

# DELÅRSRAPPORT



# Q3

## Bulten växer på en volatil marknad

### TREDJE KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 722 (630) MSEK, en ökning med 14,5% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 38 (35) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,2 (5,5)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 25 (22) MSEK.
- Orderingången uppgick till 723 (691) MSEK, en ökning med 4,7% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -15 (21) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,26 (1,11) SEK.

### JANUARI – SEPTEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 2 385 (2 116) MSEK, en ökning med 12,7% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 162 (155) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,8 (7,3)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 113 (112) MSEK.
- Orderingången uppgick till 2 357 (2 176) MSEK, en ökning med 8,3% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 65 (56) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 5,69 (5,71) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 164 (13) MSEK och soliditeten var 65,1 (68,6)% vid periodens slut.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för drivlina till elbil till ett initialt värde om cirka 2 miljoner EUR per år. Leveranserna sträcker sig över en period om 7 år och förväntas starta i slutet av 2020 för att successivt öka till full kapacitet 2021.
- Bulten har fattat beslut om att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin i syfte att kunna expandera på den lokala kinesiska marknaden. Flytten påbörjas 2018 och planeras vara klar i slutet av 2019. Flytten innebär investeringar om cirka 25 miljoner kronor och kostnaderna förväntas uppgå till 16-20 miljoner kronor fördelat över flyttperioden, med merparten under 2019.

### KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

*"Fortsatt stark tillväxt under det tredje kvartalet med en ökad nettoomsättning om 14,5 procent, valutajusterat 5,8 procent. Den organiska tillväxten är främst driven av nya kontrakt som nu är i produktion. Vi fortsätter därmed att ta marknadsandelar på en marknad som under kvartalet präglats av en tillfällig ökad volatilitet i efterfrågan på personbilar, vilket till stor del är en effekt av nya miljöskatteregler i flera europeiska länder.*

*Orderingången ökade med 4,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år då orderingången var stark, främst till följd av uppstart av nytt kontrakt och modellskiften.*

*Rörelseresultatet var i linje med motsvarande kvartal föregående år med en något försvagad rörelsemarginal. Den lägre rörelsemarginalen förklaras främst av negativa valutakursförändringar samt av en obalans i produktionen till följd av volatiliteten i marknaden. Därutöver har världsmarknadspriserna på råmaterial för fästelementstillverkning ökat kontinuerligt sedan första kvartalet 2017. För kvartal fyra har inga höjningar aviserats.*

*Den finansiella positionen är fortsatt stark och vi fortsätter att utveckla verksamheten för att säkra upp den förväntade tillväxten baserad på redan tagna kontrakt. Under oktober beslutades att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin för att kunna expandera på den lokala marknaden där vi ser kraftigt ökade volymer och tillväxtmöjligheter för Bulten från en tidigare relativt låg nivå.*

*Efterfrågan på hybrider och elbilar ökar, vilket är en gynnsam utveckling för Bulten genom att värdet av fästelement i dagsläget är väsentligt högre i dessa jämfört med bilar med traditionella förbränningsmotorer. Under oktober tecknade vi ett nytt FSP-kontrakt avseende drivlina till elbil, vilket är en tydlig kvittens på att vi ligger i framkant när det gäller teknik för elektrifiering."*

Tommy Andersson, VD och koncernchef

# BULTEN I SAMMANDRAG

## UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Fortsatt stark tillväxt under det tredje kvartalet med en ökad nettoomsättning om 14,5 procent, valutajusterat 5,8 procent. Den organiska tillväxten är främst driven av nya kontrakt som nu är i produktion. Bulten fortsätter därmed att ta marknadsandelar på en marknad som under kvartalet präglades av en tillfälligt ökad volatilitet i efterfrågan på personbilar, vilket till stor del är en effekt av nya miljöskatteregler i flera europeiska länder.

Orderingången ökade med 4,7 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år då orderingången var stark, främst till följd av uppstart av nytt kontrakt och modellskiften.

Rörelseresultatet var i linje med motsvarande kvartal föregående år med en något försvagad rörelsemarginal. Den lägre rörelsemarginalen förklaras främst av negativa valutakursförändringar samt av en obalans i produktionen till följd av volatiliteten i marknaden. Därutöver har världsmarknadspriserna på råmaterial för fästelementstillverkning ökat kontinuerligt sedan första kvartalet 2017. För kvartal fyra har inga höjningar aviserats.

Den finansiella positionen är stark och Bulten fortsätter att utveckla verksamheten för att säkra upp den förväntade tillväxten baserad på redan tagna kontrakt. Planerade kapacitetsinvesteringar är en viktig förutsättning för Bultens kontrakterade tillväxt och målsättning att vara marknadens mest kostnadseffektiva producent av fästelement. De kommande investeringarna som bland annat omfattar en ny produktions- och logistikbyggnad i Polen, en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar samt en ny ytbehandlingsanläggning i den polska enheten, gör att Bultens planerade investeringskvot de närmaste åren kommer att ligga över bolagets långsiktiga guidning om en investeringstakt på 2-3 procent av nettoomsättningen. Under oktober fattades också beslut om att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin. Syftet är att kunna expandera på den lokala kinesiska marknaden där volymer och tillväxtpotentialer ökar kraftigt för Bulten från en tidigare relativt låg nivå. Flytten planeras vara genomförd i slutet av 2019. Flytten innebär investeringar om cirka 25 miljoner kronor och kostnaderna förväntas uppgå till 16-20 miljoner kronor fördelat över flyttperioden, med merparten under 2019.

Efterfrågan på hybrider och elbilar ökar, vilket är en gynnsam utveckling för Bulten genom att värdet av fästelement i dagsläget är väsentligt högre i dessa jämfört med bilar med traditionell förbränningsmotor. Efter utgången av kvartalet tecknade Bulten ett fullservicekontrakt (FSP) för drivlina till elbil med en betydande europeisk fordonstillverkare. Kontraktet uppgår initialt till cirka 2 miljoner EUR per år och sträcker sig över 7 år.

I september utsågs Bultens årsredovisning för 2017 till Sveriges bästa bland bolag noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap.

## MARKNADEN OCH UTSIKTER

Av Bultens nettoomsättning är cirka 86 procent hänförlig till lätta fordon och cirka 14 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen står cirka 92 procent för leveranser direkt till fordons tillverkare (OEM) och resterande del till dess Tiers och övriga. Den europeiska personbilsförsäljningen (EU och EFTA) har under de första nio månaderna 2018 ökat med 2,5 procent jämfört med samma period 2017 enligt statistik från ACEA.

Enligt LMC Automotives senaste prognos från Q3 2018 väntas europeisk produktion av lätta fordon öka med 0,6 procent och tunga kommersiella fordon med 1,6 procent för 2018. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med 0,7 procent för motsvarande period.

Distribution av Bultens produkter sker främst till Europa men efterfrågan styrs dock av produktion av fordon för den globala marknaden.

Kapacitetutnyttjande för de flesta leverantörer av fästelement bedöms i dagsläget som hög och volatiliteten på marknaden har ökat som följd av ovan nämnda miljöskatteregler.

Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel vid utgången av 2017 uppgick till cirka 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, vilket är oförändrat jämfört med 2016. På samma marknad var Bultens bedömda marknadsandel för FSP affärer cirka 60 procent vid utgången av 2017, vilket även det är oförändrat jämfört med 2016. Informationen baseras på data från European Industrial Fasteners Institute (EIFI) avseende den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2017.

Bulten har en stark position inom sin nisch och de långsiktiga tillväxtpotentialerna ser goda ut med inkommande volymer från tidigare tecknade kontrakt till ett årligt värde om drygt en halv miljard kronor i full produktionstakt år 2020. Förutsättningarna att vinna nya affärer bedöms också som fortsatt goda.

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

### Tredje kvartalet

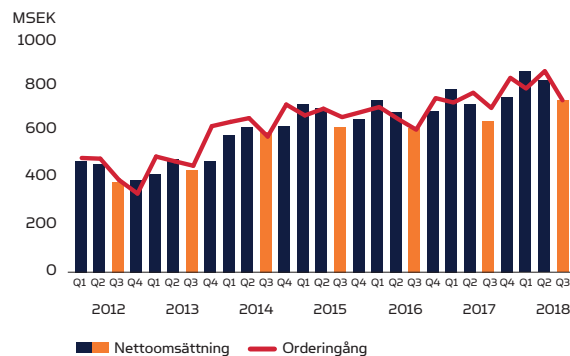
Orderingången uppgick till 723 (691) MSEK, en ökning med 4,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 722 (630) MSEK, en ökning med 14,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 5,8 procent för samma period.

### Januari - September

Orderingången uppgick till 2 357 (2 176) MSEK, en ökning med 8,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 2 385 (2 116) MSEK, en ökning med 12,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 6,7 procent för samma period.



## RESULTAT OCH LÖNSAMHET

### Tredje kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 132 (122) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,3 (19,3) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 61 (55) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,4 (8,7) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 38 (35) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 5,2 (5,5) procent.

Lönsamheten påverkades negativt av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt. Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -4 (-3) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -2 (-5) MSEK. Finansiella intäkter uppgår till 0 (0) MSEK varav ränteintäkter om 0 (0) MSEK. Finansiella kostnader på -2 (-5) MSEK består av räntekostnader om -1 (-1) MSEK, valutakursförluster om -0 (-3) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -1 (-1) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 36 (30) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 25 (22) MSEK.

## Januari - September

Koncernens bruttoreultat uppgick till 447 (416) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,7 (19,7) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 229 (214) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,6 (10,1) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 162 (155) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,8 (7,3) procent.

Lönsamheten påverkades negativt av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt men vägdes delvis upp av valutaeffekter då rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 5 (-4) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år påverkades rörelseresultatet positivt om 4 MSEK hänförligt till en återvunnen fordran.

Koncernens finansnetto var -8 (-6) MSEK. Finansiella intäkter uppgår till 0 (0) MSEK varav ränteintäkter om 0 (0) MSEK. Finansiella kostnader uppgår till -8 (-6) MSEK och består av räntekostnader om -3 (-3) MSEK, valutakursförluster om -3 (-1) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -2 (-2) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 154 (149) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 113 (112) MSEK.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Tredje kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -15 (21) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -69 (-16) MSEK. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen. Varulagret ökade under perioden med 63 (36) MSEK och kortfristiga fordringar minskade med -15 (-13) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med -6 (8) MSEK. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -34 (-40) MSEK. Investeringar om 33 (41) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

## Januari - September

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 65 (56) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -131 (-130) MSEK. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen. Varulagret ökade under perioden med 180 (12) MSEK och kortfristiga fordringar ökade med 126 (103) MSEK. Kortfristiga skulder ökade med 91 (3) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -109 (-12) MSEK. Investeringar om 108 (78) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Föregående år uppgick förändring av finansiella anläggningstillgångar till 67 MSEK vilket avsåg ett lån till joint venture-bolaget BBB Services Ltd som ersattes med rörelsekapitalfinansiering. Förändringen innebär att koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten påverkades negativt med 67 MSEK och koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten påverkades positivt med motsvarande belopp.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av utdelning till moderbolagets aktieägare med -76 (-92) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 164 MSEK varav likvida medel 25 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 13 MSEK varav likvida medel 86 MSEK. Justerad för finansiella leasingavtal uppgick nettoskulden till 128 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettokassan till 23 MSEK.

## NYTT FINANSIERINGSAVTAL TECKNAT

Bolaget tecknade under andra kvartalet ett nytt och utökat finansieringsavtal med en rörelse- och fastighetskredit om totalt 750 MSEK från tidigare 460 MSEK. Avtalet omfattar en period om 4+1+1 år och löper initialt fram till och med juni 2022.

I övrigt innebär det nya finansieringsavtalet inga väsentliga förändringar jämfört med det tidigare finansieringsavtalet.

Krediterna är förknippade med vissa lånevillkor (s.k. kovenanter) som omfattar relationstal som inkluderar EBITDA, nettoskuld-sättning och vissa finansiella kostnader.

Samtliga både nya och gamla kovenanter har uppfyllts under 2017 och 2018.

NETTOOMSÄTTNING

722 MSEK

RÖRELSERESULTAT

38 MSEK

RÖRELSEMARGINAL

5,2 %



### FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017-SEPT 2018	2017	Δ
Nettoomsättning	722	630	14,5%	2 385	2 116	12,7%	3 125	2 856	9,4%
Bruttoreultat	132	122	10	447	416	31	589	558	31
Resultat före avskrivning (EBITDA)	61	55	6	229	214	15	305	290	15
Rörelseresultat (EBIT)	38	35	3	162	155	7	217	210	7
Rörelsemarginal, %	5,2	5,5	-0,3	6,8	7,3	-0,5	7,0	7,4	-0,4
Resultat efter skatt	25	22	3	113	112	1	160	159	1
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,26	1,11	0,15	5,69	5,71	-0,02	7,95	7,98	-0,03
Orderingång	723	691	4,7%	2 357	2 176	8,3%	3 196	3 015	6,0%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	14,0	14,4	-0,4
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	-	-	-	-	-	-	16,0	16,7	-0,7

# ÖVRIG INFORMATION

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i förhållande till de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 2017, med följande undantag.

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 15 innehåller en samlad modell för intäktsredovisning avseende kundkontrakt som inte omfattas av andra standarder. Den ersätter IAS11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter och de relaterade tolkningarna IFRIC 13, 15, 18 och SIC-31.

Implementeringen av IFRS 9 och IFRS 15 har inte någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Några övergångseffekter har således inte uppstått som en följd av införandet av dessa redovisningsstandarder.

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasing. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas en avskrivning på tillgången och en räntekostnad på leasingkulden. Enligt nuvarande IAS 17 kostnadsförs leasingavgiften över leasingperioden för operationella leasingkontrakt. Koncernen är leasestagare i operationella leasingavtal vilka förväntas påverkas av IFRS 16. Koncernen har påbörjat men inte avslutat analysen för att utvärdera effekten på koncernens finansiella rapportering.

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.

## RISKER OCH RISKHANTERING

Exponering för risker är en naturlig del av affärsverksamhet och detta återspeglas i Bultens inställning till riskhantering. Denna syftar till att identifiera och förebygga att risker uppkommer samt att begränsa eventuella skador från dessa risker. De väsentligaste riskerna som koncernen exponeras för är relaterade till konjunkturernas påverkan på efterfrågan, tillgång till och prisvariationer på råmaterial samt geopolitiska och finansiella omvärldsfaktorer.

För en mer utförlig beskrivning av risker hänvisas till Not 5 Risker och riskhantering i årsredovisningen för 2017.

## SÄSONGSVARIATIONER

Bulten har ingen traditionell säsongsvariation 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.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG

Inga väsentliga transaktioner mellan närstående bolag förekommit under rapportperioden. För vidare information hänvisas till årsredovisningen för 2017 not 37.

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen under perioden 1 januari - 30 september, 2018 uppgick till 1 430 (1 291).

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av eventualförpliktelse.

## MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 73,8 (73,9) procent. Eget kapital uppgick till 1 036 (1 051) MSEK. Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade nio anställda på balansdagen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bulten har tecknat ett fullservicekontrakt (FSP) för drivlina till elbil med en betydande europeisk fordonstillverkare. Kontraktet uppgår initialt till cirka 2 miljoner EUR per år. Leveranserna sträcker sig över en period om 7 år och förväntas starta i slutet av 2020 för att successivt öka till full kapacitet 2021.

Bulten har fattat beslut om att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin i syfte att kunna expandera på den lokala kinesiska marknaden. Flytten påbörjas 2018 och planeras vara klar i slutet av 2019. Flytten innebär investeringar om cirka 25 miljoner kronor och kostnaderna förväntas uppgå till 16-20 miljoner kronor fördelat över flyttperioden, med merparten under 2019.

Inga ytterligare väsentliga händelser finns att rapportera.

## VALBEREDNING

Valberedningen ska enligt bolagsstämans beslut 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.

Valberedningen, inför årsstämman 2019, har följande sammansättning:

- Claes Murander, utsedd av Lannebo Fonder
- Öystein Engebretsen, utsedd av Investment AB Öresund
- Pär Andersson, utsedd av Spiltan Fonder AB
- Ulf Liljedahl, styrelseordförande i Bulten AB

Göteborg den 25 oktober 2018  
Bulten AB (publ)

Tommy Andersson  
VD och koncernchef

# GRANSKNINGSRAPPORT

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bulten AB (publ) per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den

inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 25 oktober 2018  
PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Göransson  
Auktoriserad revisor

## OM BULTEN

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material- och produktionskunskande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 400 medarbetare i åtta länder och huvudkontor i Göteborg. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm.

### VISION

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

### AFFÄRSIDÉ

Bulten ska:

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

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

- Koncernens mål är att uppnå lönsam organisk tillväxt och växa starkare än branschen i genomsnitt.
- Koncernens mål är att rörelsemarginalen ska uppgå till minst sju (7) procent.
- Koncernens mål är att avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital ska uppgå till minst femton (15) procent.
- Koncernens utdelningspolicy är att över tiden dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

### STRATEGI

#### Global systemleverantör av fästelementslösningar

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

#### 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.

#### 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.

#### Kunder inom fordonsindustrin

Fordonstillverkare och leverantörer inom fordonsindustrin är de huvudsakliga målgrupperna.

#### Geografisk närvaro

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet till fordonsindustrin.

#### Innovation driver utvecklingen

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

#### Global inköpsstrategi

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

#### Kostnadseffektiv och hållbar produktion

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

#### 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.

#### 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.

#### Utveckling av hållbarhetsarbetet

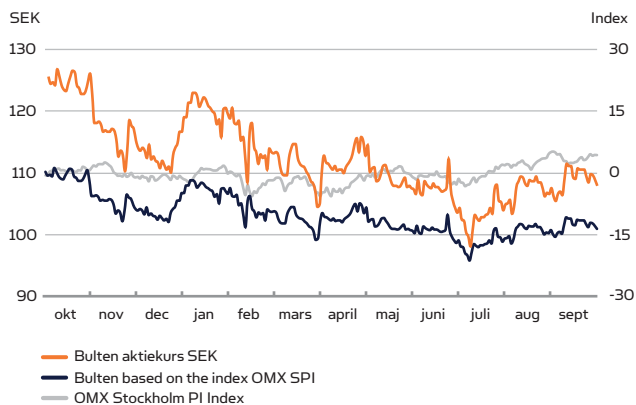
Alla aktiviteter inom Bulten ska vara hållbart utformade samt vara i linje med bolagets etiska riktlinjer, baserat på socialt ansvar, miljömässiga principer och ansvarsfull bolagsstyrning.

# AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 - SEPT 2018	2017
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	107,20	126,00	-18,80	107,20	126,00	-18,80	107,20	122,50
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	113,40	130,50	-17,10	124,40	135,50	-11,10	129,50	135,50
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	97,60	115,00	-17,40	97,60	89,00	8,60	97,60	89,00
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	2 256	2 651	-395	2 256	2 651	-395	2 256	2 577
P/E	-	-	-	-	-	-	13,48	15,36
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	3,06
<b>Data per aktie</b>								
Resultat före avskrivningar (EBITDA) *)	2,98	2,70	0,28	11,23	10,50	0,73	14,95	14,22
Rörelseresultat (EBIT) *)	1,86	1,72	0,14	7,94	7,59	0,35	10,67	10,32
Resultat efter finansnetto (EAFI) *)	1,77	1,50	0,27	7,56	7,33	0,23	10,54	10,32
Periodens resultat *)	1,26	1,11	0,15	5,69	5,71	-0,02	7,95	7,98
Eget kapital *)	-	-	-	73,86	67,18	6,68	-	70,76
Kassaflöde från löpande verksamhet *)	-0,72	1,01	-1,73	3,21	2,74	0,47	-	2,88
Periodens kassaflöde *)	-0,04	0,31	-0,35	-1,23	-1,07	-0,16	-	-3,13
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	3,75
<b>Antal utestående stamaktier, tusental</b>								
Vägt antal under perioden *)	20 359,7	20 359,7	-	20 359,7	20 359,7	-	20 359,7	20 359,7
Vid periodens slut *)	20 359,7	20 359,7	-	20 359,7	20 359,7	-	20 359,7	20 359,7

\*) Före utspädning.

## KURSUTVECKLING



Källa: Cision per den 30 september 2018

## BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 500 000	21,4
Lannebo fonder	2 808 424	13,4
Investment AB Öresund	2 487 535	11,8
Spiltan Fonder AB	859 717	4,1
Bulten AB	680 500	3,2
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	509 834	2,4
Lazard Freres Banque	385 000	1,8
Tredje AP-Fonden	379 229	1,8
CBNY-DFA-INT SML CAP V	351 655	1,7
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	318 675	1,5

Totalt antal aktieägare: 7 430

Källa: Euroclear Sweden AB per den 30 september 2018

## INFORMATION OM KVARTALSRAPPORTER

Bulten arbetar för ett hållbart företagande och strävar efter att hitta områden där vi kan minska miljöpåverkan. Från och med kvartal 2, 2016 finns delårsrapporterna inte längre tillgängliga i tryckt format.

Bultens samtliga rapporter finns att läsa och ladda ner från bulten.se. Aktieägare som ej har tillgång till, eller möjlighet att, läsa rapporterna digitalt kan beställa en utskrift genom att kontakta Bulten.

Genom vår prenumerationstjänst på bulten.se erbjuds också möjlighet att prenumerera på Bultens rapporter och pressmeddelanden via e-post.

# FINANSIELL INFORMATION

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
		2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 – SEPT 2018	2017
Nettoomsättning	1	722	630	92	2 385	2 116	269	3 125	2 856
Kostnad för sålda varor		-590	-508	-82	-1 938	-1 700	-238	-2 536	-2 298
<b>Bruttoresultat</b>		<b>132</b>	<b>122</b>	<b>10</b>	<b>447</b>	<b>416</b>	<b>31</b>	<b>589</b>	<b>558</b>
Övriga rörelseintäkter		7	5	2	17	18	-1	24	25
Försäljningskostnader		-59	-47	-12	-172	-144	-28	-224	-196
Administrationskostnader		-39	-40	1	-134	-130	-4	-181	-177
Övriga rörelsekostnader		-4	-5	1	-1	-7	6	2	-4
Resultatandel i joint venture		1	0	1	5	2	3	7	4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>38</b>	<b>35</b>	<b>3</b>	<b>162</b>	<b>155</b>	<b>7</b>	<b>217</b>	<b>210</b>
Finansiella intäkter		0	0	0	0	0	0	6	6
Finansiella kostnader		-2	-5	3	-8	-6	-2	-8	-6
<b>Resultat före skatt</b>		<b>36</b>	<b>30</b>	<b>6</b>	<b>154</b>	<b>149</b>	<b>5</b>	<b>215</b>	<b>210</b>
Skatt på periodens resultat		-11	-8	-3	-41	-37	-4	-55	-51
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>25</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>113</b>	<b>112</b>	<b>1</b>	<b>160</b>	<b>159</b>
Hänförligt till									
Moderbolagets aktieägare		26	23	3	116	116	–	162	162
Innehav utan bestämmande inflytande		-1	-1	–	-3	-4	1	-2	-3
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>25</b>	<b>22</b>	<b>3</b>	<b>113</b>	<b>112</b>	<b>1</b>	<b>160</b>	<b>159</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,26	1,11	0,15	5,69	5,71	-0,02	7,95	7,98
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,26	1,11	0,15	5,66	5,68	-0,02	7,92	7,93
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
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental		20 451,9	20 462,8	-10,9	20 451,9	20 462,8	-10,9	20 451,9	20 464,4

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 – SEPT 2018	2017
Resultat efter skatt	25	22	3	113	112	1	160	159
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	-8	-13	5	23	-2	25	50	25
<b>Summa totalresultat</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>136</b>	<b>110</b>	<b>26</b>	<b>209</b>	<b>183</b>
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	18	10	8	139	114	25	212	187
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-1	–	-3	-4	1	-3	-4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>136</b>	<b>110</b>	<b>26</b>	<b>209</b>	<b>183</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	205	206	206
Materiella anläggningstillgångar	678	594	628
Finansiella anläggningstillgångar	6	5	5
Uppskjutna skattefordringar	6	18	8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>895</b>	<b>823</b>	<b>847</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	641	462	533
Kortfristiga fordringar	767	641	750
Likvida medel	25	86	48
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 433</b>	<b>1 189</b>	<b>1 331</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 328</b>	<b>2 012</b>	<b>2 178</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 504	1 368	1 440
Innehav utan bestämmande inflytande	11	13	14
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 515</b>	<b>1 381</b>	<b>1 454</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	191	100	97
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>191</b>	<b>100</b>	<b>97</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder, räntebärande	3	4	4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	619	527	623
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>622</b>	<b>531</b>	<b>627</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 328</b>	<b>2 012</b>	<b>2 178</b>

1) Varav goodwill 202 (202) (203) MSEK.

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-SEPT		HELÅR
	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 454	1 357	1 357
<b>Totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	113	112	159
Övrigt totalresultat	23	-2	24
<b>Summa totalresultat</b>	<b>136</b>	<b>110</b>	<b>183</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande	0	4	4
Aktierelaterad ersättning till anställda	1	2	2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-76	-92	-92
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-75</b>	<b>-86</b>	<b>-86</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 515</b>	<b>1 381</b>	<b>1 454</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Q3		JAN-SEPT		HELÅR
	2018	2017	2018	2017	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster	36	30	154	149	210
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	14	64	56	74
Betald skatt	-6	-7	-22	-19	-25
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>54</b>	<b>37</b>	<b>196</b>	<b>186</b>	<b>259</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Förändring av rörelsekapitalet	-69	-16	-131	-130	-201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-15</b>	<b>21</b>	<b>65</b>	<b>56</b>	<b>58</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-	-1	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-33	-41	-108	-78	-122
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	1	-	1	2
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	66	66
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-34</b>	<b>-40</b>	<b>-109</b>	<b>-12</b>	<b>-55</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	48	22	95	22	21
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-76	-92	-92
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	4	-	4	4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>48</b>	<b>26</b>	<b>19</b>	<b>-66</b>	<b>-67</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1</b>	<b>7</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-64</b>
Periodens kassaflöde	-1	7	-25	-22	-64
Likvida medel vid periodens början	27	81	48	109	109
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	-2	2	-1	3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>25</b>	<b>86</b>	<b>25</b>	<b>86</b>	<b>48</b>

## KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

MSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-178	-84	-84
Avsättning till pensioner	-13	-16	-13
Kortfristiga räntebärande skulder	-3	-4	-4
Finansiella räntebärande fordringar	6	5	4
Kassa och bank	25	86	48
<b>Nettokassa(+)/nettoskuld(-)</b>	<b>-164</b>	<b>-13</b>	<b>-49</b>
Avgård räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36	36	37
<b>Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)</b>	<b>-128</b>	<b>23</b>	<b>-12</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	Q3		JAN-SEPT		12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	2018	2017	OKT 2017 – SEPT 2018	2017
<b>Marginaler</b>						
EBITDA-marginal, %	8,4	8,7	9,6	10,1	9,7	10,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,2	5,5	6,8	7,3	7,0	7,4
Nettomarginal, %	3,5	3,5	4,8	5,3	5,1	5,6
<b>Kapitalstruktur</b>						
Räntetäckningsgrad, ggr	19,5	7,7	20,4	28,7	27,5	38,8
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,26	1,11	5,69	5,71	7,95	7,98
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,26	1,11	5,66	5,68	7,92	7,93
<b>Antal utestående stamaktier</b>						
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
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	20 451,9	20 462,8	20 451,9	20 462,8	20 451,9	20 464,4

KONCERNEN	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>Kapitalstruktur</b>			
Skuldsättningsgrad, ggr		-0,1	-0,0
Soliditet, %		65,1	68,6
<b>Övrigt</b>			
Nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK		-164	-13
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK		-128	23
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK		73,86	67,18
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK		73,53	66,84
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Antal utestående stamaktier före utspädning på balansdagen, tusental		20 359,7	20 359,7
Antal utestående stamaktier efter utspädning på balansdagen, tusental		20 451,9	20 464,4

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
	OKT 2017 – SEPT 2018	OKT 2016 – SEPT 2017	2017
<b>Avkastningsmått</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,0	13,9	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,0	16,1	16,7
Avkastning på eget kapital, %	11,3	11,5	11,7
<b>Kapitalstruktur</b>			
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,0	1,9	1,9
<b>Medarbetare</b>			
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 185	2 161	2 189
Rörelseresultat per anställd, KSEK	152	160	161
Medelantal anställda (FTE)	1 430	1 291	1 305

## DEFINITIONER

Definitioner på beräknade nyckeltal är oförändrade jämfört med de som redogörs för i årsredovisningen 2017.

Övriga nyckeltal som ej redovisas i årsredovisningen eller på sidan 13 i denna delårsrapport förklaras nedan.

- 1) Justerad avkastning på sysselsatt kapital: Resultat före finansiella kostnader justerat för jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
- 2) Justerad avkastning på eget kapital: Nettoresultat justerat för jämförelsestörande poster dividerat med genomsnittligt eget kapital.

# KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	2018			2017				2016	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Orderingång	723	855	779	839	691	765	720	744	602
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	722	810	853	740	630	708	778	674	601
Bruttoresultat	132	156	159	142	122	141	153	140	117
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	61	80	88	76	55	76	83	71	57
EBITDA-marginal, %	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6	10,6	9,6
Rörelseresultat (EBIT)	38	57	67	55	35	57	63	52	39
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1	7,7	6,5
Resultat efter skatt	25	40	48	47	22	39	51	37	30
Nettomarginal, %	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6	5,5	5,0

## Kassaflöde från

den löpande verksamheten	-15	54	26	2	21	37	-2	122	55
investeringsverksamheten	-34	-36	-39	-43	-40	2	26	-30	-29
finansieringsverksamheten	48	-35	6	-1	26	-82	-10	-69	10
Periodens kassaflöde	-1	-17	-7	-42	7	-43	14	23	36

## Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare

Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01	2,59	1,82	1,50
---	------	------	------	------	------	------	------	------	------

## 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	20 359,7
--	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

MSEK 2018-09-30 2018-06-30 2018-03-31 2017-12-31 2017-09-30 2017-06-30 2017-03-31 2016-12-31 2016-09-30

## Balansräkning

Anläggningstillgångar	895	886	877	847	823	808	832	872	867
Omsättningstillgångar	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189	1 161	1 205	1 097	1 071
Eget kapital	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381	1 367	1 420	1 357	1 319
Långfristiga skulder	191	145	104	97	100	80	69	78	100
Kortfristiga skulder	622	629	668	627	531	522	548	534	519

## Övrigt

Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-164	-118	-60	-49	-13	3	54	30	-63
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-128	-80	-22	-12	23	40	91	68	-25

## Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare

Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18	66,64	69,08	65,96	64,20
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

## Antal utestående stamaktier

Antal utestående stamaktier på balansdagen 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	20 359,7
--	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

## Aktiekurs

Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00	120,00	112,25	89,00	97,50
-------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------

# KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	OKTOBER 2017- SEPTEMBER 2018	JULI 2017- JUNI 2018	APRIL 2017- MARS 2018	JANUARI 2017- DECEMBER 2017	OKTOBER 2016- SEPTEMBER 2017	JULI 2016- JUNI 2017	APRIL 2016- MARS 2017	JANUARI 2016- DECEMBER 2016	OKTOBER 2015- SEPTEMBER 2016
Orderingång	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	2 831	2 738	2 717	2 646
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	2 760	2 739	2 676	2 669
Bruttoresultat	589	579	564	558	556	551	548	531	522
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	304	299	295	290	285	287	282	271	264
EBITDA-marginal, %	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1	9,9
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	304	299	295	290	285	287	282	271	260
Justerad EBITDA-marginal, %	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1	9,7
Rörelseresultat (EBIT)	217	214	214	210	207	211	208	200	196
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5	7,3
Justerat rörelseresultat (EBIT)	217	214	214	210	207	211	208	200	192
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5	7,2
Resultat efter skatt	160	157	156	159	149	157	157	146	134
Nettomarginal, %	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5	5,0
Justerat resultat efter skatt	160	157	156	159	149	157	157	146	130
Justerad nettomarginal, %	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5	4,9
<b>Medarbetare</b>									
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	2 145	2 140	2 117	2 115
Rörelseresultat per anställd, KSEK	152	151	154	161	160	164	163	158	155
Medelantal anställda (FTE)	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	1 287	1 280	1 264	1 262
<b>Avkastningsmått</b>									
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9	13,7
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9	13,5
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2	16,0
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % <sup>1)</sup>	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2	15,6
Avkastning på eget kapital, %	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5	10,8
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5	10,6
<b>Övrigt</b>									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	0,0	0,2	0,1	-0,2
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	0,1	0,1	0,3	0,3	-0,1

## NOT 1 INTÄKTER

Bulten bedriver tillverkning och försäljning av fästelementsprodukter. Intäkter från produktförsäljningen redovisas vid den tidpunkt då kontrollen över produkten överförs till kunden. Detta sker oftast när leverans har skett till kunden och äganderätten har övergått. Bultens kunder finns huvudsakligen inom fordonsindustrin i Europa, Asien och USA. Tabell nedan visar intäkterna per geografisk marknad utefter var kundens leveransställe är lokaliserat. Koncernen har den övervägande delen av sina intäkter från kunder i norra Europa, men en del av försäljningen exporteras därefter vidare till andra marknader i övriga världen. Kunderna är framförallt tillverkare av personbilar men även tunga fordon samt andra leverantörer, så kallade Tiers. Till tunga fordon levereras främst kritiska fästelement till motorer. Av den totala försäljningen går majoriteten till chassi.

### INTÄKTER PER GEOGRAFISK MARKNAD

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 – SEPT 2018	2017
Sverige	101	96	5	363	328	35	492	457
Tyskland	125	116	9	439	414	25	588	563
Storbritannien	209	206	3	672	653	19	900	881
Polen	6	6	–	21	20	1	28	27
Resten av Europa	180	124	56	601	441	160	789	629
Kina	36	29	7	103	85	18	129	111
USA	25	21	4	73	66	7	93	86
Övriga världen	40	32	8	113	109	4	106	102
<b>Summa intäkter</b>	<b>722</b>	<b>630</b>	<b>92</b>	<b>2 385</b>	<b>2 116</b>	<b>269</b>	<b>3 125</b>	<b>2 856</b>

### INTÄKTER PER KUNDGRUPP

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 – SEPT 2018	2017
OEM Lätta fordon	560	483	77	1 850	1 612	238	2 416	2 178
OEM Tunga komersiella fordon	94	82	12	323	281	42	429	387
Leverantörer (Tiers)	68	65	3	212	223	-11	280	291
<b>Summa intäkter</b>	<b>722</b>	<b>630</b>	<b>92</b>	<b>2 385</b>	<b>2 116</b>	<b>269</b>	<b>3 125</b>	<b>2 856</b>

### INTÄKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI OCH DRIVLINOR

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 – SEPT 2018	2017
Chassi & övrigt	546	420	126	1 787	1 548	239	2 293	2 054
Drivlinor	176	210	-34	598	568	30	832	802
<b>Summa intäkter</b>	<b>722</b>	<b>630</b>	<b>92</b>	<b>2 385</b>	<b>2 116</b>	<b>269</b>	<b>3 125</b>	<b>2 856</b>

## AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella struktur. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

### JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING, ORGANISK TILLVÄXT

MSEK	Q3			JAN-SEPT		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Nettoomsättning	722	630	92	2 385	2 116	269
Valutaeffekt innevarande period	-55	–	-55	-127	–	-127
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>667</b>	<b>630</b>	<b>37</b>	<b>2 258</b>	<b>2 116</b>	<b>142</b>

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

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	OKT 2017 – SEPT 2018	
Rörelseresultat (EBIT)	38	35	3	162	155	7	217	210
Avskrivningar och nedskrivningar	23	20	3	67	59	8	88	80
<b>Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>61</b>	<b>55</b>	<b>6</b>	<b>229</b>	<b>214</b>	<b>15</b>	<b>305</b>	<b>290</b>

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

MSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-164	-13	-49
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36	36	37
<b>Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)</b>	<b>-128</b>	<b>23</b>	<b>-12</b>

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

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Q3			JAN-SEPT			HELÅR
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ	2017
Nettoomsättning	13	7	6	26	25	1	31
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>31</b>
Administrationskostnader	-16	-9	-7	-40	-38	-2	-51
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	-	-2	-2	-	-3
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>-23</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	99
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>-1</b>	<b>76</b>
Skatt på periodens resultat	0	1	-1	3	3	-	-17
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>	<b>-1</b>	<b>59</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
<b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	1 382	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	7	23	3
Andra långfristiga fordringar	2	-	-
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 391</b>	<b>1 405</b>	<b>1 385</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 393</b>	<b>1 407</b>	<b>1 387</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	5	12	106
Övriga kortfristiga fordringar	5	3	4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>110</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 403</b>	<b>1 422</b>	<b>1 497</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	110	110	110
Fritt eget kapital	926	941	1 014
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 036</b>	<b>1 051</b>	<b>1 124</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder till koncernföretag	285	290	290
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>285</b>	<b>290</b>	<b>290</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder till koncernföretag	67	67	67
Övriga kortfristiga skulder	15	14	16
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>82</b>	<b>81</b>	<b>83</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 403</b>	<b>1 422</b>	<b>1 497</b>

JANUARI – SEPTEMBER 2018



Foto: Sigrid Malmgren

I september utsågs Bultens årsredovisning för 2017 till Sveriges bästa bland bolag noterade på Nasdaq Stockholm Mid Cap. Juryns motivering löd, sammantaget är det en enkel och pedagogisk utformning med en god balans mellan text, bilder, diagram och andra illustrationer som utgör styrkan i Bultens årsredovisning. Övrigt som juryn lyfte fram var bland annat också riskavsnittet, trender samt presentation av värdekedja, framgångsfaktorer, strategier, affärsmodell samt hållbarhetsarbetet. Ett särskilt plus gavs också till den pedagogiska beskrivningen av genomförda investeringar de senaste fem åren. På plats och mottog priset var Helena Wennerström, vice vd och ekonomidirektör, Kamilla Oresvärd, kommunikationsdirektör och Anders Jonson koncernredovisningschef.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

- 7 februari 2019** Bokslutsrapport januari - december 2018
- 25 april 2019** Delårsrapport januari - mars 2019
- 10 juli 2019** Halvårsrapport januari - juni 2019
- 24 oktober 2019** Delårsrapport januari - september 2019
- 6 februari 2020** Bokslutsrapport januari - december 2019

Rapporterna finns tillgängliga på Bultens hemsida [www.bulten.se](http://www.bulten.se) per dessa datum.

## KONTAKT

Kamilla Oresvärd, kommunikationsdirektör  
Tel: 031 - 734 59 00, e-post: [kamilla.oresvard@bulten.com](mailto:kamilla.oresvard@bulten.com)

## PRESENTATION AV RAPPORTEN

Investorare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens den 25 oktober kl.15:30. Rapporten presenteras då av Tommy Andersson, VD och koncernchef samt av Helena Wennerström, vice vd och ekonomidirektör via webbsänd telefonkonferens.

Presentationen kommer att hållas på engelska och kan följas direkt via länken <https://tv.streamfabriken.com/bulten-q3-2018>. Det kommer också vara möjligt att ta del av sändningen i efterhand på samma adress eller via [www.bulten.com/ir](http://www.bulten.com/ir).

För att delta i telefonkonferensen vänligen ring in cirka 5 minuter före start:

SE : +46 856642669  
UK : +44 2030089807  
US: +1 8558315944

Denna information är sådan information som Bulten AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kommunikationsdirektörs försorg, för offentliggörande den 25 oktober 2018 kl.13:30 CET.

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material- och produktionskunnande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 400 medarbetare i åtta länder och huvudkontor i Göteborg. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm. Läs mer på [www.bulten.se](http://www.bulten.se).

## Bulten AB (publ)

Box 9148, 400 93 Göteborg  
Besöksadress: August Barks Gata 6 A  
Tel 031-734 59 00, Fax 031-734 59 09  
[www.bulten.se](http://www.bulten.se)

**BULTEN** 