

HALVÅRSRAPPORT

Q2

Anpassning av lager och lägre produktions-takt påverkade resultatet negativt

ANDRA KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 781 (810) MSEK, en minskning med -3,5% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 21 (57) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 2,7 (7,1)%.
- Justerat rörelseresultat (EBIT) för omlokaliseringskostnader i Kina uppgick till 27 (57) MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 3,4 (7,1)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 14 (40) MSEK.
- Orderingången uppgick till 752 (855) MSEK, en minskning med -12,0% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 52 (54) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,71 (1,99) SEK.

JANUARI – JUNI

- Nettoomsättningen uppgick till 1 591 (1 663) MSEK, en minskning med -4,3% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 79 (124) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 4,9 (7,4)%.
- Justerat rörelseresultat (EBIT) för omlokaliseringskostnader i Kina uppgick till 86 (124) MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 5,4 (7,4)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 58 (88) MSEK.
- Orderingången uppgick till 1 485 (1 634) MSEK, en minskning med -9,1% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -5 (80) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,83 (4,42) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 595 (118) MSEK. Nettoskuld (exklusive finansiell leasing) uppgick till 347 (80) MSEK.
- Soliditeten uppgick till 54,8 (66,0)% vid periodens slut. Soliditet (exklusive finansiell leasing) uppgick till 59,4 (66,0)%.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Bulten meddelade att resultatet för det andra kvartalet påverkades negativt med cirka 25 MSEK på grund av lägre produktions-takt för att anpassa lagernivån.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Under andra kvartalet fortsatte den nedgång på personbilsmarknaden som inleddes under andra halvåret 2018 och marknadsläget har återspeglats i Bultens lägre volymer. Nettoomsättningen minskade med -3,5 procent. Resultatet har påverkats negativt av en lägre produktions-takt i syfte att balansera varulagernivåerna mot efterfrågan men även av en lägre försäljning, framförallt under slutet av kvartalet. Den lägre produktions-takten har medfört reduktion av varulager enligt plan men också resulterat i ett lägre utnyttjande av produktionsenheternas kapacitet och därmed en underabsorption av fasta kostnader. Ambitionen att anpassa lagernivåerna har tidigare kommunicerats i samband med delårsrapporten för första kvartalet. Underabsorptionen påverkade resultatet negativt med cirka 25 MSEK under det andra kvartalet.

Vi är inte nöjda med utvecklingen under kvartalet men produktionsanpassningen har varit nödvändig i nuvarande marknadsläge. I dagsläget är efterfrågan fortsatt svagare jämfört med föregående år och volymerna avseende de nya kontrakt har fått en mer utdragen upprampning. Givet dessa förutsättningar kommer produktions-takten fortsatt att vara lägre i början av kvartal tre. En översyn av verksamhetens kostnader har initierats för anpassning till rådande marknadsläge.

Som tidigare aviserats har Bulten erhållna kontrakt till ett årligt värde om drygt en halv miljard kronor vid full takt 2021. Under första halvåret har vi dessutom tagit flera mindre kontrakt vars sammanlagda årliga värde uppgår till cirka 20 MSEK utöver de tidigare redan aviserade om cirka 130 MSEK."

BULTEN I SAMMANDRAG

UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Under andra kvartalet 2019 fortsatte den nedgång på personbilsmarknaden som inleddes under andra halvåret 2018 och marknadsläget har återspeglats i Bultens lägre volymer. Nettoomsättningen minskade med -3,5 procent. Orderingsgången, som minskade med -12 procent, indikerar en mer återhållsam marknad. Därutöver har jämförelsetalen mot motsvarande kvartal i fjol varit utmanande – ett kvartal då kundernas försäljning stimulerades av de miljöregleringar som därpå infördes.

Resultatet har påverkats negativt av en lägre produktionstakt i syfte att balansera varulagernivåerna mot efterfrågan men även av en lägre försäljning, framförallt under slutet av kvartalet. Den lägre produktionstakten har medfört reduktion av varulager enligt plan men också ett lägre utnyttjande av produktionsenheternas kapacitet och därmed en underabsorption av fasta kostnader. Ambitionen att anpassa lagernivåerna har tidigare kommunicerats i samband med delårsrapporten för första kvartalet. Underabsorptionen påverkade resultatet negativt med cirka 25 MSEK under det andra kvartalet.

Produktionsanpassningen har varit nödvändig i nuvarande marknads läge. I dagsläget är efterfrågan fortsatt svagare jämfört med föregående år och volymerna avseende de tidigare aviserade nya kontrakt har fått en mer utdragen upprampning. Givet dessa förutsättningar kommer produktionstakten fortsatt att vara lägre i början av kvartal tre. En översyn av verksamhetens kostnader har initierats för anpassning till rådande marknads läge.

Som tidigare aviserats har Bulten erhållna kontrakt till ett årligt värde om drygt en halv miljard kronor vid full takt 2021 och bolagets position är fortsatt stark. Trots en mer avvaktande marknad har Bulten under första halvåret dessutom erhållit flera mindre kontrakt vars sammanlagda årliga värde uppgår till cirka 20 MSEK utöver de tidigare redan aviserade om cirka 130 MSEK.

Den tidigare aviserade flytten av produktionen i Kina, från Beijing till Tianjin, följer tidplan. Kostnader för denna flytt har hittills i år påverkat rörelseresultatet negativt med 7 MSEK, varav 6 MSEK i det andra kvartalet. Resterande delen av de kostnader om 16-20 MSEK för flytten, beräknas uppkomma under återstående del av året. Flytten kommer att innebära tillväxtpotentialer för Bulten på den kinesiska marknaden.

Avseende den planerade fabriksinvesteringen i Polen fortgår processen med förhandlingar och markexploatering.

De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har stabiliserats, dock på en hög nivå. Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 21 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 2,7 procent. Justerat rörelseresultat för omlokalisering i Kina uppgick till 27 MSEK, motsvarande en justerad rörelsemarginal om 3,4 procent.

I juni fick Bulten en utmärkelse av EcoVadis för sitt hållbarhetsarbete. Bulten uppnådde guldmedaljsnivå i EcoVadis hållbarhetsrankning och rankas dessutom i toppskiktet bland företag inom samma bransch.

MARKNADEN OCH UTSIKTER

Av Bultens nettoomsättning är cirka 85 procent hänförlig till lätta fordon och cirka 15 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen står cirka 91 procent för leveranser direkt till fordons-tillverkare (OEM) och resterande del till dess leverantörer och övriga.

Enligt LMC Automotives senaste prognos avseende Q2, 2019 väntas europeisk produktion av lätta fordon minska med 1,1 procent och tunga kommersiella fordon* öka med 1,6 procent jämfört med 2018. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med 0,7 procent för motsvarande period. Dock visar personbilsförsäljningen för Västeuropa under första halvåret 2019 en större nedgång med -3,5 procent jämfört med samma period 2018.

*) Prognos från Q1 2019 för kommersiella fordon

Nedgången i Europa förklaras av nya miljöskatteregler (WLTP) i flera europeiska länder samt Brexit i Storbritannien.

Enligt LMC Automotive har utvecklingen i Kina under årets fem första månader resulterat i en försäljningsnedgång på cirka 13 procent vilket även påverkar leverantörernas produktion i Europa.

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

Vid utgången av 2018 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel 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 2018.

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 cirka 67 MEUR i full produktionstakt år 2021. Förutsättningarna att vinna nya affärer bedöms som fortsatt goda.

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Andra kvartalet

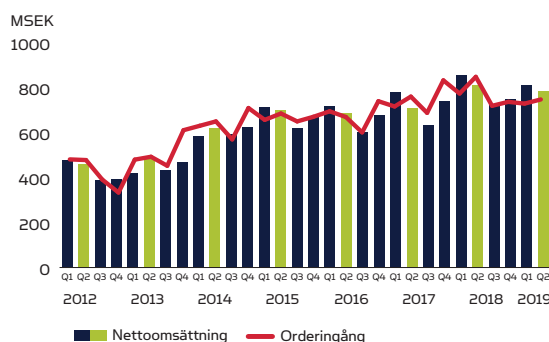
Orderingsgången uppgick till 752 (855) MSEK, en minskning med -12,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 781 (810) MSEK, en minskning med -3,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till -5,8 procent för samma period.

Januari - Juni

Orderingsgången uppgick till 1 485 (1 634) MSEK, en minskning med -9,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 591 (1 663) MSEK, en minskning med -4,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till -7,4 procent för samma period.



RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Andra kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 129 (156) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 16,5 (19,0) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 54 (80) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 6,9 (9,8) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 21 (57) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 2,7 (7,1) procent. Justerat rörelseresultat för omlokaliseringkostnader uppgick till 27 MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 3,4 procent. Bultens resultat för det andra kvartalet påverkades negativt med cirka 25 MSEK på grund av lägre produktionstakt. Den lägre produktionstakten har medfört önskad reduktion av

varulager men dock resulterat i ett lägre utnyttjande av produktionsenheternas kapacitet och därmed en underabsorption av fasta kostnader.

De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har nu stabiliserats, dock på en hög nivå. Rörelseresultatet har påverkats marginellt av valutakursförändringar om 0 (4) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Kostnader relaterade till påbörjad omlokalisering i Kina uppgick till 6 MSEK i kvartalet.

Koncernens finansnetto var 1 (-5) MSEK. Finansiella intäkter på 4 (-) MSEK består av valutakursvinster. Finansiella kostnader på -3 (-5) MSEK består av räntekostnader om -2 (-1) MSEK varav räntekostnader för finansiell leasing om -1 (-) MSEK. Valutakursförkluster uppgår till - (-4). Övriga finansiella kostnader uppgår till -1 (-0) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 22 (52) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 14 (40) MSEK.

Januari - Juni

Koncernens bruttoresultat uppgick till 288 (323) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,1 (19,4) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 145 (168) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,1 (10,1) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 79 (124) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 4,9 (7,4) procent. Justerat rörelseresultat för omlokaliseringkostnader uppgick till 86 MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 5,4 procent. Bultens resultat för det första halvåret påverkades negativt med cirka 25 MSEK på grund av lägre produktionstakt. Den lägre produktionstakten har medfört önskad reduktion av varulager men dock resulterat i ett lägre utnyttjande av produktionsenheternas kapacitet och därmed en underabsorption av fasta kostnader under andra kvartalet.

De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har nu stabiliserats, dock på en hög nivå. Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 3 (9) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Kostnader relaterade till påbörjad omlokalisering i Kina uppgick till 7 MSEK i perioden.

Koncernens finansnetto var 2 (-6) MSEK. Finansiella intäkter på 8 (-) MSEK består av valutakursvinster. Finansiella kostnader på -6 (-6) MSEK består av räntekostnader om -5 (-2) MSEK varav räntekostnader för finansiell leasing om -3 (-) MSEK. Övriga finansiella kostnader uppgår till -1 (-1) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 81 (118) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 58 (88) MSEK.

KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Andra kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 52 (54) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 4 (-12) MSEK. Varulagret förändrades under perioden med -51 (52) MSEK. Kapitalbindningen i lagret har minskat delvis beroende på anpassad produktionstakt. Kortfristiga fordringar förändrades med 9 (-78) MSEK. Kortfristiga skulder minskade med -28 (-47) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -49 (-36) MSEK. Investeringar om 49 (36) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av utdelning till moderbolagets aktieägare med -80 (-76) MSEK samt återköp av egna aktier med -8 (-) MSEK.

Januari - Juni

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -5 (80) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -110 (-62) MSEK. Varulagret förändrades under perioden med -29 (45) MSEK. Kapitalbindningen i lagret har minskat delvis beroende på anpassad produktionstakt. Kortfristiga fordringar ökade med 104 (30) MSEK. Kortfristiga skulder minskade med -25 (-15) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -84 (-75) MSEK. Investeringar om 84 (75) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av utdelning till moderbolagets aktieägare med -80 (-76) MSEK samt återköp av egna aktier med -13 (-) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 595 MSEK varav likvida medel 66 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 118 MSEK varav likvida medel 27 MSEK. Nettoskuld, (exklusive finansiell leasing), uppgick till 347 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden, (exklusive finansiell leasing), till 80 MSEK.

FINANSIERINGSAVTAL

Bolaget har i slutet av andra kvartalet utnyttjat förlängningsoptionen i befintligt finansieringsavtal om 750 MSEK vilket nu löper fram till och med juni 2023 med oförändrade villkor.

NETTOOMSÄTTNING

781 MSEK

RÖRELSERESULTAT

21 MSEK

JUSTERAT **27** MSEK

RÖRELSEMARGINAL

2,7 %

JUSTERAD **3,4** %

Q2

FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	△
	2019	2018	△	2019	2018	△	JULI 2018-JUNI 2019	2018	
Nettoomsättning	781	810	-3,5%	1 591	1 663	-4,3%	3 060	3 132	-2,3%
Bruttoresultat	129	160	-31	288	323	-35	565	600	-35
Resultat före avskrivning (EBITDA)	54	80	-26	145	168	-23	277	300	-23
Rörelseresultat (EBIT)	21	57	-36	79	124	-45	165	210	-45
Rörelsemarginal, %	2,7	7,1	-4,4	4,9	7,4	-2,5	5,4	6,7	-1,3
Justerat rörelseresultat (EBIT) för omstruktureringskostnader	27	57	-30	86	124	-38	173	211	-38
Justerad rörelsemarginal, %	3,4	7,1	-3,7	5,4	7,4	-2,0	5,6	6,7	-1,1
Resultat efter skatt	14	40	-26	58	88	-30	113	143	-30
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,71	1,99	-1,28	2,83	4,42	-1,59	5,60	7,19	-1,59
Orderingång	752	855	-12,0%	1 485	1 634	-9,1%	2 949	3 098	-4,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	9,0	12,8	-3,8
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	-	-	-	-	-	-	9,5	12,8	-3,3

ÖVRIG INFORMATION

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsrapporten 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 2018, med undantag för att IFRS 16 Leasing tillämpas från och med 1 januari 2019. Koncernen har gjort en översyn av samtliga leasingavtal, där information samlats in och sammanställts som underlag till beräkningar och kvantifieringar i samband med konvertering till IFRS 16. I koncernen återfinns främst leasingavtal avseende hyra av lokaler och i viss mån inventarier. Koncernen har beslutat att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om, samt att det inte blir någon påverkan på ingående eget kapital. I öppningsbalansen för 2019 ökar anläggningstillgångar och räntebärande skulder med 223 MSEK.

Nya redovisningsprinciper per 1 januari 2019

Koncernen som leasetagare

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

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

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

Koncernens leasingskulder redovisas till nuvärdet av koncernens fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter). Köpoptioner inkluderas i avgifterna om det är rimligt säkert att dessa kommer nyttjas för att förvärva den underliggande tillgången. Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet inkluderas om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leasingskulden, justerat för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderas i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

Omklassificering av logistikkostnader

Från den 1 januari 2019 redovisar koncernen externa kostnader för logistik som Försäljningskostnader. Tidigare perioder har dessa kostnader delvis belastat Kostnad såld vara. Jämförelseperioden har omräknats för jämförelseändamål enligt följande:

	JAN-JUNI 2018		
	TIDIGARE RAPPORTERAT	OMKLASSI- FICERING	OMRÄKNAT
Kostnad för sålda varor	-1 348	8	-1 340
Bruttoresultat	315	8	323
Försäljningskostnader	-113	-8	-121
Rörelseresultat	124	0	124

Övriga perioder som presenteras i delårsrapporten på sidorna 11 och 12 har också räknats om för jämförelseändamål. Omräkningen presenteras på Bultens hemsida, www.bulten.se/IR/delårsrapporter.

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 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 2018.

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.

FINANSIELLT SAMMANDRAG EXKLUSIVE FINANSIELL LEASING ENLIGT IFRS 16

(MSEK, OM INTE ANNAT ANGES)

	JAN - JUNI 2019 (RAPPORTERAT)	JUSTERING FÖR EFFEKT AV IFRS 16	JAN-JUNI 2019 (PROFORMA)	JAN-JUNI 2018
Bruttoresultat	288	-1	287	323
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	145	-19	126	168
Rörelseresultat	79	-2	77	124
Finansnetto	2	+2	4	-6
Resultat före skatt	81	0	81	118
Resultat efter skatt	58	0	58	88
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,0	+0,5	9,5	14,1
Nettoskuld(-)	-595	+213	-382	-117
Soliditet, %	54,8	+4,6	59,4	66,0

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner mellan närstående förekommit under rapportperioden. För vidare information hänvisas till årsredovisningen för 2018 not 37.

ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen under perioden 1 januari - 30 juni, 2019 uppgick till 1 455 (1 418).

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av eventualförpliktelserna.

MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 59,4 (73,8) procent. Eget kapital uppgick till 1 010 (1 040) MSEK. Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade nio anställda på balansdagen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Bulten meddelade att resultatet för det andra kvartalet påverkades negativt med cirka 25 MSEK på grund av lägre produktionstakt för att anpassa lagernivån.

Inga övriga väsentliga händelser finns att rapportera.

REVISORSGRANSKNING

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

Styrelsen och verkställande direktören intygar att rapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Göteborg den 10 juli 2019, Bulten AB (publ)

Ulf Liljedahl Hans Gustavsson Hans Peter Havdal
Styrelsens ordförande *Styrelseledamot* *Styrelseledamot*

Peter Karlsten Anne-Lie Lind Nicklas Paulson
Styrelseledamot *Styrelseledamot* *Styrelseledamot*

Mikael Jansson Lars Jonsson
Arbetsagarrepresentant *Arbetsagarrepresentant*

Anders Nyström
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.

Innovation driver utvecklingen

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

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.

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.

Global inköpsstrategi

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

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.

Kostnadseffektiv och hållbar produktion

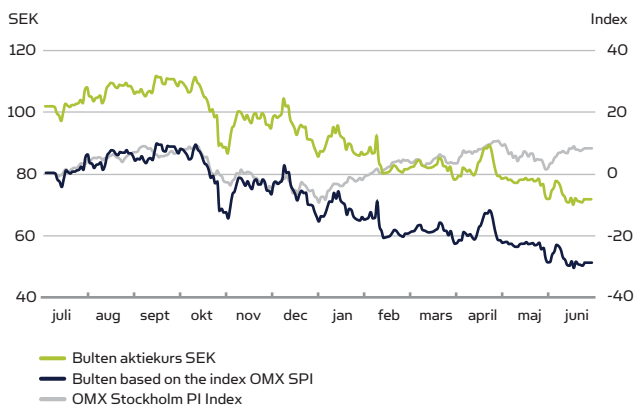
Bultens produktionsteknologi och struktur säkerställer hållbar och kostnadseffektiv produktion till högsta kvalitet.

AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018-JUNI 2019	2018
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	73,00	104,40	-31,40	73,00	104,40	-31,40	73,00	88,20
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	90,40	117,20	-26,80	90,40	124,40	-34,00	113,40	124,40
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	70,60	103,00	-32,40	70,60	100,60	-30,00	70,60	85,90
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	1 536	2 197	-661	1 536	2 197	-661	1 536	1 856
P/E	-	-	-	-	-	-	13,05	12,26
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	4,54
Data per aktie								
Resultat före avskrivningar (EBITDA) *)	2,69	3,91	-1,22	7,20	8,25	-1,05	13,73	14,78
Rörelseresultat (EBIT) *)	1,05	2,80	-1,75	3,91	6,08	-2,17	8,15	10,32
Resultat efter finansnetto (EAFI) *)	1,10	2,53	-1,43	4,02	5,79	-1,77	7,99	9,76
Periodens resultat *)	0,71	1,99	-1,28	2,83	4,42	-1,59	5,60	7,19
Eget kapital *)	-	-	-	74,79	73,01	1,78	-	74,70
Kassaflöde från löpande verksamhet *)	2,59	2,67	-0,08	-0,24	3,93	-4,17	-	6,14
Periodens kassaflöde *)	1,87	-0,85	2,72	2,36	-1,19	3,55	-	-1,56
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	4,00
Antal utestående stamaktier, tusental								
Vägt antal under perioden *)	20 044,2	20 359,7	-315,5	20 073,6	20 359,7	-286,1	20 181,8	20 323,7
Vid periodens slut *)	19 999,5	20 359,7	-360,2	19 999,5	20 359,7	-360,2	19 999,5	20 133,0

*) Före utspädning.

KURSUTVECKLING



Källa: Cision per den 30 juni 2019

BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 766 588	22,6
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	2 531 699	12,0
Bulten AB	1 040 715	4,9
Lazard Freres Banque	431 500	2,0
Spiltan Fonder AB	419 320	2,0
CBNY-DFA-INT SML CAP V	408 303	1,9
Tredje AP-Fonden	385 125	1,8
State Street Bank & Trust Com., Boston	372 528	1,8
HSBC BANK PLC, W8IMY	357 144	1,7

Totalt antal aktieägare: 6 850

Källa: Euroclear Sweden AB per den 30 juni 2019

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	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
		2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Nettoomsättning	1	781	810	-29	1 591	1 663	-72	3 060	3 132
Kostnad för sålda varor		-652	-650	-2	-1 303	-1 340	37	-2 495	-2 532
Bruttoresultat		129	160	-31	288	323	-35	565	600
Övriga rörelseintäkter		5	8	-3	12	17	-5	14	19
Försäljningskostnader		-60	-61	1	-121	-121	–	-243	-243
Administrationskostnader		-51	-48	-3	-99	-95	-4	-177	-173
Övriga rörelsekostnader		-3	-4	1	-3	-4	1	–	-1
Resultatandel i joint venture		1	2	-1	2	4	-2	6	8
Rörelseresultat		21	57	-36	79	124	-45	165	210
Finansiella intäkter		4	–	4	8	0	8	8	0
Finansiella kostnader		-3	-5	2	-6	-6	–	-12	-12
Resultat före skatt		22	52	-30	81	118	-37	161	198
Skatt på periodens resultat		-8	-12	4	-23	-30	7	-48	-55
Resultat efter skatt		14	40	-26	58	88	-30	113	143
Hänförligt till									
Moderbolagets aktieägare		14	41	-27	57	90	-33	113	146
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-1	1	1	-2	3	0	-3
Resultat efter skatt		14	40	-26	58	88	-30	113	143

Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare

Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,71	1,99	-1,28	2,83	4,42	-1,59	5,60	7,19
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,71	1,98	-1,27	2,83	4,40	-1,57	5,59	7,18
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 044,2	20 359,7	-315,5	20 073,6	20 359,7	-286,1	20 181,8	20 323,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	20 078,4	20 451,9	-373,5	20 107,8	20 451,9	-344,1	20 216,0	20 358,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Resultat efter skatt	14	40	-26	58	88	-30	113	143
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen								
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	–	–	–	–	–	–	–	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Valutakursdifferenser	11	1	10	29	31	-2	15	17
Summa totalresultat	25	41	-16	87	119	-32	128	160
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	24	42	-18	84	121	-37	127	164
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-1	2	3	-2	5	1	-4
Summa totalresultat	25	41	-16	87	119	-32	128	160

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	207	206	205
Materiella anläggningstillgångar	730	669	702
Nyttjanderättstillgångar	249	–	–
Finansiella anläggningstillgångar	8	4	6
Uppskjutna skattefordringar	4	7	5
Summa anläggningstillgångar	1 198	886	918
Omsättningstillgångar			
Varulager	680	578	709
Kortfristiga fordringar	812	781	693
Likvida medel	66	27	18
Summa omsättningstillgångar	1 558	1 386	1 420
Summa tillgångar	2 756	2 272	2 338
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 496	1 486	1 504
Innehav utan bestämmande inflytande	15	12	10
Summa eget kapital	1 511	1 498	1 514
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande leasingskulder	210	35	33
Övriga långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	416	115	168
Summa långfristiga skulder	626	145	201
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga leasingskulder, räntebärande	38	2	2
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	2	2	1
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	579	625	620
Summa kortfristiga skulder	619	629	623
Summa eget kapital och skulder	2 756	2 272	2 338

1) Varav goodwill 204 (203) (201) MSEK.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-JUNI		HELÅR
	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 514	1 454	1 454
Totalresultat			
Resultat efter skatt	58	88	143
Övrigt totalresultat	29	31	17
Summa totalresultat	87	119	160
Transaktioner med aktieägare			
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	3	–	–
Aktierelaterad ersättning till anställda	0	–	-2
Återköp av egna aktier	-13	1	-22
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-80	-76	-76
Summa transaktioner med aktieägare	-90	-75	-100
Eget kapital vid periodens slut	1 511	1 498	1 514

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Q2		JAN-JUNI		HELÅR
	2019	2018	2019	2018	2018
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	22	52	81	118	198
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	40	21	70	40	82
Betald skatt	-14	-7	-46	-16	-26
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	48	66	105	142	254
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Förändring av rörelsekapitalet	4	-12	-110	-62	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	52	54	-5	80	125
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-	0	-	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-49	-36	-84	-75	-164
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49	-36	-84	-75	-160
Finansieringsverksamheten					
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	133	41	250	47	101
Amortering av leaseskulder	-11	-	-21	-	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-80	-76	-80	-76	-76
Återköp av egna aktier	-8	-	-13	-	-22
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34	-35	136	-29	3
Periodens kassaflöde	37	-17	47	-24	-32
Periodens kassaflöde	37	-17	47	-24	-32
Likvida medel vid periodens början	29	44	18	48	48
Valutakursdifferens i likvida medel	0	0	1	3	2
Likvida medel vid periodens slut	66	27	66	27	18

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-611	-132	-185
Avsättning till pensioner	-15	-13	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-40	-4	-3
Finansiella räntebärande fordringar	5	4	5
Kassa och bank	66	27	18
Nettoskuld(-)	-595	-118	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiell leasing	248	38	36
Justerad nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing)	-347	-80	-145

KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	Q2		JAN-JUNI		HELÅR
	2019	2018	2019	2018	2018
Marginaler					
EBITDA-marginal, %	6,9	9,8	9,1	10,1	9,6
Justerad EBITDA-marginal för omlokaliseringkostnader, %	7,6	9,8	9,5	10,1	9,6
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	2,7	7,1	4,9	7,4	6,7
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal) för omlokaliseringkostnader,%	3,4	7,1	5,4	7,4	6,6
Nettomarginal, %	1,8	4,9	3,7	5,3	4,6
Justerad nettomarginal för omlokaliseringkostnader, %	2,5	4,9	4,1	5,3	4,6
Kapitalstruktur					
Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	10,2	14,0	20,7	18,2
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,71	1,99	2,83	4,42	7,19
Justerat resultat per aktie före utspädning, för omlokaliseringkostnader, SEK	0,98	1,99	3,18	4,42	7,24
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,71	1,98	2,83	4,40	7,18
Antal utestående stamaktier					
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 044,2	20 359,7	20 073,6	20 359,7	20 323,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	20 078,4	20 451,9	20 107,8	20 451,9	20 358,5
KONCERNEN			2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Kapitalstruktur					
Skuldsättningsgrad, ggr			-0,4	-0,1	-0,1
Soliditet, %			54,8	66,0	64,8
Soliditet, (exklusive finansiell leasing), %			59,4	66,0	64,8
Övrigt					
Nettoskuld(-), MSEK			-595	-118	-181
Nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing), MSEK			-347	-80	-145
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK			74,79	73,01	74,73
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK			74,66	72,68	74,60
Antal utestående stamaktier					
Antal utestående stamaktier före utspädning på balansdagen, tusental			19 999,5	20 359,7	20 323,7
Antal utestående stamaktier efter utspädning på balansdagen, tusental			19 999,5	20 451,9	20 133,0
KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE			12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
			JULI 2018 – JUNI 2019	JULI 2017 – JUNI 2018	2018
Avkastningsmätt					
Avkastning på sysselsatt kapital, %			9,0	14,1	12,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾			9,5	14,1	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %			9,5	14,1	12,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %			9,9	14,1	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill, %			10,1	16,2	14,6
Avkastning på eget kapital, %			7,6	11,2	9,9
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾			8,1	11,2	10,0
Kapitalstruktur					
Kapitalomsättningshastighet, ggr			1,6	2,0	1,9
Medarbetare					
Nettoomsättning per anställd, KSEK			2 103	2 139	2 186
Rörelseresultat per anställd, KSEK			113	151	146
Medelantal anställda (FTE)			1 455	1 418	1 433

DEFINITIONER

Definitioner på beräknade nyckeltal är oförändrade jämfört med de som redogörs för i årsredovisningen 2018.

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.

3) Justerat resultat: Resultat justerat för jämförelsestörande poster.

KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	2019		2018				2017		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Orderingång	752	733	741	723	855	779	839	691	765
Resultaträkning									
Nettoomsättning	781	810	747	722	810	853	740	630	708
Bruttoresultat	129	159	142	135	160	163	146	125	143
Justerat bruttoresultat	134	160	142	135	160	163	146	125	143
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	54	91	71	61	80	88	76	55	76
EBITDA-marginal, %	6,9	11,2	9,6	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) ³⁾	60	92	72	61	80	88	76	55	76
Justerad EBITDA-marginal, % ³⁾	7,6	11,4	9,7	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8
Rörelseresultat (EBIT)	21	58	48	38	57	67	55	35	57
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	2,7	7,1	6,4	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9
Justerat rörelseresultat (EBIT) ³⁾	27	59	49	38	57	67	55	35	57
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % ³⁾	3,4	7,3	6,6	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9
Resultat efter skatt	14	44	30	25	40	48	47	22	39
Nettomarginal, %	1,8	5,4	4,0	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5
Justerat resultat efter skatt ³⁾	20	45	31	25	40	48	47	22	39
Justerad nettomarginal, % ³⁾	2,5	5,6	4,1	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5
Kassaflöde från									
den löpande verksamheten	52	-57	60	-15	54	26	2	21	37
investeringsverksamheten	-49	-35	-51	-34	-36	-39	-43	-40	2
finansieringsverksamheten	34	102	-16	48	-35	6	-1	26	-82
Periodens kassaflöde	37	10	-7	-1	-17	-7	-42	7	-43
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,71	2,12	1,50	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	0,98	2,20	1,55	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01
Antal utestående stamaktier									
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 044,2	20 103,4	20 216,9	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
Balansräkning									
Anläggningstillgångar	1 198	1 160	918	895	886	877	847	823	808
Omsättningstillgångar	1 558	1 551	1 420	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189	1 161
Eget kapital	1 511	1 572	1 514	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381	1 367
Långfristiga skulder	626	494	201	191	145	104	97	100	80
Kortfristiga skulder	619	646	623	622	629	668	627	531	522
Övrigt									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-595	-501	-181	-164	-118	-60	-49	-13	3
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-347	-252	-145	-128	-80	-22	-12	23	40
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	74,79	77,70	74,73	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18	66,64
Antal utestående stamaktier									
Antal utestående stamaktier på balansdagen före utspädning, tusental	19 999,5	20 075,9	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
Aktiekurs									
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	73,00	79,50	88,20	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00	120,00

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	JULI 2018– JUNI 2019	APRIL 2018– MARS 2019	JANUARI 2018– DECEMBER 2018	OKTOBER 2017– SEPTEMBER 2018	JULI 2017– JUNI 2018	APRIL 2017– MARS 2018	JANUARI 2017– DECEMBER 2017	OKTOBER 2016– SEPTEMBER 2017	JULI 2016– JUNI 2017
Orderingång	2 949	3 052	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	2 831
Resultaträkning									
Nettoomsättning	3 060	3 089	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	2 760
Bruttoresultat	565	586	600	604	594	610	572	570	565
Justerat bruttoresultat ³⁾	570	587	600	604	594	610	572	570	565
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	277	303	300	304	299	295	290	285	287
EBITDA-marginal, %	9,1	9,8	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) ³⁾	285	305	301	304	299	295	290	285	287
Justerad EBITDA-marginal, % ³⁾	9,3	9,9	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4
Rörelseresultat (EBIT)	165	201	210	217	214	214	210	207	211
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	5,4	6,5	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6
Justerat rörelseresultat (EBIT) ³⁾	173	203	211	217	214	214	210	207	211
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % ³⁾	5,6	6,6	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6
Resultat efter skatt	113	139	143	160	157	156	159	149	157
Nettomarginal, %	3,7	4,5	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7
Justerat resultat efter skatt ³⁾	121	140	144	160	157	156	159	149	157
Justerad nettomarginal, % ³⁾	4,0	4,6	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7
Medarbetare									
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 103	2 107	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	2 145
Rörelseresultat per anställd, KSEK	113	137	146	152	151	154	161	160	164
Medelantal anställda (FTE)	1 455	1 466	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	1 287
Avkastningsmätt									
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,0	10,9	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	9,5	11,0	12,9	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	9,5	11,5	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	10,1	12,2	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	10,6	12,3	14,7	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4
Avkastning på eget kapital, %	7,6	9,0	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	8,1	9,2	10,0	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4
Övrigt									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-2,1	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	0,0
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA ³⁾	-1,3	-0,8	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	0,1	0,1

^{*)} Justerat nettoskuld: Nettoskuld exklusive finansiell lease

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/kaross.

INTÄKTER PER GEOGRAFISK MARKNAD

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Sverige	129	132	-3	259	263	-4	495	499
Tyskland	119	144	-25	251	313	-62	483	545
Storbritannien	207	210	-3	420	463	-43	813	856
Polen	8	8	–	15	15	–	28	28
Resten av Europa	216	210	6	442	421	21	829	808
Kina	31	42	-11	53	67	-14	123	137
USA	33	25	8	74	48	26	128	102
Övriga världen	38	39	-1	77	73	4	161	157
Summa intäkter	781	810	-29	1 591	1 663	-72	3 060	3 132

INTÄKTER PER KUNDGRUPP

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
OEM Lätta fordon	600	618	-18	1 214	1 289	-75	2 337	2 412
OEM Tunga komersiella fordon	113	119	-6	236	228	8	445	437
Leverantörer (Tiers)	68	73	-5	141	146	-5	278	283
Summa intäkter	781	810	-29	1 591	1 663	-72	3 060	3 132

INTÄKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI/KAROSS OCH DRIVLINOR

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Chassi/kaross	530	596	-66	1 154	1 241	-87	2 258	2 345
Drivlinor	251	214	37	437	422	15	802	787
Summa intäkter	781	810	-29	1 591	1 663	-72	3 060	3 132

INTÄKTER FÖRDELADE PER INTÄKTSKATEGORI

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Egen produktion	487	485	2	971	981	-10	1 841	1 871
Outsourcad produktion	268	312	-44	573	649	-76	1 144	1 194
Övrigt	26	13	13	47	33	14	75	67
Summa intäkter	781	810	-29	1 591	1 663	-72	3 060	3 132

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

MSEK	Q2			JAN-JUNI		
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ
Nettoomsättning	781	810	-29	1 591	1 663	-72
Valutaeffekt innevarande period	-19	–	-19	-52	–	-52
Justerad nettoomsättning	762	810	-48	1 539	1 663	-124

Vid beräkning av justerad nettoomsättning, 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	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	21	57	-36	79	124	-45	165	210
Avskrivningar och nedskrivningar	33	23	10	66	44	22	112	90
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	54	80	-26	145	168	-23	277	300

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

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, JUSTERAT EBITDA

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA)	54	80	-26	145	168	-23	277	300
Omlokaliseringkostnader	6	–	6	7	–	7	8	1
Justerat rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	60	80	-20	152	168	-16	285	301

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, JUSTERAT EBIT

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	21	57	-36	79	124	-45	165	210
Omlokaliseringkostnader	6	–	6	7	–	7	8	1
Justerat rörelseresultat (EBIT)	27	57	-30	86	124	-38	173	211

JUSTERAT NETTORESULTAT

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	JULI 2018 – JUNI 2019	2018
Nettoresultat	14	40	-26	58	88	-30	113	143
Omstruktureringskostnader	6	–	6	7	–	7	8	1
Justerat nettoresultat	20	40	20	65	88	-23	121	144

JUSTERAD NETTOSKULD (EXKLUSIVE FINANSIELL LEASING)

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Nettoskuld(-)	-595	-118	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiell leasing	248	38	36
Justerad nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing)	-347	-80	-145

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Q2			JAN-JUNI			HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	2018
Nettoomsättning	6	7	-1	13	13	–	32
Bruttoresultat	6	7	-1	13	13	–	32
Administrationskostnader	-14	-12	-2	-25	-24	-1	-46
Rörelseresultat	-8	-5	-3	-12	-11	-1	-14
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	–	-2	-1	-1	-3
Resultat efter finansnetto	-9	-6	-3	-14	-12	-2	-17
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	–	–	132
Resultat före skatt	-9	-6	-3	-14	-12	-2	115
Skatt på periodens resultat	2	3	-1	3	3	–	-26
Resultat efter skatt	-7	-3	-4	-11	-9	-2	89

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	1 382	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	3	6	1
Andra långfristiga fordringar	2	–	2
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 387	1 388	1 385
Summa anläggningstillgångar	1 389	1 390	1 387
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	132	7	163
Övriga kortfristiga fordringar	35	11	3
Summa omsättningstillgångar	167	18	166
Summa tillgångar	1 556	1 408	1 553
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	110	110	110
Fritt eget kapital	900	930	1 005
Summa eget kapital	1 010	1 040	1 115
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag	143	284	285
Övriga långfristiga skulder	300	–	50
Summa långfristiga skulder	443	284	335
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till koncernföretag	67	67	67
Övriga kortfristiga skulder	36	17	36
Summa kortfristiga skulder	103	84	103
Summa eget kapital och skulder	1 556	1 408	1 553



I juni fick Bulten en utmärkelse av EcoVadis för sitt hållbarhetsarbete. Bulten uppnådde guldmedaljsnivå i EcoVadis hållbarhetsrankning och rankas dessutom i toppskiktet bland företag inom samma bransch.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

24 oktober 2019 Delårsrapport januari - september 2019
6 februari 2020 Bokslutsrapport januari - december 2019

Rapporterna finns tillgängliga på Bultens hemsida www.bulten.se per dessa datum.

KONTAKT

Kamilla Oresvärd, kommunikationsdirektör
Tel: 031 - 734 59 00, e-post: kamilla.oresvard@bulten.com

PRESENTATION AV RAPPORTEN

Investorare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens den 10 juli kl.11:00. Rapporten presenteras då av Anders Nyström, 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-q2-2019>. Det kommer också vara möjligt att ta del av sändningen i efterhand på samma adress eller via www.bulten.com/ir.

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

SE: +46856642695
UK: +443333009262
US: +18335268347

Denna information är sådan information som Bulten AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 juli 2019 kl.08:30.

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.

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