	7,8	7,7	6,4	5,8	5,9	5,1
Resultat efter skatt	47	22	39	51	37	30	39	40	24	22	35	29
Nettomarginal, %	6,3	3,5	5,5	6,6	5,5	5,0	5,7	5,6	3,6	3,5	5,1	4,1
Justerat resultat efter skatt	47	22	39	51	37	30	39	40	20	22	32	29
Justerad nettomarginal, %	6,3	3,5	5,5	6,6	5,5	5,0	5,7	5,6	3,0	3,5	4,5	4,1
Kassaflöde från												
den löpande verksamheten	2	21	37	-2	122	55	95	78	91	-12	14	49
investeringsverksamheten	-43	-40	2	26	-30	-29	-6	-16	-146	-40	-33	-88
finansieringsverksamheten	-1	26	-82	-10	-69	10	-135	-8	21	5	-65	-4
Periodens kassaflöde	-42	7	-43	14	23	36	-46	54	-35	-48	-84	-43
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare												
Resultat per aktie före utspädning, SEK *)	2,26	1,11	2,01	2,59	1,82	1,50	1,92	2,03	1,33	1,14	1,69	1,44
Resultat per aktie justerat för engångsposter före utspädning, SEK *)	2,26	1,11	2,01	2,59	1,82	1,50	1,92	2,03	1,21	1,14	1,50	1,44
Antal utestående stamaktier												
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental *)	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 457,6	20 786,7	21 040,2	21 040,2

KONCERNEN KVARTALSDATA, BALANSRÄKNING

KONCERNEN	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-30	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-30	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31
Balansräkning												
Anläggningstillgångar	847	823	808	832	872	867	852	867	877	725	711	699
Omsättningstillgångar	1 331	1 189	1 161	1 205	1 097	1 071	1 037	1 103	1 067	1 145	1 162	1 239
Eget kapital	1 454	1 381	1 367	1 420	1 357	1 319	1 267	1 283	1 245	1 263	1 277	1 313
Långfristiga skulder	97	100	80	69	78	100	90	160	168	154	114	116
Kortfristiga skulder	627	531	522	548	534	519	532	527	532	453	482	510
Övrigt												
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-49	-13	3	54	30	-63	-89	-114	-176	-73	12	95
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-12	23	40	91	68	-25	-53	-76	-138	-71	14	97
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare												
Eget kapital per aktie, SEK *)	70,76	67,18	66,64	69,08	65,96	64,20	61,63	62,48	60,58	60,52	59,71	61,40
Antal utestående stamaktier												
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental *)	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 612,7	21 040,2	21 040,2
Aktiekurs												
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	122,50	126,00	120,00	112,25	89,00	97,50	81,75	74,50	82,00	71,50	81,50	93,50

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	JANUARI 2017– DECEMBER 2017	OKTOBER 2016– SEPTEMBER 2017	JULI 2016– JUNI 2017	APRIL 2016– MARS 2017	JANUARI 2016– DECEMBER 2016	OKTOBER 2015– SEPTEMBER 2016	JULI 2015– JUNI 2016	APRIL 2015– MARS 2016	JANUARI 2015– DECEMBER 2015	OKTOBER 2014– SEPTEMBER 2015	JULI 2014– JUNI 2015	APRIL 2014– MARS 2015
Orderingång	3 015	2 920	2 831	2 738	2 717	2 646	2 696	2 712	2 673	2 705	2 624	2 584
Resultaträkning												
Nettoomsättning	2 856	2 790	2 760	2 739	2 676	2 669	2 686	2 695	2 693	2 648	2 624	2 546
Bruttoresultat	558	556	551	548	531	522	518	515	510	493	486	475
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	290	285	287	282	271	264	257	246	225	212	197	186
EBITDA-marginal, %	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1	9,9	9,6	9,1	8,4	8,0	7,5	7,3
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	290	285	287	282	271	260	253	239	217	209	182	175
Justerad EBITDA-marginal, %	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1	9,7	9,4	8,9	8,1	7,9	6,9	6,9
Rörelseresultat (EBIT)	210	207	211	208	200	196	192	184	165	156	145	137
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5	7,3	7,2	6,8	6,1	5,9	5,5	5,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	210	207	211	208	200	192	188	176	157	152	130	126
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5	7,2	7,0	6,5	5,8	5,7	4,9	4,9
Resultat efter skatt	159	149	157	157	146	134	125	122	111	105	100	91
Nettomarginal, %	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5	5,0	4,7	4,5	4,1	4,0	3,8	3,6
Justerat resultat efter skatt	159	149	157	157	146	130	121	114	103	101	88	83
Justerad nettomarginal, %	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5	4,9	4,5	4,2	3,8	3,8	3,3	3,2
Medarbetare												
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 189	2 161	2 145	2 140	2 117	2 115	2 154	2 193	2 246	2 216	2 168	2 136
Rörelseresultat per anställd, KSEK	161	160	164	163	158	155	154	150	138	130	120	115
Antal anställda per balansdag	1 305	1 291	1 287	1 280	1 264	1 262	1 247	1 229	1 199	1 195	1 210	1 192
Avkastningsmätt												
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9	13,7	13,4	12,3	11,5	10,9	10,7	9,6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9	13,5	13,1	11,8	11,0	10,6	9,6	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2	16,0	15,7	14,3	13,4	12,7	12,5	11,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2	15,6	15,3	13,6	12,8	12,4	11,2	10,2
Avkastning på eget kapital, %	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5	10,8	10,5	10,0	9,4	9,0	8,6	13,3
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5	10,6	10,3	9,5	8,9	8,7	7,6	12,6
Övrigt												
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,2	-0,0	0,0	0,2	0,1	-0,2	-0,3	-0,5	-0,8	-0,3	0,1	0,5
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,5



A STRONGER SOLUTION

Bulten AB (publ)

Box 9148, SE-400 93 Göteborg, Sweden
Besöksadress: August Barks Gata 6 A
Tel 031-734 59 00 Fax 031-734 59 09
www.bulten.se

