

DELÅRSRAPPORT

Q3

Positiv orderingång, resultatet påverkat av jämförelsestörande kostnader och lägre produktionstakt

TREDJE KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 718 (722) MSEK, en minskning med -0,6% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -8 (38) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på -1,0 (5,2)%.
- Justerat rörelseresultat (EBIT) för omlokaliseringkostnader i Kina samt omstrukturering i Tyskland uppgick till 19 (38) MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 2,8 (5,2)%.
- Resultat efter skatt uppgick till -14 (25) MSEK.
- Orderingången uppgick till 776 (723) MSEK, en ökning med 7,3% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 114 (-15) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,75 (1,26) SEK.

JANUARI – SEPTEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 2 309 (2 385) MSEK, en minskning med -3,2% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 71 (162) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 3,1 (6,8)%.
- Justerat rörelseresultat (EBIT) för omlokaliseringkostnader i Kina samt omstrukturering i Tyskland uppgick till 105 (162) MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 4,6 (6,8)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 44 (113) MSEK.
- Orderingången uppgick till 2 261 (2 357) MSEK, en minskning med -4,1% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 109 (65) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,08 (5,69) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 596 (164) MSEK. Nettoskuld (exklusive finansiell leasing) uppgick till 328 (128) MSEK.
- Soliditeten uppgick till 54,8 (65,1)% vid periodens slut. Soliditet (exklusive finansiell leasing) uppgick till 59,9 (65,1)%.
- Flagging av eget aktieinnehav om 5% av det totala antalet aktier i bolaget.
- Bulten meddelade att resultatet för det tredje kvartalet påverkades negativt av omstrukturering i Tyskland med cirka 20 MSEK samt av lägre produktionstakt med cirka 20 MSEK.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Under tredje kvartalet fortsatte nedgången på fordonsmarknaderna och den svagare efterfrågan har återspeglats i Bultens volymer. Den marginellt minskade nettoomsättningen på -0,6 procent och den högre orderingången visar att leveranserna av de redan kontrakterade affärerna nu börjat komma igång. Marknadsutvecklingen och balansering av lagernivåer har resulterat i en fortsatt låg produktionstakt. Underabsorptionen har påverkat resultatet negativt med cirka 18 MSEK under kvartalet. Kundernas volymneddragningar med kort varsel har i viss mån motverkat effekterna av initierade åtgärder för lagerreduktion.

Orderingången ökade med 7,3 procent under kvartalet. Osäkerheten kring konjunkturläget och utgången av Brexit gör dock att utvecklingen de närmaste månaderna är svår att förutsäga. Detta kan påverka produktionstakten även under det fjärde kvartalet och Anpassningar av både inköp och produktion sker löpande.

En omstrukturering i bolagets enhet i Bergkamen i Tyskland har initierats under kvartalet och förhandlingar pågår. Kostnader för denna har belastat det tredje kvartalet med 20 MSEK. Omstruktureringen förväntas ge en årlig besparing om cirka 25 MSEK från och med kalenderår 2020.

Flytten av verksamheten i Kina, från Beijing till Tianjin, går enligt plan och kommer att slutföras i det fjärde kvartalet. Kostnaderna för omlokaliseringen av produktion har påverkat tredje kvartalets rörelseresultat med 7 MSEK. Satsningen kommer att ge Bulten ytterligare tillväxtpotentialer.

Bulten har tidigare aviserat erhålla kontrakt till ett årligt värde om drygt en halv miljard kronor vid full takt 2021. Upprampningen av de nya kontrakten sker långsammare än vad som tidigare aviserats, men förväntas successivt att delvis kompensera för den allmänna marknadsnedgången under kommande kvartal."

BULTEN I SAMMANDRAG

UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Under tredje kvartalet fortsatte nedgången på fordonsmarknaderna och den svagare efterfrågan har återspeglats i Bultens volymer. Den marginellt minskade nettoomsättningen på -0,6 procent och den högre orderingsgången visar att leveranserna av de redan kontrakterade affärerna nu börjat komma igång. Marknadsutvecklingen och balansering av lagernivåer har resulterat i en fortsatt låg produktionsstakt. Underabsorptionen har påverkat resultatet negativt med cirka 18 MSEK under kvartalet. Kundernas volymneddragningar med kort varsel har i viss mån motverkat effekterna av initierade åtgärder för lagerreduktion.

Orderingsgången ökade med 7,3 procent under kvartalet och Osäkerheten kring konjunkturläget och Brexits utgång gör dock att utvecklingen de närmaste månaderna är svår att förutsäga. Detta kan påverka produktionsstakten även under det fjärde kvartalet och anpassningar av både inköp och produktion sker löpande.

En omstrukturering i bolagets enhet i Bergkamen i Tyskland har initierats under kvartalet. Kostnader för denna har belastat det tredje kvartalet med 20 MSEK. Åtgärderna inkluderar en personalreduktion om totalt 50 personer, innefattande både fastanställda och visstidsanställda. Fackliga förhandlingar pågår och planeras vara genomförda innan årsskiftet. Omstruktureringen förväntas ge en årlig besparing om cirka 25 MSEK från och med kalenderår 2020.

Flytten av verksamheten i Kina, från Beijing till Tianjin, går enligt plan och kommer att slutföras i det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet har hittills påverkats negativt med 15 MSEK för denna flytt, 14 MSEK under 2019 varav 7 MSEK i det tredje kvartalet. Totalt beräknas flytten kosta 16-20 MSEK. Satsningen kommer att ge Bulten ytterligare tillväxtpotentialer.

Avseende den planerade fabriksinvesteringen i Polen är markexploateringsprocessen i sitt slutskede. Ursprungligt pris för potentiell mark var 9,5 MPLN (23 MSEK*). Efter förhandlingar har Bulten erhållit ett kontrakt om totalt 15,6 MPLN (37 MSEK*) och inkluderar nu både infrastruktur samt en större markyta. Förhandlingar avseende byggnadens uppförande pågår. Byggstart är planerad till våren 2020 och beräknas vara slutförd i slutet av 2021.

Bulten har även investerat i befintlig anläggning i Polen vilket innebär en kostnadseffektivisering samt minskat koldioxidutsläpp med cirka 80 ton/år.

Bulten har utsett Fredrik Bäckström till ny produktionsdirektör. Han tillträder tjänsten den 1 december 2019 och kommer att vara medlem i Bultens verkställande ledning. Fredrik Bäckström efterträder Jörg Neveling, som går i pension den 31 oktober 2019.

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 fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess leverantörer och övriga.

Enligt LMC Automotives senaste prognos per Q3 avseende 2019 väntas europeisk produktion av lätta fordon i år minska med -2,3 procent och tunga kommersiella fordon öka med 0,6 procent jämfört med 2018. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med -1,9 procent för motsvarande period. Enligt statistik från ACEA visar personbilsförsäljningen i EU under de första nio månaderna 2019 en nedgång med -1,6 procent jämfört med samma period 2018.

Enligt LMC Automotive har utvecklingen i Kina under årets nio första månader resulterat i en försäljningsnedgång på cirka -10 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 fordonindustrin, 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 är en ökning med fyra procentenheter jämfört med 2017. Informationen baseras på data från European Industrial Fasteners Institute (EIFI) avseende den europeiska fordonindustrins inköp av fästelement under 2018.

Den lägre efterfrågan kan påverka produktionsstakten även under det fjärde kvartalet. Anpassningar mot efterfrågan i inköp och produktionskapacitet sker löpande, även om förutsägbarheten inför de närmaste månaderna är svår till följd av förväntad Brexit samt allmän konjunkturoro.

Bulten har tidigare annonserat erhållna kontrakt till ett årligt värde om drygt en halv miljard kronor vid full takt 2021. Upprampningen av de nya kontrakten sker långsammare än vad som tidigare annonserats, men förväntas successivt att delvis kompensera för den allmänna marknadsnedgången under kommande kvartal.

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Tredje kvartalet

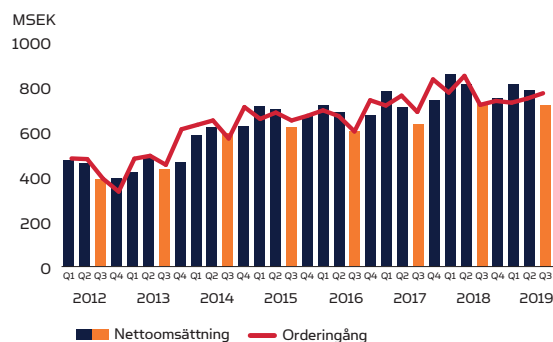
Orderingsgången uppgick till 776 (723) MSEK, en ökning med 7,3 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 718 (722) MSEK, en minskning med -0,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter föll den organiska tillväxten till -2,8 procent för samma period.

Januari - september

Orderingsgången uppgick till 2 261 (2 357) MSEK, en minskning med -4,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 2 309 (2 385) MSEK, en minskning med -3,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter föll den organiska tillväxten till -6,0 procent för samma period.



RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Tredje kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 106 (135) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 14,8 (18,7) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 29 (61) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 4,1 (8,4) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -8 (38) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på -1,0 (5,2) procent. Justerat rörelseresultat för omlokaliserings- och omstrukturingskostnader uppgick till 19 MSEK motsvarande en justerat rörelsemarginal om 2,8 procent. Bultens resultat för det

* Enligt dagens kurs PLN/SEK 2,38

tredje kvartalet påverkades negativt av omstruktureringkostnader om cirka 20 MSEK i Tyskland. Kostnader relaterade till omlokalisering i Kina uppgick till 7 MSEK i kvartalet. Dessutom har den fortsatta nedgången på fordonsmarknaderna och anpassning av produktion mot efterfrågan under kvartal tre påverkat bolagets resultat negativt med cirka 18 MSEK. De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har börjat vända nedåt, men är dock fortsatt på en hög nivå. Rörelseresultatet har påverkats marginellt av valutakursförändringar om 1 (-4) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -7 (-2) MSEK. Finansiella kostnader på -7(-2) MSEK består av räntekostnader om -3 (-1) MSEK varav räntekostnader för finansiell leasing om -2 (-) MSEK. Valutakursförluster uppgår till -3(-). Övriga finansiella kostnader uppgår till -1 (-1) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var -15 (36) MSEK och resultat efter skatt uppgick till -14 (25) MSEK.

Januari - september

Koncernens bruttoresultat uppgick till 394 (458) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 17,1 (19,2) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 174 (229) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 7,5 (9,6) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 71 (162) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3,1 (6,8) procent. Justerat rörelseresultat för omlokaliserings- och omstruktureringkostnader uppgick till 105 MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 4,6 procent. Bultens resultat under året har påverkats negativt av omstruktureringkostnader om cirka 20 MSEK i Tyskland och kostnader relaterade till omlokalisering i Kina som har uppgått till 14 MSEK. Dessutom har den fortsatta nedgången på fordonsmarknaderna och anpassning av produktion mot efterfrågan under året påverkat bolagets resultat negativt med cirka 43 MSEK.

De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har börjat vända nedåt, men är dock fortsatt på en hög nivå.

Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 4 (5) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -5 (-8) MSEK. Finansiella intäkter på 5 (-) MSEK består av valutakursvinster. Finansiella kostnader på -10 (-8) MSEK består av räntekostnader om -8 (-3) MSEK varav räntekostnader för finansiell leasing om -5 (-) MSEK. Övriga finansiella kostnader uppgår till -2 (-2) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 66 (154) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 44 (113) MSEK.

KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Tredje kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 114 (-15) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 76 (-69) MSEK.

Varulagret förändrades under perioden med -3 (63) MSEK. Kapitalbindningen i lagret har påverkats både av anpassad produktionstakt, men även av kundernas volymneddragningar med kort varsel som i viss mån har motverkat effekterna av initierade åtgärder för lagerreduktion. Kortfristiga fordringar minskade med -58 (-15) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med 21 (-9) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -84 (-34) MSEK. Investeringar om 84 (33) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av återköp av egna aktier med -1 (-) MSEK.

Januari - september

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 109 (65) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -34 (-131) MSEK.

Varulagret förändrades under perioden med -32 (108) MSEK. Kapitalbindningen i lagret har påverkats både av anpassad produktionstakt, men även av kundernas volymneddragningar med kort varsel som i viss mån har motverkat effekterna av initierade åtgärder för lagerreduktion. Kortfristiga fordringar ökade med 45 (14) MSEK. Kortfristiga skulder minskade med -3 (-24) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -168 (-109) MSEK. Investeringar om 168 (108) MSEK avser materiella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av utdelning till moderbolagets aktieägare med -80 (-76) MSEK samt återköp av egna aktier med -14 (-) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 596 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 164 MSEK. Nettoskuld, (exklusive finansiell leasing), uppgick till 328 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden, (exklusive finansiell leasing), till 128 MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 39 (25) MSEK. Till detta kommer beviljade men inte utnyttjade krediter om 395 (602) MSEK, vilket innebär att koncernens disponibla likvida medel uppgick till 434 (627) 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

718 MSEK

RÖRELSERESULTAT

-8 MSEK
JUSTERAT **19** MSEK

RÖRELSEMARGINAL

-1,0%
JUSTERAD **2,8%**



FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018-SEPT 2019	2018	Δ
Nettoomsättning	718	722	-0,6%	2 309	2 385	-3,2%	3 056	3 132	-2,4%
Bruttoresultat	106	135	-29	394	458	-64	536	600	-64
Resultat före avskrivning (EBITDA)	29	61	-32	174	229	-55	245	300	-55
Rörelseresultat (EBIT)	-8	38	-46	71	162	-91	119	210	-91
Rörelsemarginal, %	-1,0	5,2	-6,2	3,1	6,8	-3,7	3,9	6,7	-2,8
Justerat rörelseresultat (EBIT) ¹⁾	19	38	-19	105	162	-57	154	211	-57
Justerad rörelsemarginal, %	2,8	5,2	-2,4	4,6	6,8	-2,2	5,1	6,7	-1,6
Resultat efter skatt	-14	25	-39	44	113	-69	74	143	-69
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,75	1,26	-2,01	2,08	5,69	-3,61	3,59	7,19	-3,60
Orderingång	776	723	7,3%	2 261	2 357	-4,1%	3 002	3 098	-3,1%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	6,4	12,8	-6,4
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	-	-	-	-	-	-	6,8	12,8	-6,0

¹⁾ Se specifikation sid 14.

ÖVRIG INFORMATION

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i förhållande till de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 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 leasingkulden 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 leasingkulden 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 leasingkulder 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 leasingkulden, 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 den 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-SEPT 2018		
	TIDIGARE RAPPORTERAT	OMKLASSI- FICERING	OMRÄKNAT
Kostnad för sålda varor	-1 938	11	-1 927
Bruttoresultat	447	11	458
Försäljningskostnader	-172	-11	-183
Rörelseresultat	162	0	162

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 - SEPT 2019 (RAPPORTERAT)	JUSTERING FÖR EFFEKT AV IFRS 16	JAN-SEPT 2019 (PROFORMA)	JAN-SEPT 2018
Bruttoresultat	394	-1	393	458
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	174	-30	144	229
Rörelseresultat	71	-1	70	162
Finansnetto	-5	5	0	-8
Resultat före skatt	66	4	70	154
Resultat efter skatt	44	3	47	113
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4	+0,4	6,8	14,0
Nettoskuld(-)	-596	+233	-363	-164
Soliditet, %	54,8	+5,1	59,9	65,1

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen under perioden 1 januari - 30 september, 2019 uppgick till 1 442 (1 430).

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av eventalförpliktelserna.

MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 61,1 (73,8) procent. Eget kapital uppgick till 1 005 (1 036) MSEK. Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade nio anställda på balansdagen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga övriga väsentliga händelser finns att rapportera.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman kommer att hållas i Göteborg torsdagen den 23 april 2020.

VALBEREDNINGEN

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 ägargrupeerade tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september månad.

Valberedningen inför årsstämman 2020 har följande sammansättning:

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

Göteborg den 24 oktober 2019
Bulten AB (publ)

Anders Nyström
VD och koncernchef

GRANSKNINGSRAPPORT

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Bulten AB (publ) per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

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

SLUTSATS

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

Göteborg den 24 oktober 2019
PricewaterhouseCoopers AB

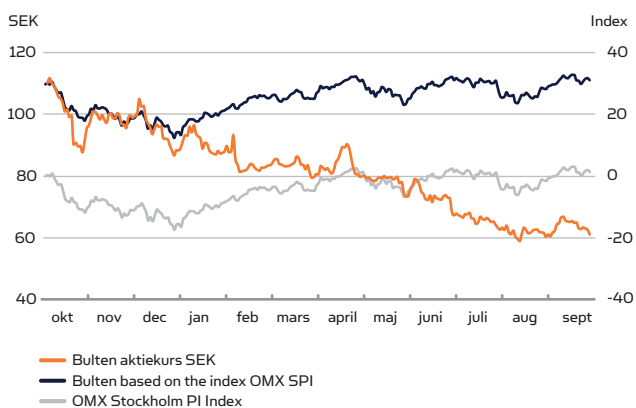
Fredrik Göransson
Auktoriserad revisor

AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018-SEPT 2019	2018
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	62,30	107,20	-44,90	62,30	107,20	-44,90	62,30	88,20
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	74,00	113,40	-39,40	97,00	124,40	-16,40	112,20	124,40
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	57,90	97,60	-39,70	57,90	97,60	-39,70	57,90	85,90
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	1 311	2 256	-945	1 311	2 256	-945	1 311	1 856
P/E	-	-	-	-	-	-	17,34	12,26
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	4,54
Data per aktie								
Resultat före avskrivningar (EBITDA) *)	1,46	2,98	-1,52	8,66	11,23	-2,57	12,22	14,78
Rörelseresultat (EBIT) *)	-0,38	1,86	-2,24	3,54	7,94	-4,40	5,93	10,32
Resultat efter finansnetto (EAFI) *)	-0,71	1,77	-2,48	3,32	7,56	-4,24	5,52	9,76
Periodens resultat *)	-0,75	1,26	-2,01	2,08	5,69	-3,61	3,59	7,19
Eget kapital *)	-	-	-	74,60	73,86	-0,74	-	74,70
Kassaflöde från löpande verksamhet *)	5,65	-0,72	6,37	5,41	3,21	2,20	-	6,14
Periodens kassaflöde *)	-1,39	-0,04	-1,35	0,97	-1,23	2,20	-	-1,56
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	4,00
Antal utestående stamaktier, tusental								
Vägt antal under perioden *)	19 989,5	20 359,7	-370,2	20 045,3	20 359,7	-314,4	20 088,5	20 323,7
Vid periodens slut *)	19 988,0	20 359,7	-371,7	19 988,0	20 359,7	-371,7	19 988,0	20 133,0

*) Före utspädning.

KURSUTVECKLING



Källa: Cision per den 30 september 2019

BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 800 000	22,8
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	2 521 699	12,0
Bulten AB	1 052 215	5,0
State Street Bank & Trust Com., Boston	459 490	2,2
Spiltan Fonder AB	419 320	2,0
Handelsbanken fonder	391 222	1,9
Tredje AP-Fonden	385 125	1,8
HSBC BANK PLC, W8IMY	357 144	1,7
CBNY-DFA-INT SML CAP V	338 843	1,6

Totalt antal aktieägare: 6 807

Källa: Euroclear Sweden AB per den 30 september 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	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
		2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Nettoomsättning	1	718	722	-4	2 309	2 385	-76	3 056	3 132
Kostnad för sålda varor		-612	-587	-25	-1 915	-1 927	12	-2 520	-2 532
Bruttoresultat		106	135	-29	394	458	-64	536	600
Övriga rörelseintäkter		5	7	-2	17	17	-	19	19
Försäljningskostnader		-72	-62	-10	-193	-183	-10	-253	-243
Administrationskostnader		-45	-39	-6	-144	-134	-10	-183	-173
Övriga rörelsekostnader		-2	-4	2	-5	-1	-4	-5	-1
Resultatandel i joint venture		0	1	-1	2	5	-3	5	8
Rörelseresultat		-8	38	-46	71	162	-91	119	210
Finansiella intäkter		0	0	-	5	0	5	5	0
Finansiella kostnader		-7	-2	-5	-10	-8	-2	-14	-12
Resultat före skatt		-15	36	-51	66	154	-88	110	198
Skatt på periodens resultat		1	-11	12	-22	-41	19	-36	-55
Resultat efter skatt		-14	25	-39	44	113	-69	74	143
Hänförligt till									
Moderbolagets aktieägare		-15	26	-41	42	116	-74	72	146
Innehav utan bestämmande inflytande		1	-1	2	2	-3	5	2	-3
Resultat efter skatt		-14	25	-39	44	113	-69	74	143

Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare

Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,75	1,26	-2,01	2,08	5,69	-3,61	3,59	7,19
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,75	1,26	-2,01	2,08	5,66	-3,61	3,59	7,18
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	19 989,5	20 359,7	-370,2	20 045,3	20 359,7	-314,4	20 088,5	20 323,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	19 989,5	20 451,9	-462,4	20 063,1	20 451,9	-388,8	20 110,5	20 358,5

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Resultat efter skatt	-14	25	-39	44	113	-69	74	143
Övrigt totalresultat								
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen								
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen								
Valutakursdifferenser	11	-8	19	40	23	17	34	17
Summa totalresultat	-3	17	-20	84	136	-52	108	160
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	-4	18	-22	80	139	-59	105	164
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-1	2	4	-3	7	3	-4
Summa totalresultat	-3	17	-20	84	136	-52	108	160

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	208	205	205
Materiella anläggningstillgångar	780	678	702
Nyttjanderättstillgångar	265	–	–
Finansiella anläggningstillgångar	8	6	6
Uppskjutna skattefordringar	7	6	5
Summa anläggningstillgångar	1 268	895	918
Omsättningstillgångar			
Varulager	677	641	709
Kortfristiga fordringar	767	767	693
Likvida medel	39	25	18
Summa omsättningstillgångar	1 483	1 433	1 420
Summa tillgångar	2 751	2 328	2 338
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 491	1 504	1 504
Innehav utan bestämmande inflytande	16	11	10
Summa eget kapital	1 507	1 515	1 514
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande leasingskulder	226	34	33
Övriga långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	355	157	168
Summa långfristiga skulder	581	191	201
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga leasingskulder, räntebärande	42	2	2
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	17	1	1
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	604	619	620
Summa kortfristiga skulder	663	622	623
Summa eget kapital och skulder	2 751	2 328	2 338

1) Varav goodwill 204 (202) (201) MSEK.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-SEPT		HELÅR
	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 514	1 454	1 454
Totalresultat			
Resultat efter skatt	44	113	143
Övrigt totalresultat	40	23	17
Summa totalresultat	84	136	160
Transaktioner med aktieägare			
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	3	0	–
Aktierelaterad ersättning till anställda	0	1	-2
Återköp av egna aktier	-14	–	-22
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-80	-76	-76
Summa transaktioner med aktieägare	-91	-75	-100
Eget kapital vid periodens slut	1 507	1 515	1 514

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Q3		JAN-SEPT		HELÅR
	2019	2018	2019	2018	2018
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-15	36	66	154	198
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	65	24	135	64	82
Betald skatt	-12	-6	-58	-22	-26
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	38	54	143	196	254
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Förändring av rörelsekapitalet	76	-69	-34	-131	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	114	-15	109	65	125
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-1	0	-1	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-84	-33	-168	-108	-164
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	-	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84	-34	-168	-109	-160
Finansieringsverksamheten					
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	-46	48	204	95	101
Amortering av leaseskulder	-10	-	-31	-	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-80	-76	-76
Återköp av egna aktier	-1	-	-14	-	-22
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-57	48	79	19	3
Periodens kassaflöde	-27	-1	20	-25	-32
Periodens kassaflöde	-27	-1	20	-25	-32
Likvida medel vid periodens början	66	27	18	48	48
Valutakursdifferens i likvida medel	0	-1	1	2	2
Likvida medel vid periodens slut	39	25	39	25	18

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-566	-178	-185
Avsättning till pensioner	-15	-13	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-59	-3	-3
Finansiella räntebärande fordringar	5	6	5
Kassa och bank	39	25	18
Nettoskuld(-)	-596	-164	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiell leasing	268	36	36
Justerad nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing)	-328	-128	-145

KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	Q3		JAN-SEPT		12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	2019	2018	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Marginaler						
EBITDA-marginal, %	4,1	8,4	7,5	9,6	8,0	9,6
Justerad EBITDA-marginal, % ³⁾	7,9	8,4	9,0	9,6	9,2	9,6
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	-1,0	5,2	3,1	6,8	3,9	6,7
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % ³⁾	2,8	5,2	4,6	6,8	5,1	6,6
Nettomarginal, %	-2,1	3,5	1,9	4,8	2,4	4,6
Justerad nettomarginal, % ³⁾	1,7	3,5	3,4	4,8	3,6	4,6
Kapitalstruktur						
Räntetäckningsgrad, ggr	-3,0	19,5	7,8	20,4	14,2	18,2
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,75	1,26	2,08	5,69	3,59	7,19
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	0,28	1,26	3,46	5,69	5,02	7,24
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,75	1,26	2,08	5,66	3,59	7,18
Antal utestående stamaktier						
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	19 989,5	20 359,7	20 045,3	20 359,7	20 088,5	20 323,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	19 989,5	20 451,9	20 063,1	20 462,8	20 110,5	20 358,5
KONCERNEN						
				2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Kapitalstruktur						
Skuldsättningsgrad, ggr				-0,4	-0,1	-0,1
Soliditet, %				54,8	65,1	64,8
Soliditet, (exklusive finansiell leasing), %				59,9	65,1	64,8
Övrigt						
Nettoskuld(-), MSEK				-596	-164	-181
Nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing), MSEK				-328	-128	-145
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare						
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK				74,60	73,86	74,73
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK				74,60	73,53	74,60
Antal utestående stamaktier						
Antal utestående stamaktier före utspädning på balansdagen, tusental				19 989,0	20 359,7	20 323,7
Antal utestående stamaktier efter utspädning på balansdagen, tusental				20 005,8	20 451,9	20 133,0
KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE						
				OKT 2018 – SEPT 2019	OKT 2017 – SEPT 2018	2018
Avkastningsmätt						
Avkastning på sysselsatt kapital, %				6,4	14,0	12,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾				8,3	14,0	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %				6,8	14,0	12,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %				8,7	14,0	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill, %				7,2	16,0	14,6
Avkastning på eget kapital, %				4,8	11,3	9,9
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾				7,2	11,3	10,0
Kapitalstruktur						
Kapitalomsättningshastighet, ggr				1,6	2,0	1,9
Medarbetare						
Nettoomsättning per anställd, KSEK				2 119	2 185	2 186
Rörelseresultat per anställd, KSEK				83	152	146
Medelantal anställda (FTE)				1 442	1 430	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	
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3
Orderingång	776	752	733	741	723	855	779	839	691
Resultaträkning									
Nettoomsättning	718	781	810	747	722	810	853	740	630
Bruttoresultat	106	129	159	142	135	160	163	146	125
Justerat bruttoresultat	117	134	160	142	135	160	163	146	125
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	29	54	91	71	61	80	88	76	55
EBITDA-marginal, %	4,1	6,9	11,2	9,6	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) ³⁾	56	60	92	72	61	80	88	76	55
Justerad EBITDA-marginal, % ³⁾	6,8	7,6	11,4	9,7	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7
Rörelseresultat (EBIT)	-8	21	58	48	38	57	67	55	35
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	-1,0	2,7	7,1	6,4	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5
Justerat rörelseresultat (EBIT) ³⁾	19	27	59	49	38	57	67	55	35
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % ³⁾	2,8	3,4	7,3	6,6	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5
Resultat efter skatt	-14	14	44	30	25	40	48	47	22
Nettomarginal, %	-2,1	1,8	5,4	4,0	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5
Justerat resultat efter skatt ³⁾	13	20	45	31	25	40	48	47	22
Justerad nettomarginal, % ³⁾	1,7	2,5	5,6	4,1	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5
Kassaflöde från									
den löpande verksamheten	114	52	-57	60	-15	54	26	2	21
investeringsverksamheten	-84	-49	-35	-51	-34	-36	-39	-43	-40
finansieringsverksamheten	-57	34	102	-16	48	-35	6	-1	26
Periodens kassaflöde	-27	37	10	-7	-1	-17	-7	-42	7
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,75	0,71	2,12	1,50	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK ³⁾	-0,75	0,98	2,20	1,55	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11
Antal utestående stamaktier									
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	19 989,5	20 044,2	20 103,4	20 216,9	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
Balansräkning									
Anläggningstillgångar	1 268	1 198	1 160	918	895	886	877	847	823
Omsättningstillgångar	1 483	1 558	1 551	1 420	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189
Eget kapital	1 507	1 511	1 572	1 514	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381
Långfristiga skulder	581	626	494	201	191	145	104	97	100
Kortfristiga skulder	663	619	646	623	622	629	668	627	531
Övrigt									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-596	-595	-501	-181	-164	-118	-60	-49	-13
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-328	-347	-252	-145	-128	-80	-22	-12	23
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	74,60	74,79	77,70	74,73	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18
Antal utestående stamaktier									
Antal utestående stamaktier på balansdagen före utspädning, tusental	19 988,0	19 999,5	20 075,9	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
Aktiekurs									
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	62,30	73,00	79,50	88,20	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	OKTOBER 2018- SEPTEMBER 2019	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	
Orderingång	3 002	2 949	3 052	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	
Resultaträkning										
Nettoomsättning	3 056	3 060	3 089	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	
Bruttoresultat	536	565	586	600	604	594	610	572	570	
Justerat bruttoresultat ³⁾	551	570	587	600	604	594	610	572	570	
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	245	277	303	300	304	299	295	290	285	
EBITDA-marginal, %	8,0	9,1	9,8	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) ³⁾	281	285	305	301	304	299	295	290	285	
Justerad EBITDA-marginal, % ³⁾	9,2	9,3	9,9	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	
Rörelseresultat (EBIT)	119	165	201	210	217	214	214	210	207	
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	3,9	5,4	6,5	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	
Justerat rörelseresultat (EBIT) ³⁾	154	173	203	211	217	214	214	210	207	
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % ³⁾	5,1	5,6	6,6	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	
Resultat efter skatt	74	113	139	143	160	157	156	159	149	
Nettomarginal, %	2,4	3,7	4,5	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	
Justerat resultat efter skatt ³⁾	109	121	140	144	160	157	156	159	149	
Justerad nettomarginal, % ³⁾	3,6	4,0	4,6	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	
Medarbetare										
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 119	2 103	2 107	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	
Rörelseresultat per anställd, KSEK	83	113	137	146	152	151	154	161	160	
Medelantal anställda (FTE)	1 442	1 455	1 466	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	
Avkastningsmätt										
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,4	9,0	10,9	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	8,3	9,5	11,0	12,9	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	6,8	9,5	11,5	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	7,2	10,1	12,2	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	9,3	10,6	12,3	14,7	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	
Avkastning på eget kapital, %	4,8	7,6	9,0	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	7,2	8,1	9,2	10,0	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	
Övrigt										
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-2,4	-2,1	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA ³⁾	-1,3	-1,3	-0,8	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	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	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Sverige	98	101	-3	357	363	-6	493	499
Tyskland	97	125	-28	348	439	-91	454	545
Storbritannien	173	209	-36	593	672	-79	777	856
Polen	6	6	–	21	21	–	28	28
Resten av Europa	241	180	61	683	601	82	890	808
Kina	35	36	-1	88	103	-15	122	137
USA	32	25	7	106	73	33	135	102
Övriga världen	36	40	-4	113	113	–	157	157
Summa intäkter	718	722	-4	2 309	2 385	-76	3 056	3 132

INTÄKTER PER KUNDGRUPP

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
OEM Lätta fordon	565	560	5	1 779	1 850	-71	2 341	2 412
OEM Tunga komersiella fordon	87	94	-7	323	323	–	437	437
Leverantörer (Tiers)	66	68	-2	207	212	-5	278	283
Summa intäkter	718	722	-4	2 309	2 385	-76	3 056	3 132

INTÄKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI/KAROSS OCH DRIVLINOR

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Chassi/kaross	521	546	-25	1 675	1 787	-112	2 233	2 345
Drivlinor	197	176	21	634	598	36	823	787
Summa intäkter	718	722	-4	2 309	2 385	-76	3 056	3 132

INTÄKTER FÖRDELADE PER INTÄKTSKATEGORI

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	2019	2018	△	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Egen produktion	418	431	-13	1 389	1 411	-22	1 849	1 871
Outsourcad produktion	275	275	–	848	923	-75	1 119	1 194
Övrigt	25	16	9	72	51	21	88	67
Summa intäkter	718	722	-4	2 309	2 385	-76	3 056	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	Q3			JAN-SEPT		
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ
Nettoomsättning	718	722	-4	2 309	2 385	-76
Valutaeffekt innevarande period	-16	-	-16	-67	-	-67
Justerad nettoomsättning	702	722	-20	2 242	2 385	-143

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	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	-8	38	-46	71	162	-91	119	210
Avskrivningar och nedskrivningar	37	23	14	103	67	36	126	90
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	29	61	32	174	229	-55	245	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	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA)	29	61	-32	174	229	-55	245	300
Omlokaliseringkostnader	7	-	7	14	-	14	15	1
Omstruktureringskostnader	20	-	20	20	-	20	20	-
Justerat rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	56	61	-5	208	229	-21	280	301

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, JUSTERAT EBIT

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	-8	38	-46	71	162	-91	119	210
Omlokaliseringkostnader	7	-	7	14	-	14	15	1
Omstruktureringskostnader	20	-	20	20	-	20	20	-
Justerat rörelseresultat (EBIT)	19	38	-19	105	162	-57	154	211

JUSTERAT NETTORESULTAT

MSEK	Q3			JAN-SEPT			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	OKT 2018 – SEPT 2019	2018
Nettoresultat	-14	25	-39	44	113	-69	74	143
Omlokaliseringkostnader	7	-	7	14	-	14	15	1
Omstruktureringskostnader	13	-	13	13	-	13	13	-
Justerat nettoresultat	6	25	-19	71	113	-42	102	144

JUSTERAD NETTOSKULD (EXKLUSIVE FINANSIELL LEASING)

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
Nettoskuld(-)	-596	-164	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiell leasing	268	36	36
Justerad nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing)	-328	-128	-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	Q3			JAN-SEPT			HELÅR
	2019	2018	Δ	2019	2018	Δ	2018
Nettoomsättning	13	13	–	26	26	–	32
Bruttoresultat	13	13	–	26	26	–	32
Administrationskostnader	-17	-16	-1	-42	-40	-2	-46
Rörelseresultat	-4	-3	-1	-16	-14	-2	-14
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	–	-3	-2	-1	-3
Resultat efter finansnetto	-5	-4	-1	-19	-16	-3	-17
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	–	–	132
Resultat före skatt	-5	-4	-1	-19	-16	-3	115
Skatt på periodens resultat	1	0	1	4	3	1	-26
Resultat efter skatt	-4	-4	–	-15	-13	-2	89

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		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	4	7	1
Andra långfristiga fordringar	2	2	2
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 388	1 391	1 385
Summa anläggningstillgångar	1 390	1 393	1 387
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	216	5	163
Övriga kortfristiga fordringar	39	5	3
Summa omsättningstillgångar	255	10	166
Summa tillgångar	1 645	1 403	1 553
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	110	110	110
Fritt eget kapital	895	926	1 005
Summa eget kapital	1 005	1 036	1 115
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag	287	285	285
Övriga långfristiga skulder	250	–	50
Summa långfristiga skulder	537	285	335
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till koncernföretag	67	67	67
Övriga kortfristiga skulder	36	15	36
Summa kortfristiga skulder	103	82	103
Summa eget kapital och skulder	1 645	1 403	1 553

JANUARI – SEPTEMBER 2019



Bulten har investerat i befintlig anläggning i Polen vilket innebär en kostnadseffektivisering samt minskat koldioxidutsläpp med cirka 80 ton/år.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

- 6 februari 2020** Bokslutsrapport januari - december 2019
- 23 april 2020** Delårsrapport januari - mars 2020
- 10 juli 2020** Halvårsrapport januari - juni 2020
- 22 oktober 2020** Delårsrapport januari - september 2020
- 11 februari 2021** Bokslutsrapport januari - december 2020

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

Investerare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens den 24 oktober kl.15:30. 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-q3-2019>. 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: +443333009031
US: +18335268382

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 24 oktober 2019 kl.13:30.

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 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. 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

