

## BOKSLUTSRAPPORT

Q4

# Bulten vinner nya affärer till elfordon och tar marknadsandelar på en svagare marknad

## FJÄRDE KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 747 (740) MSEK, en ökning med 1,0% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 48 (55) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,4 (7,5)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 30 (47) MSEK.
- Orderingången uppgick till 741 (839) MSEK, en minskning med 11,7% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 60 (2) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,50 (2,26) SEK.
- Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för drivlina till elbil till ett initialt värde om cirka 2 miljoner EUR per år i full takt 2021, med start i slutet av 2020.
- Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för drivlina till elbil till ett initialt värde om cirka 5 miljoner EUR per år i full takt 2021, med start 2020.

## JANUARI – DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 3 132 (2 856) MSEK, en ökning med 9,7% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 210 (210) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,7 (7,4)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 143 (159) MSEK.
- Orderingången uppgick till 3 098 (3 015) MSEK, en ökning med 2,8% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 125 (58) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 7,19 (7,98) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 181 (49) MSEK och soliditeten var 64,8 (66,8)% vid periodens slut.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonsprogram till ett värde om cirka 13 miljoner EUR per år i full takt 2021 med start i slutet av 2019.
- Styrelsen i Bulten AB kommer att föreslå årsstämman en utdelning för 2018 om 4,00 (3,75) SEK per aktie.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Produktion av fordon minskade under kvartalet som följd av ökad marknadsoro. Den ökade volatiliteten i efterfrågan på fordon är delvis en effekt av nya miljöskatteregler i flera europeiska länder samt osäkerheten kring Brexit.

Bulten fortsätter vinna nya affärer och tar marknadsandelar på en svag marknad. Nettoomsättningen ökade med 1 procent och vi kompenserar därmed i viss mån den svaga marknadsutvecklingen med uppstart av nya kontrakt.

Orderingången under kvartalet var i linje med försäljningen men minskade med 12 procent jämfört med föregående års starka orderingång till följd av uppstart av nytt kontrakt och modellskiften.

Rörelseresultatet under kvartalet var lägre jämfört med föregående år, främst som en följd av en minskad volymutveckling under senare delen av kvartalet. Volymreduktionen skedde med kort framförhållning. Anpassning i produktion har påbörjats, men har en viss ledtid. Resultatet påverkades också negativt av valutaeffekter och påbörjad omstrukturering i Kina. Under kvartalet har råmaterialpriserna stabiliserats, dock på en fortsatt hög nivå.

Vår finansiella position är stark och vi fortsätter att strategiskt utveckla och anpassa verksamheten enligt kommunicerad plan. Efterfrågan på hybrider och elbilar ökar, vilket är en gynnsam utveckling för Bulten. Inom detta område är vi väl positionerade och under kvartalet tecknade vi två nya FSP-kontrakt avseende drivlina till elbil.

När jag nu lämnar över till min efterträdare Anders Nyström är Bulten i en utmärkt position för att fortsätta vinna nya kontrakt och marknadsandelar."

# BULTEN I SAMMANDRAG

## UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Produktion av fordon minskade under kvartalet som följd av ökad marknadsoro. Den ökade volatiliteten i efterfrågan på fordon är delvis en effekt av nya miljöskatteregler i flera europeiska länder samt osäkerheten kring Brexit.

Bulten fortsätter vinna nya affärer och tar marknadsandelar på en svag marknad. Nettoomsättningen ökade med 1 procent och Bulten kompenserar därmed i viss mån den svaga marknadsutvecklingen med uppstart av nya kontrakt.

Orderingången under kvartalet var i linje med försäljningen men minskade med 12 procent jämfört med föregående års starka orderingång till följd av uppstart av nytt kontrakt och modellskiften.

Rörelseresultatet var lägre jämfört med föregående år, främst som en följd av en minskad volymutveckling under senare delen av kvartalet. Volymreduktionen skedde med kort framförhållning. Anpassning i produktion har påbörjats, men har en viss ledtid. Resultatet påverkades också negativt av valutaeffekter och påbörjad omstrukturering i Kina. Under kvartalet har råmaterialpriserna stabiliserats, dock på en fortsatt hög nivå.

Den finansiella positionen är stark och Bulten fortsätter att strategiskt utveckla och anpassa verksamheten enligt kommunicerad plan.

Under oktober 2018 fattade Bulten ett beslut om att flytta verksamheten i Kina från Beijing till Tianjin. Strukturkostnader för denna flytt som påbörjats påverkade rörelseresultatet med 1 MSEK i det fjärde kvartalet. Kostnaderna förväntas totalt uppgå till 16-20 MSEK fördelat över flyttperioden, med merparten under 2019.

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

Investeringen i en ny värmebehandlingsanläggning i Hallstahammar löper på som planerat, och beräknas tas i drift i slutet av kvartal ett, 2019. Investeringen innebär en kapacitetsökning med cirka 25 procent i Hallstahammar samt en högre energieffektivitet.

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. Under kvartalet tecknade Bulten två fullservicekontrakt (FSP) för drivlina till elbil med betydande europeiska fordonstillverkare. Kontrakten uppgår initialt till cirka 2 respektive 5 MEUR per år och sträcker sig över 7 respektive 5 år.

Efter utgången av kvartalet har Bulten också tecknat ett fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonprogram hos en betydande europeisk fordonstillverkare. Kontraktet värderas till cirka 13 MEUR per år i full takt. Start av leveranser förväntas ske i november 2019 och löper över en period om tre år, och har därefter potential att sträcka sig över ytterligare ett antal år.

Som Bulten meddelade 20 juni 2018 har Anders Nyström utnämnts till ny vd och koncernchef för Bulten. Den 8 februari tillträder han sin tjänst och tar över efter Tommy Andersson, som efter nitton framgångsrika år inom Bulten går i pension.

## 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 91 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess Tiers och övriga.

Den europeiska personbilsförsäljningen (EU och EFTA) avslutade med negativ utveckling under det fjärde kvartalet och helåret 2018 slutade därmed med en marginell uppgång om 0,1 procent jämfört med 2017 enligt statistik från ACEA. I december föll personbilsförsäljningen med 8,4 procent i Europa. Nedgången i Europa i fjärde kvartalet förklaras av nya miljöskatteregler (WLTP) i flera europeiska länder samt Brexit-oro i Storbritannien.

Enligt LMC Automotives var utvecklingen densamma i Kina i december med en nedgång på nära 14 procent.

Enligt LMC Automotives senaste prognos från kvartal 4, 2018 väntas europeisk produktion av lätta fordon öka med 0,2 procent och tunga kommersiella fordon med 0,7 procent för 2018. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med 0,3 procent för motsvarande period, mot tidigare 0,7 procent. Under 2019 väntas europeisk produktion av lätta fordon minska med -0,5 procent och tunga kommersiella fordon öka med 2,1 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med -0,1 procent för motsvarande period.

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

Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel vid utgången av 2018 uppgick till cirka 18 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, vilket är en ökning med en procentenhet jämfört med 2017. På samma marknad var Bultens bedömda marknadsandel för FSP affärer cirka 65 procent vid utgången av 2018, vilket en ökning med fyra procentenheter jämfört med 2017. 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, trots rådande marknadsoro, ser goda ut med inkommande volymer från tidigare tecknade kontrakt till ett årligt värde om drygt 65 MEUR i full produktionstakt år 2020. Förutsättningarna att vinna nya affärer bedöms också som fortsatt goda.

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

### Fjärde kvartalet

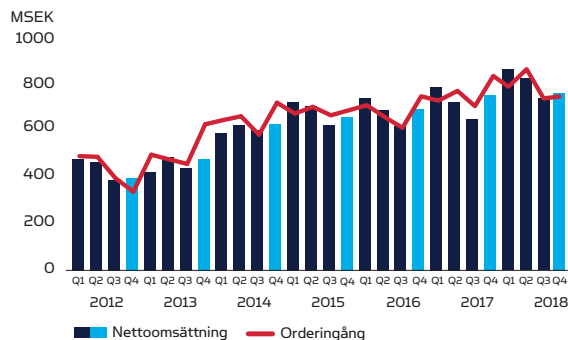
Orderingången uppgick till 741 (839) MSEK, en minskning med 11,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 747 (740) MSEK, en ökning med 1,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till -3,3 procent för samma period.

### Januari - December

Orderingången uppgick till 3 098 (3 015) MSEK, en ökning med 2,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 3 132 (2 856) MSEK, en ökning med 9,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 4,1 procent för samma period.



## RESULTAT OCH LÖNSAMHET

### Fjärde kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 139 (142) MSEK, vilket motsvarar bruttomarginal på 18,6 (19,3) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 71 (76) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,6 (10,2) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 48 (55) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,4 (7,5) procent.

Lönsamheten påverkades negativt av höga världsmarknadspriser på stål och övriga metaller samt ojämn produktionstakt. Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -3 (3) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Kostnader relaterade till påbörjad omstrukturering i Kina uppgick till 1 MSEK i kvartalet.

Koncernens finansnetto var -4 (6) MSEK. Finansiella intäkter uppgår till 0 (7) MSEK. Föregående år ingick en valutakursvinst om 7 MSEK. Finansiella kostnader på -4 (-1) MSEK består av räntekostnader om -1 (-1) MSEK, valutakursförluster om -2 (-) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -1 (-0) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 44 (61) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 30 (47) MSEK. Periodens resultat efter skatt påverkades positivt med 4 MSEK som en följd av reversering av tidigare redovisade kostnader hänförliga till bolagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram.

#### Januari - December

Koncernens bruttoreultat uppgick till 586 (558) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,7 (19,6) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 300 (290) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,6 (10,1) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 210 (210) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,7 (7,4) procent.

Lönsamheten 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 2 (-2) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år påverkades rörelseresultatet positivt om 4 MSEK hänförligt till en återvunnen fordran. Kostnader relaterade till påbörjad omstrukturering i Kina uppgick till 1 MSEK. Totalt beräknas kostnaden för omstrukturering och flytt av verksamheten uppgå till 16-20 MSEK och merparten kommer belasta 2019.

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

Koncernens resultat före skatt var 198 (210) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 143 (159) MSEK. Årets resultat efter skatt påverkades positivt med 3 MSEK som en följd av reversering av tidigare redovisade kostnader hänförliga till bolagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Fjärde kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 60 (2) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 2 (-71) MSEK. Varulagret ökade under perioden med 68 (71) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med -67 (109) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med -5 (96) MSEK. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -51 (-43) MSEK. Investeringar om 56 (44) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av återköp av egna aktier med -22 MSEK.

### Januari - December

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 125 (58) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -129 (-201) MSEK. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen. Varulagret ökade under perioden med 176 (83) MSEK och kortfristiga fordringar förändrades med -52 (212) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med -29 (93) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -160 (-55) MSEK. Investeringar om 164 (122) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Föregående år uppgick förändring av finansiella anläggningstillgångar till 66 MSEK vilket avsåg ett lån till joint venture-bolaget BBB Services Ltd som ersattes med rörelsekapitalfinansiering. Förändringen innebar att koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten påverkades negativt med 66 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. Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av återköp av egna aktier med -22 (-) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 181 MSEK varav likvida medel 18 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 49 MSEK varav likvida medel 48 MSEK. Justerad för finansiella leasingavtal uppgick nettoskulden till 145 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettokassan till 12 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.

NETTOOMSÄTTNING

747 MSEK

RÖRELSERESULTAT

48 MSEK

RÖRELSEMARGINAL

6,4%



#### FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Nettoomsättning	747	740	1,0%	3 132	2 856	9,7%
Bruttoreultat	139	142	-3	586	558	28
Resultat före avskrivning (EBITDA)	71	76	-5	300	290	10
Rörelseresultat (EBIT)	48	55	-7	210	210	-
Rörelsemarginal, %	6,4	7,5	-1,1	6,7	7,4	-0,7
Resultat efter skatt	30	47	-17	143	159	-16
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,50	2,26	-0,76	7,19	7,98	-0,79
Orderingång	741	839	-11,7%	3 098	3 015	2,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	12,8	14,4	-1,6
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	-	-	-	14,6	16,7	-2,1

# ÖVRIG INFORMATION

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutsrapporten 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 leasagare i operationella leasingavtal vilka påverkas av IFRS 16.

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

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.

## INCITAMENTSPROGRAM

Vid årsstämman den 26 april 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för cirka 15 ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bultenkoncernen. Programmet löper över tre år med start i april 2016 och omfattade maximalt 300 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 1,5% av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie erhåller deltagaren vederlagsfritt en s.k. matchningsaktie. Sammantaget uppgår antalet matchningsaktier till 34 817 stycken vilket motsvarar antalet aktier som deltagarna investerat i aktier inom ramen för programmet. Därutöver har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål (vinst per aktie) uppfylls. Vid utgången av 2018 har det konstaterats att prestationsmålen ej uppfyllts och i enlighet med IFRS 2 reverseras tidigare nedlagda kostnader hänförliga till prestationsaktierna. Som en följd av detta har resultatet efter skatt för fjärde kvartalet påverkats positivt med 4 MSEK. Motsvarande för helåret 2018 är en positiv resultateffekt efter skatt om 3 MSEK.

## 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 konjunkt-urens 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

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

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen under perioden 1 januari - 31 december, 2018 uppgick till 1 433 (1 305).

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av eventualförpliktelse.

## MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 71,8 (75,1) procent. Eget kapital uppgick till 1 115 (1 124) 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 leverans av fästelement till ett nytt fordonsprogram hos en betydande europeisk fordonstillverkare. Kontraktet värderas till cirka 13 miljoner EUR per år i full takt. Start av leveranser förväntas ske i november 2019 och löper över en period om tre år, och har därefter potential att sträcka sig över ytterligare ett antal år.

Inga ytterligare väsentliga händelser finns att rapportera.

## FÖRSLAG TILL UTDELNING

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

Styrelsen i Bulten AB kommer att föreslå årsstämman en utdelning om 4,00 (3,75) SEK per aktie för räkenskapsåret 2018. Detta motsvarar cirka 55 procent av nettoresultat efter skatt.

Avstämningsdag för utdelning föreslås till den 29 april 2019.

## ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman för Bulten AB (publ) kommer att hållas den 25 april 2019 i Göteborg. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på årsstämman ska skicka sitt förslag till styrelsen via e-post till [chairman@bulten.com](mailto:chairman@bulten.com) eller via post till:

Bulten AB (publ)

Årsstämma

Box 9148

400 93 Göteborg

Förslaget ska ha inkommit till bolaget senast den 15 februari 2019.

## ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING 2018

Bultens års- och hållbarhetsredovisning för 2018 beräknas vara tillgänglig senast den 5 april, 2019 då den publiceras på Bultens hemsida [www.bulten.se](http://www.bulten.se), där den även kan beställas i tryckt format.

## REVISORSGRANSKNING

Denna bokslutsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## VALBEREDNING

Valberedningen ska enligt bolagsstämmans 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
- Øystein Engebretsen, utsedd av Investment AB Öresund
- Pär Andersson, utsedd av Spiltan Fonder AB
- Ulf Liljedahl, styrelseordförande i Bulten AB

Göteborg den 7 februari 2019  
Bulten AB (publ)

Tommy Andersson  
VD och koncernchef

# 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

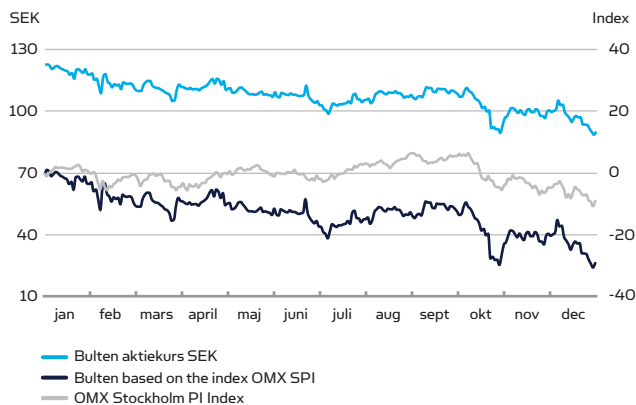
Alla aktiviteter inom Bulten ska vara hållbart utformade samt vara i linje med bolagets etiska riktlinjer, baserat på socialt ansvar, miljömässiga principer och ansvarsfull bolagsstyrning.

# AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	88,20	122,50	-34,30	88,20	122,50	-34,30
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	112,20	129,50	-17,30	124,40	135,50	-11,10
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	85,90	109,00	-23,10	85,90	89,00	-3,10
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	1 856	2 577	-721	1 856	2 577	-721
P/E	–	–	–	12,26	15,36	-3,10
Direktavkastning, %	–	–	–	4,54	3,06	1,48
<b>Data per aktie</b>						
Resultat före avskrivningar (EBITDA) *)	3,55	3,72	-0,17	14,78	14,22	0,56
Rörelseresultat (EBIT) *)	2,38	2,72	-0,34	10,32	10,32	–
Resultat efter finansnetto (EAFI) *)	2,20	2,98	-0,78	9,76	10,32	-0,56
Periodens resultat *)	1,50	2,26	-0,76	7,19	7,98	-0,79
Eget kapital *)	–	–	–	74,70	70,76	3,94
Kassaflöde från löpande verksamhet *)	2,93	0,14	2,79	6,14	2,88	3,26
Periodens kassaflöde *)	-0,33	-2,06	1,73	-1,56	-3,13	-1,57
Utdelning	–	–	–	4,00	3,75	0,25
<b>Antal utestående stamaktier, tusental</b>						
Vägt antal under perioden *)	20 216,9	20 359,7	-142,8	20 323,7	20 359,7	-36,0
Vid periodens slut *)	20 133,0	20 359,7	-226,7	20 133,0	20 359,7	-226,7

\*) Före utspädning.

## KURSUTVECKLING



Källa: Cision per den 31 december 2018

## BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 750 000	22,6
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	2 674 367	12,7
Bulten AB	907 220	4,3
Spiltan Fonder AB	388 620	1,8
Lazard Freres Banque	385 000	1,8
Handelsbanken fonder	383 894	1,8
CBNY-DFA-INT SML CAP V	380 655	1,8
State Street Bank & Trust Com., Boston	372 528	1,8
HSBC BANK PLC,	357 144	1,7

Totalt antal aktieägare: 7 401

Källa: Euroclear Sweden AB per den 31 december 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	Q4			HELÅR		
		2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Nettoomsättning	1	747	740	7	3 132	2 856	276
Kostnad för sålda varor		-608	-598	-10	-2 546	-2 298	-248
<b>Bruttoresultat</b>		<b>139</b>	<b>142</b>	<b>-3</b>	<b>586</b>	<b>558</b>	<b>28</b>
Övriga rörelseintäkter		5	10	-5	19	25	-6
Försäljningskostnader		-57	-52	-5	-229	-196	-33
Administrationskostnader		-39	-47	8	-173	-177	4
Övriga rörelsekostnader		-3	0	-3	-1	-4	3
Resultatandel i joint venture		3	2	1	8	4	4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>48</b>	<b>55</b>	<b>-7</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>-</b>
Finansiella intäkter		0	7	-7	0	6	-6
Finansiella kostnader		-4	-1	-3	-12	-6	-6
<b>Resultat före skatt</b>		<b>44</b>	<b>61</b>	<b>-17</b>	<b>198</b>	<b>210</b>	<b>-12</b>
Skatt på periodens resultat		-14	-14	-	-55	-51	-4
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>30</b>	<b>47</b>	<b>-17</b>	<b>143</b>	<b>159</b>	<b>-16</b>
Hänförligt till							
Moderbolagets aktieägare		30	46	-16	146	162	-16
Innehav utan bestämmande inflytande		0	1	-1	-3	-3	-
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>30</b>	<b>47</b>	<b>-17</b>	<b>143</b>	<b>159</b>	<b>-16</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>							
Resultat per aktie före utspädning, SEK		1,50	2,26	-0,76	7,19	7,98	-0,79
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		1,50	2,25	-0,75	7,18	7,93	-0,75
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental		20 216,9	20 359,7	-142,8	20 323,7	20 359,7	-36,0
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental		20 251,7	20 464,4	-212,7	20 358,5	20 464,4	-105,9

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Resultat efter skatt	30	47	-17	143	159	-16
Övrigt totalresultat						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	0	-1	1	0	-1	1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Valutakursdifferenser	-6	27	-33	17	25	-8
<b>Summa totalresultat</b>	<b>24</b>	<b>73</b>	<b>-49</b>	<b>160</b>	<b>183</b>	<b>-23</b>
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	25	73	-48	164	187	-23
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	-1	-4	-4	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>24</b>	<b>73</b>	<b>-49</b>	<b>160</b>	<b>183</b>	<b>-23</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	205	206
Materiella anläggningstillgångar	702	628
Finansiella anläggningstillgångar	6	5
Uppskjutna skattefordringar	5	8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>918</b>	<b>847</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	709	533
Kortfristiga fordringar	693	750
Likvida medel	18	48
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 420</b>	<b>1 331</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 338</b>	<b>2 178</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 504	1 440
Innehav utan bestämmande inflytande	10	14
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 514</b>	<b>1 454</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	201	97
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>201</b>	<b>97</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga skulder, räntebärande	3	4
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	620	623
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>623</b>	<b>627</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 338</b>	<b>2 178</b>

1) Varav goodwill 201 (203) MSEK.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 454	1 357
<b>Totalresultat</b>		
Resultat efter skatt	143	159
Övrigt totalresultat	17	24
<b>Summa totalresultat</b>	<b>160</b>	<b>183</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>		
Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande	–	4
Aktierelaterad ersättning till anställda	-2	2
Återköp av egna aktier	-22	–
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-76	-92
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-100</b>	<b>-86</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 514</b>	<b>1 454</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Q4		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	44	61	198	210
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18	18	82	74
Betald skatt	-4	-6	-26	-25
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>58</b>	<b>73</b>	<b>254</b>	<b>259</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>				
Förändring av rörelsekapitalet	2	-71	-129	-201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>60</b>	<b>2</b>	<b>125</b>	<b>58</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-0	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-56	-44	-164	-122
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	5	1	5	2
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	66
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-51</b>	<b>-43</b>	<b>-160</b>	<b>-55</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	6	-1	101	21
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-76	-92
Återköp av egna aktier	-22	-	-22	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-16</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>-67</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-7</b>	<b>-42</b>	<b>-32</b>	<b>-64</b>
Periodens kassaflöde	-7	-42	-32	-64
Likvida medel vid periodens början	25	86	48	109
Valutakursdifferens i likvida medel	-	4	2	3
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>18</b>	<b>48</b>	<b>18</b>	<b>48</b>

## KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-185	-84
Avsättning till pensioner	-16	-13
Kortfristiga räntebärande skulder	-3	-4
Finansiella räntebärande fordringar	5	4
Kassa och bank	18	48
<b>Nettokassa(+)/nettoskuld(-)</b>	<b>-181</b>	<b>-49</b>
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36	37
<b>Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)</b>	<b>-145</b>	<b>-12</b>

# KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	Q4		HELÅR	
	2018	2017	2018	2017
<b>Marginaler</b>				
EBITDA-marginal, %	9,6	10,2	9,6	10,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,4	7,5	6,7	7,4
Nettomarginal, %	4,0	6,3	4,6	5,6
<b>Kapitalstruktur</b>				
Räntetäckningsgrad, ggr	13,2	48,6	18,2	38,8
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,50	2,26	7,19	7,98
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,50	2,25	7,18	7,93
<b>Antal utestående stamaktier</b>				
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 216,9	20 359,7	20 323,7	20 359,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	20 251,7	20 464,4	20 358,5	20 464,4

KONCERNEN	2018-12-31	2017-12-31
<b>Kapitalstruktur</b>		
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	-0,0
Soliditet, %	64,8	66,8
<b>Övrigt</b>		
Nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	-181	-49
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	-145	-12
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	74,73	70,76
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	74,86	70,39
<b>Antal utestående stamaktier</b>		
Antal utestående stamaktier före utspädning på balansdagen, tusental	20 323,7	20 359,7
Antal utestående stamaktier efter utspädning på balansdagen, tusental	20 133,0	20 464,4

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	2018	2017
<b>Avkastningsmått</b>		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,4
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	14,6	16,7
Avkastning på eget kapital, %	9,9	11,7
<b>Kapitalstruktur</b>		
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,9
<b>Medarbetare</b>		
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 186	2 189
Rörelseresultat per anställd, KSEK	146	161
Medelantal anställda (FTE)	1 433	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			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	741	723	855	779	839	691	765	720
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	747	722	810	853	740	630	708	778
Bruttoresultat	139	132	156	159	142	122	141	153
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	71	61	80	88	76	55	76	83
EBITDA-marginal, %	9,6	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6
Rörelseresultat (EBIT)	48	38	57	67	55	35	57	63
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,4	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1
Resultat efter skatt	30	25	40	48	47	22	39	51
Nettomarginal, %	4,0	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6
<b>Kassaflöde från</b>								
den löpande verksamheten	60	-15	54	26	2	21	37	-2
investeringsverksamheten	-51	-34	-36	-39	-43	-40	2	26
finansieringsverksamheten	-16	48	-35	6	-1	26	-82	-10
Periodens kassaflöde	-7	-1	-17	-7	-42	7	-43	14
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>								
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,50	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01	2,59
<b>Antal utestående stamaktier</b>								
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 216,9	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7

MSEK	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	918	895	886	877	847	823	808	832
Omsättningstillgångar	1 420	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189	1 161	1 205
Eget kapital	1 514	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381	1 367	1 420
Långfristiga skulder	201	191	145	104	97	100	80	69
Kortfristiga skulder	623	622	629	668	627	531	522	548
<b>Övrigt</b>								
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-181	-164	-118	-60	-49	-13	3	54
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-145	-128	-80	-22	-12	23	40	91
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>								
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	74,73	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18	66,64	69,08
<b>Antal utestående stamaktier</b>								
Antal utestående stamaktier på balansdagen före utspädning, tusental	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
<b>Aktiekurs</b>								
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	88,20	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00	120,00	112,25

# KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	JANUARI 2018- DECEMBER 2018	OKTOBER 2017- SEPTEMBER 2018	JULI 2017- JUNI 2018	APRIL 2017- MARS 2018	JANUARI 2017- DECEMBER 2017	OKTOBER 2016- SEPTEMBER 2017	JULI 2016- JUNI 2017	APRIL 2016- MARS 2017	JANUARI 2016- DECEMBER 2016
Orderingång	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	2 831	2 738	2 717
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	2 760	2 739	2 676
Bruttoresultat	586	589	579	564	558	556	551	548	531
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	300	304	299	295	290	285	287	282	271
EBITDA-marginal, %	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	300	304	299	295	290	285	287	282	271
Justerad EBITDA-marginal, %	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1
Rörelseresultat (EBIT)	210	217	214	214	210	207	211	208	200
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5
Justerat rörelseresultat (EBIT)	210	217	214	214	210	207	211	208	200
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5
Resultat efter skatt	143	160	157	156	159	149	157	157	146
Nettomarginal, %	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5
Justerat resultat efter skatt	143	160	157	156	159	149	157	157	146
Justerad nettomarginal, %	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5
<b>Medarbetare</b>									
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	2 145	2 140	2 117
Rörelseresultat per anställd, KSEK	146	152	151	154	161	160	164	163	158
Medelantal anställda (FTE)	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	1 287	1 280	1 264
<b>Avkastningsmått</b>									
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % <sup>1)</sup>	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2
Avkastning på eget kapital, %	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5
<b>Övrigt</b>									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	0,0	0,2	0,1
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	0,1	0,1	0,3	0,3

## 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	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Sverige	135	128	7	499	457	42
Tyskland	106	149	-43	545	563	-18
Storbritannien	184	227	-43	856	881	-25
Polen	7	7	–	28	27	1
Resten av Europa	208	146	62	808	588	220
Kina	34	25	9	137	111	26
USA	30	20	10	102	86	16
Övriga världen	43	38	5	157	143	14
<b>Summa intäkter</b>	<b>747</b>	<b>740</b>	<b>7</b>	<b>3 132</b>	<b>2 856</b>	<b>276</b>

### INTÄKTER PER KUNDGRUPP

MSEK	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
OEM Lätta fordon	563	566	-3	2 412	2 178	234
OEM Tunga komersiella fordon	114	106	8	437	387	50
Leverantörer (Tiers)	70	68	2	283	291	-8
<b>Summa intäkter</b>	<b>747</b>	<b>740</b>	<b>7</b>	<b>3 132</b>	<b>2 856</b>	<b>276</b>

### INTÄKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI OCH DRIVLINOR

MSEK	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Chassi & övrigt	558	479	79	2 345	2 054	291
Drivlinor	189	261	-72	787	802	-15
<b>Summa intäkter</b>	<b>747</b>	<b>740</b>	<b>7</b>	<b>3 132</b>	<b>2 856</b>	<b>276</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	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Nettoomsättning	747	740	7	3 132	2 856	276
Valutaeffekt innevarande period	-32	–	-32	-159	–	-159
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>715</b>	<b>740</b>	<b>-25</b>	<b>2 973</b>	<b>2 856</b>	<b>117</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	Q4			HELÅR		
	2018	2017	Δ	2018	2017	Δ
Rörelseresultat (EBIT)	48	55	-7	210	210	–
Avskrivningar och nedskrivningar	23	21	2	90	80	10
<b>Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>71</b>	<b>76</b>	<b>-5</b>	<b>300</b>	<b>290</b>	<b>10</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	2018-12-31	2017-12-31
	Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36	37
<b>Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)</b>	<b>-145</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	Q4			HELÅR		
	2018	2017	△	2018	2017	△
Nettoomsättning	6	6	–	32	31	1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>32</b>	<b>31</b>	<b>1</b>
Administrationskostnader	-6	-14	8	-46	-51	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>8</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>6</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-0	-1	-3	-3	–
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-1</b>	<b>-8</b>	<b>7</b>	<b>-17</b>	<b>-23</b>	<b>6</b>
Bokslutsdispositioner	132	99	33	132	99	33
<b>Resultat före skatt</b>	<b>131</b>	<b>91</b>	<b>40</b>	<b>115</b>	<b>76</b>	<b>39</b>
Skatt på periodens resultat	-29	-20	-9	-26	-17	9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>102</b>	<b>71</b>	<b>31</b>	<b>89</b>	<b>59</b>	<b>30</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1	1
Materiella anläggningstillgångar	1	1
<b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andelar i koncernbolag	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	1	3
Andra långfristiga fordringar	2	–
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 385</b>	<b>1 385</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 387</b>	<b>1 387</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	163	106
Övriga kortfristiga fordringar	3	4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>166</b>	<b>110</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 553</b>	<b>1 497</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital	110	110
Fritt eget kapital	1 005	1 014
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 115</b>	<b>1 124</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga skulder till koncernföretag	335	290
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>335</b>	<b>290</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga skulder till koncernföretag	67	67
Övriga kortfristiga skulder	36	16
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>103</b>	<b>83</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 553</b>	<b>1 497</b>



Som Bulten meddelade 20 juni 2018 har Anders Nyström utnämmts till ny vd och koncernchef för Bulten. Den 8 februari tillträder han sin tjänst och tar över efter Tommy Andersson, som efter nitton framgångsrika år inom Bulten går i pension.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

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

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

Investerare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens den 7 februari 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-q4-2018>. 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: +46856642706  
UK: +443333009261  
US: +16467224902

---

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 7 februari 2019 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)