

BOKSLUTSRAPPORT **Q4**

Stark avslutning på året, mycket hög organisk tillväxt samt fortsatt bra orderingång. Förslag om höjd utdelning och återköp av aktier

FJÄRDE KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 621 (472) MSEK, en ökning med 31,6% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 38 (31) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 6,2 (6,5)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 18 (22) MSEK.
- Orderingången uppgick till 706 (614) MSEK, en ökning med 14,9% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 62 (100) MSEK.
- Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet uppgick till 1,04 (1,07) SEK.

JANUARI – DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 2 414 (1 806) MSEK, en ökning med 33,7% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 133 (109) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5,5 (6,0)%.
- Justerat för försäkringsersättning om 11 MSEK uppgick rörelseresultatet till 122 (109) MSEK.
- Rörelseresultatet har belastats med etablerings- och uppstartskostnader om totalt -28 MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 84 (100) MSEK. Justerat för försäkringsersättning uppgick resultat efter skatt till 76 (73) MSEK. Föregående års resultat justerades för engångspost om 27 MSEK hänförligt till skatteintäkt från medgivna ränteavdrag enligt Kammarrättens dom.
- Orderingången uppgick till 2 557 (2 012) MSEK, en ökning med 27,1% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -60 (197) MSEK, drivet av den kraftiga expansionen och etableringen i Ryssland.
- Nettokassan uppgick till 137 (-189) MSEK och soliditeten var 67,5% vid periodens slut.
- Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet uppgick till 4,32 (4,77) SEK. Justerat resultat per aktie uppgick till 3,91 (3,49) SEK.
- Division Finnveden Metal Structures såldes till amerikanska Shiloh Industries Inc. per den 30 juni 2014. Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet uppgick till 85 (-12) MSEK och inkluderar en koncernmässig reavinst om 54 MSEK från avyttringen.
- Namnbytet från FinnvedenBulten AB till Bulten AB trädde i kraft den 1 september 2014.
- Bulten har erhållit tilläggsvolymerna från en befintlig kund till ett årligt värde om cirka 150 MSEK vid full produktion 2016.
- Styrelsen föreslår årsstämman en utdelning om 3,00 (2,00) SEK per aktie, en ökning om 50 procent, samt ett aktieåterköpsprogram upp till ett totalt värde om 150 MSEK.

"Bultens starka försäljningstillväxt har fortsatt under det fjärde kvartalet och en mycket god orderingång visar på en fortsatt hög efterfrågan. Vi har under året framgångsrikt genomfört uppstart av nya affärer samt hanterat avsevärda volymökningar, främst från två större Full Service Provider-kontrakt (FSP). Under kvartalet har vi även inlett leveranser kopplade till den tilläggsorder som vi aviserade i föregående rapport.

Resultatet stärktes jämfört med det tredje kvartalet och vi ser möjligheter till fortsatta förbättringar genom optimering av affärerna. Rörelsekapitalet har balanserats efter vår kraftiga expansion och kassaflödet har stabiliserats efter att vi har börjat återgå till en mer normaliserad investeringstakt i och med att etableringsfasen av verksamheten i Ryssland är slutförd. Investeringsnivån är dock fortsatt något förhöjd och anpassad till de ökade volymerna som tidigare aviserats.

Produktion och leveranser har inletts i begränsad omfattning i vår ryska enhet som invigdes officiellt i oktober. Vi ser tecken på att efterfrågan på lokal kvalitativ produktion ökar trots att den ryska fordonsmarknaden har försvagats bland annat på grund av den geopolitiska oron.

Bulten har fortsatt att stärka sin globala position. Marknadsandelen för 2014 uppgick till 14 (11) procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin och bedöms uppgå till 56 (45) procent för FSP-affärer för samma marknad. Inför 2015 står Bulten starkt och vi ser goda möjligheter att ytterligare öka våra marknadsandelar. Våra finanser är mycket solida och stöder fortsatt tillväxt och styrelsen föreslår därför årsstämman höjd utdelning samt ett aktieåterköpsprogram."

Tommy Andersson, VD och koncernchef

BULTEN I SAMMANDRAG

Bultens försäljning och ordergång fortsätter att öka kraftigt jämfört med samma period föregående år. FSP-kontrakten som tecknades under 2013 står för en stor del av Bultens försäljningstillväxt och de fortsatt ökande marknadsandelarna.

Bulten har lyckats starta upp de nya affärerna på mycket kort tid för kontrakt av den här komplexiteten och storleken vilket ytterligare har stärkt förtroendet för bolaget i branschen. Som kommunicerades i rapporten för det tredje kvartalet har Bulten erhållit tilläggsvolymerna från en befintlig kunds expansion på tillväxtmarknader. Tilläggsvolymerna väntas uppgå till cirka 100 MSEK under 2015 med ett årligt värde om cirka 150 MSEK vid full produktion 2016.

Ordergången under det fjärde kvartalet har påverkats positivt av FSP-kontrakten och tilläggsvolymerna samt av ett antal nya, viktiga kontrakt av mindre omfattning.

Optimering för att förbättra lönsamheten pågår och kommer att fortsätta under 2015. Detta optimeringsarbete består av ett flertal olika aktiviteter med varierande ledtider. I takt med att optimeringsåtgärderna införs samt andelen egen produktion ökar förväntas lönsamheten stärkas.

Produktion och leveranser har inletts i begränsad omfattning i den ryska enheten. Fabriken invigdes officiellt i oktober och är landets första moderna tillverkningsenhet av fästelement till fordonsindustrin.

MARKNADEN OCH UTSIKTER FÖR 2015

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

Bulten har under det fjärde kvartalet noterat en fortsatt stark efterfrågan och har tagit ytterligare marknadsandelar. Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel för 2014 uppgick till 14 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, vilket innebär en ökning med 3 procentenheter jämfört med 2013. På samma marknad bedöms marknadsandelen för FSP-affärer ha ökat till 56 procent, en ökning med 11 procentenheter jämfört med 2013. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2014 enligt European Industrial Fasteners Institute (EIFI).

Även Bultens underliggande marknad visar viss tillväxt. Enligt LMC Automotives prognos från kvartal fyra, förväntas produktion av lätta fordon på årsbasis i Europa ha ökat med 1,5 procent under 2015 jämfört med 2014, medan produktionen av tunga kommersiella fordon väntas ha ökat med 4,7 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en ökning med cirka 1,9 procent.

I Ryssland ser bolaget tecken på att efterfrågan på lokal kvalitativ produktion ökar trots att den ryska fordonsmarknaden har försvagats bland annat på grund av den geopolitiska oron. Bland annat har ytterligare en europeisk fordonstillverkare uttryckt sitt intresse för att etablera sig i Ryssland.

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

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Fjärde kvartalet

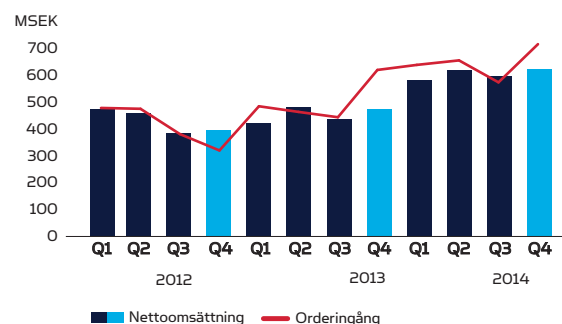
Ordergången uppgick till 705,6 (614,3) MSEK, en ökning med 14,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen kommer i huvudsak från de uppstartade FSP-kontrakten och tilläggsvolymerna samt av ett antal nya, viktiga kontrakt av mindre omfattning.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 621,1 (471,9) MSEK, en ökning med 31,6 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 27,3 procent för samma period.

Januari – December

Ordergången uppgick till 2 556,8 (2 011,5) MSEK, en ökning med 27,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen kommer i huvudsak från de uppstartade FSP-kontrakten och tilläggsvolymerna samt av ett antal nya, viktiga kontrakt av mindre omfattning.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 2 414,3 (1 805,9) MSEK, en ökning med 33,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 28,0 procent för samma period.



RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Fjärde kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 114,9 (97,4) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,5 (20,6) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 51,4 (41,3) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 8,3 (8,8) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 38,4 (30,6) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,2 (6,5) procent. Uppstartskostnader hänförliga till de nya affärerna uppgick under kvartalet till cirka -0,1 MSEK och kostnader för etableringen i Ryssland till cirka -1,8 MSEK.

Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 3,3 (0,5) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var -11,1 (0,3) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0,1 (2,2) MSEK varav valutakursvinster uppgick till - (1,9) MSEK. Finansiella kostnader på -11,2 (-1,9) MSEK består av räntekostnader om -1,8 (-1,4) MSEK, valutakursförluster om -8,3 (-) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -1,1 (-0,5) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 27,3 (30,9) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 18,4 (22,4) MSEK.

Januari - December

Koncernens bruttoresultat uppgick till 454,6 (341,8) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 18,8 (18,9) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 179,8 (152,2) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 7,4 (8,4) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 133,4 (109,2) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 5,5 (6,0) procent. Under perioden har en försäkringsersättning erhållits om 11,2 MSEK för skada på maskin i samband med brand. Beloppet redovisas som övriga intäkter. Justerat för försäkringsersättningen uppgick rörelseresultatet till 122,2 (109,2) MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 5,1 (6,0) %.

Uppstartskostnader hänförliga till de nya affärerna uppgick under januari-december till cirka -15,0 MSEK och kostnader för etableringen i Ryssland till cirka -12,9 MSEK.

Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -13,1 MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år ingick valutakursvinster om 2,6 MSEK.

Koncernens finansnetto var -14,9 (-6,3) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0,5 (0,9) MSEK varav valutakursvinster uppgick till - (0,5) MSEK. Finansiella kostnader om -15,4 (-7,2) MSEK består till största delen av räntekostnader om -8,1 (-5,9) MSEK, valutakursförluster -4,9 (-) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -2,4 (-1,3).

Koncernens resultat före skatt var 118,5 (102,9) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 84,4 (100,4) MSEK.

KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Fjärde kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 62,4 (100,3) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 38,2 (47,6) MSEK. Varulagret ökade under perioden med 25,4 (föregående år en ökning med 63,4) MSEK, kortfristiga fordringar minskade med 11,1 (föregående år en ökning med 0,8) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15,3 (-38,8) MSEK. Investeringar om 13,2 (38,5) MSEK avser materiella anläggningstillgångar, varav 3,5 MSEK avser rörelsen i Ryssland. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 (0,1) MSEK. Avyttring av anläggningstillgångar uppgick till - (0,3) MSEK.

Januari - December

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -59,8 (196,8) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -196,5 (70,8) MSEK. Varulagret ökade under perioden med 70,8 (föregående år en ökning med 39,3) MSEK, kortfristiga fordringar ökade med 159,9 (0,5) MSEK. Kassaflödet har påverkats negativt på grund av rörelsekapitaluppbyggnad som en följd av den kraftiga expansionen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -132,0 (-66,2) MSEK. Investeringar om 112,8 (66,4) MSEK avser materiella anläggningstillgångar, varav 42,2 MSEK avser rörelsen i Ryssland. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,4 (0,1) MSEK. Avyttring av anläggningstillgångar uppgick till 0,4 (0,3) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettokassan(+)/nettolåneskulden(-) till 137,3 (-188,7) MSEK varav likvida medel uppgick till 255,5 (100,6) MSEK.

Bolaget har omförhandlat finansieringsavtalet och anpassat det till kvarvarande verksamhet med i stort sett oförändrade villkor. Kreditfaciliteten har sänkts från 575 MSEK till 400 MSEK och löper fram till juli 2016.

AVVECKLAD VERKSAMHET

Per 30 juni 2014 slutförde koncernen avyttringen av division Finnveden Metal Structures och som en konsekvens av detta redovisas Finnveden Metal Structures som avvecklad verksamhet skild från den kvarvarande verksamheten. Den slutgiltiga köpeskillingen för samtliga aktier var 374 MSEK, motsvarande en köpeskillning om 487 MSEK på skuldfri basis.

Resultat efter skatt

Under fjärde kvartalet uppgick resultat efter skatt från den avvecklade verksamheten till - (6,3) MSEK. För perioden januari till december uppgick resultat efter skatt från den avvecklade verksamheten till 84,6 (-12,2) MSEK, och inkluderar en koncernmässig vinst från avyttringen av Finnveden Metal Structures uppgående till 53,6 MSEK.

Kassaflöde

Under fjärde kvartalet uppgick kassaflödet från den avvecklade verksamheten till - (0,8) MSEK. För perioden januari till december uppgick kassaflödet från den avvecklade verksamheten, inklusive effekten från avyttringen av division Finnveden Metal Structures, till 411,2 (-0,5) MSEK.

NETTOOMSÄTTNING

621 MSEK

RÖRELSERESULTAT

38 MSEK

RÖRELSEMARGINAL

6,2 %

Q4

FINANSIELLT SAMMANDRAG, MSEK

	Q4			HELÅR		
	2014	2013	△	2014	2013	△
KVARVARANDE VERKSAMHET						
Nettoomsättning	621,1	471,9	31,6%	2 414,3	1 805,9	33,7%
Bruttoresultat	114,9	97,4	17,5	454,6	341,8	112,8
Resultat före avskrivning (EBITDA)	51,4	41,3	10,1	179,8	152,2	27,6
Rörelseresultat (EBIT)	38,4	30,6	7,8	133,4	109,2	24,2
Rörelsemarginal, %	6,2	6,5	-0,3	5,5	6,0	-0,5
Justerat rörelseresultat (EBIT)	38,4	30,6	7,8	122,2	109,2	13,0
Justerad rörelsemarginal, %	6,2	6,5	-0,3	5,1	6,0	-0,9
Resultat efter skatt	18,4	22,4	-4,0	84,4	100,4	-16,0
Justerat resultat efter skatt	18,4	22,4	-4,0	75,7	73,3	2,4
Orderingång	705,6	614,3	14,9	2 556,8	2 011,5	27,1%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	9,6	8,1	1,5

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.

Med effekt från första kvartalet 2014 tillämpar Bulten IFRS 11 "Samarbetsarrangemang". Den förändrade redovisningsprincipen innebär att koncernens joint venture (för närvarande 60 procent i BBB Service Ltd med dotterbolag) redovisas enligt kapitalandelsmetoden istället för klyvningsmetoden. Den nya principen påverkar redovisningen retroaktivt varför en omräkning av resultat- och balansräkningarna för 2013 gjorts. Effekterna från omräkningen som presenteras på sidan 11 i delårsrapporten för kvartal ett 2014 avser uteslutande den kvarvarande verksamheten. Ingen övergångseffekt uppstår i eget kapital i öppningsbalansen per 1 januari 2013. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade.

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 3 Risker och riskhantering i årsredovisning för 2013.

SÄSONGSVARIATIONER

Bulten har ingen traditionell säsongsvariation men året speglar kundernas produktionsdagar, vilka varierar mellan kvartalen. Normalt lägst nettoomsättning och rörelseresultat återspeglas i tredje kvartalet med lägst antal produktionsdagar. Övriga kvartal fördelar sig relativt jämnt men kan variera något.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG

Inga väsentliga transaktioner mellan närstående bolag har förekommit under rapportperioden. För vidare information hänvisas till årsredovisningen för 2013 not 39.

FINANSIELLA MÅL

- 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.

ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick på balansdagen till 1 175 (1 837). Jämförelsetalet avser totalt antal anställda inklusive avvecklad verksamhet.

ANSVARSFÖRBINDELSER

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av ansvarsförbindelserna.

MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 72,5 (80,2) procent. Eget kapital uppgick till 1 140,2 (1 188,0) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 0,6 (4,1) MSEK. Bolaget hade sju anställda på balansdagen.

FÖRSLAG TILL UTDELNING

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

Styrelsen i Bulten AB föreslår årsstämman en utdelning om 3,00 (2,00) SEK per aktie, en ökning om 50 procent. Därutöver föreslås ett aktieåterköpsprogram med mandat för återköp upp till ett totalt värde om 150 MSEK. Avstämningsdag för utdelning föreslås till den 4 maj 2015.

Syftet med det föreslagna aktieåterköpsprogrammet är att förbättra bolagets kapitalstruktur och möjliggörs genom Bultens starka finansiella ställning. De förvärvade aktierna avses hållas i eget förvar. Vidare har bolaget för avsikt att genomföra det föreslagna aktieåterköpen så att Bultens förmåga att betala ordinarie utdelning upprätthålls.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman för Bulten AB (publ) kommer att hållas den 29 april 2015 i Göteborg. Aktieägare som vill få ett ärende behandlat på årsstämman ska skicka sitt förslag till styrelsen via e-post till chairman@bulten.com eller via post till

Bulten AB (publ)
Årsstämma
Box 9148
400 93 Göteborg

Förslaget ska ha inkommit till bolaget senast den 20 februari 2015.

ÅRSREDOVISNING 2014

Bultens årsredovisning för 2014 beräknas vara tillgänglig senast den 7 april, 2015 då den publiceras på Bultens hemsida www.bulten.se, där den även kan beställas i tryckt format.

REVISORSGRANSKNING

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

VALBEREDNING

Valberedningen ska enligt bolagsstämman beslut bestå av fyra ledamöter – en representant för var och en av de tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september som önskar utse en ledamot i valberedningen, samt styrelsens ordförande. Med de tre största aktieägarna avses de av Euroclear Sweden AB registrerade och ägargrupperade tre största aktieägarna per den sista bankdagen i september månad.

Valberedningen, inför årsstämman 2015, har följande sammansättning:

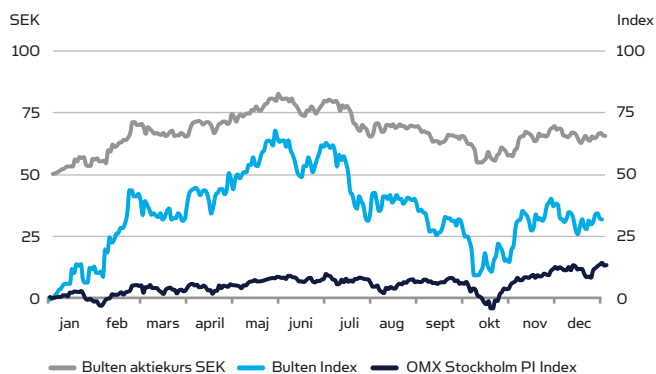
- Karl-Axel Granlund, utsedd av Volito AB
- Mikael Norbäck, utsedd av Investment AB Öresund
- Ulf Strömsten, utsedd av Catella Fondförvaltning AB
- Roger Holtback, styrelseordförande i Bulten AB

Göteborg den 5 februari 2015
Bulten AB (publ)

Tommy Andersson
VD och koncernchef

AKTIEDATA

KURSENTVECKLING 2014



Källa: Cision per den 31 december 2014

BULTENS 10 STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 399 056	20,9
Öresund, Investment AB	1 959 210	9,3
JP Morgan	1 181 452	5,6
Handelsbanken Fonder AB	700 210	3,3
Catella Fondförvaltning	615 846	2,9
Spiltan Fonder AB	586 478	2,8
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	430 100	2,0
Clients Accounts-DCS	377 306	1,8
Mellon US Tax Exempt Account	375 796	1,8
Holtback, Roger	375 000	1,8

Källa: Euroclear Sweden AB per den 30 december 2014

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Q4			HELÅR		
	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ
KVARVARANDE VERKSAMHET						
Nettoomsättning	621,1	471,9	149,2	2 414,3	1 805,9	608,4
Kostnad för sålda varor	-506,2	-374,5	-131,7	-1 959,7	-1 464,1	-495,6
Bruttoresultat	114,9	97,4	17,5	454,6	341,8	112,8
Övriga rörelseintäkter Not 1	16,0	12,5	3,5	55,8	52,8	3,0
Försäljningskostnader	-46,6	-34,3	-12,3	-180,4	-124,9	-55,5
Administrationskostnader	-45,4	-40,8	-4,6	-182,2	-154,4	-27,8
Övriga rörelsekostnader	-0,2	-1,3	1,1	-14,1	-1,7	-12,4
Resultatandel i joint venture	-0,3	-2,9	2,6	-0,3	-4,4	4,1
Rörelseresultat	38,4	30,6	7,8	133,4	109,2	24,2
Finansiella intäkter	0,1	2,2	-2,1	0,5	0,9	-0,4
Finansiella kostnader	-11,2	-1,9	-9,3	-15,4	-7,2	-8,2
Resultat före skatt	27,3	30,9	-3,6	118,5	102,9	15,6
Skatt på periodens resultat Not 2	-8,9	-8,5	-0,4	-34,1	-2,5	-31,6
Resultat efter skatt kvarvarande verksamhet	18,4	22,4	-4,0	84,4	100,4	-16,0
AVVECKLAD VERKSAMHET						
Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet ¹⁾	-	6,3	-6,3	84,6	-12,2	96,8
Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet	18,4	28,7	-10,3	169,0	88,2	80,8
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	21,9	28,8	-6,9	175,6	88,3	87,3
Innehav utan bestämmande inflytande	-3,5	-0,1	-3,4	-6,6	-0,1	-6,5
	18,4	28,7	-10,3	169,0	88,2	80,8
Engångsposter i perioden						
Not 1 Övriga intäkter						
Försäkringsersättning	-	-	-	11,2	-	11,2
Not 2 Skatt på periodens resultat						
Skatt på Försäkringsersättning	-	-	-	-2,5	-	-2,5
Uppskjuten skatt på tillkommande förlustavdrag	-	-	-	-	27,1	-27,1
Summa engångsposter efter skatt				8,7	27,1	-18,4
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet SEK ²⁾	1,04	1,07	-0,03	4,32	4,77	-0,45
Resultat per aktie, avvecklad verksamhet SEK ²⁾	-	0,30	-0,30	4,02	-0,57	4,59
Resultat per aktie, koncernen totalt SEK ²⁾	1,04	1,37	-0,33	8,34	4,20	4,14
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter SEK ²⁾	1,04	1,07	-0,03	3,91	3,49	0,42
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ²⁾	21 040,2	21 040,2	-	21 040,2	21 040,2	-

1) Resultat från avvecklad verksamhet finns beskrivet på sidan 3 i delårsrapporten.

2) Avser såväl före som efter utspädning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Q4			HELÅR		
	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ
Resultat efter skatt	18,4	28,7	-10,3	169,0	88,2	80,8
Övrigt totalresultat						
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen						
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-1,5	0,8	-2,3	-1,5	0,8	-2,3
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen						
Derivatinstrument, kassafällodessäkring, netto efter skatt	-	-	-	-	-0,9	0,9
Valutakursdifferenser	0,9	16,0	-15,1	28,0	11,9	16,1
Summa totalresultat	17,8	45,5	-27,7	195,5	100,0	95,5
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	25,9	45,6	-19,7	206,3	100,1	106,2
Innehav utan bestämmande inflytande	-8,1	-0,1	-8,0	-10,8	-0,1	-10,7
Summa totalresultat	17,8	45,5	-27,7	195,5	100,0	95,5
Hänförligt till						
Kvarvarande verksamhet	17,8	36,6	-18,8	111,1	110,4	0,7
Avvecklad verksamhet	-	8,9	-8,9	84,4	-10,4	94,8
Summa totalresultat	17,8	45,5	-27,7	195,5	100,0	95,5

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2014-12-31	2013-12-31*
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	202,9	215,9
Materiella anläggningstillgångar	328,4	444,9
Finansiella anläggningstillgångar	91,6	147,0
Summa anläggningstillgångar	622,9	807,8
Omsättningstillgångar		
Varulager	425,8	526,5
Kortfristiga fordringar	580,6	658,8
Likvida medel	255,5	100,6
Summa omsättningstillgångar	1 262,0	1 285,8
Summa tillgångar	1 884,9	2 093,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 252,8	1 088,6
Innehav utan bestämmande inflytande	19,9	14,9
Summa eget kapital	1 272,7	1 103,5
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	119,7	245,9
Långfristiga ej räntebärande skulder och avsättningar	-	3,7
Summa långfristiga skulder	119,7	249,6
Kortfristiga skulder		
Räntebärande kortfristiga skulder	2,2	46,0
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	490,3	694,5
Summa kortfristiga skulder	492,5	740,5
Summa eget kapital och skulder	1 884,9	2 093,6
Ställda säkerheter	1 404,1	1 491,5
Ansvarsförbindelser	49,0	50,0

1) Varav goodwill 202,1 (196,3) MSEK.

*) Inkluderar avvecklad verksamhet per 2013-12-31.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 103,5	1 030,6
Totalresultat		
Resultat efter skatt	169,0	88,2
Övrigt totalresultat		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-1,5	0,8
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Derivatinstrument, kassaflödessäkringar, netto efter skatt	-	-0,9
Valutakursdifferenser ¹⁾	28,0	11,9
Summa totalresultat	195,5	100,0
Transaktioner med aktieägare		
Innehav utan bestämmande inflytande från förvärv	15,8	15,0
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-42,1	-42,1
Summa transaktioner med aktieägare	-26,3	-27,1
Eget kapital vid periodens slut	1 272,7	1 103,5

1) I samband med avyttringen av Finnveden Metal Structures har valutakursdifferenser om 5,6 MSEK återförts till resultaträkningen under 2014.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	2014	2013
KVARVARANDE VERKSAMHET		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	118,5	102,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	43,8	46,6
Betald skatt	-25,6	-23,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	136,7	126,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändring av rörelsekapitalet	-196,5	70,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-59,8	196,8
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,4	-0,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-112,8	-66,4
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,4	0,3
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-19,2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-132,0	-66,2
Finansieringsverksamheten		
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	-28,5	-38,9
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-42,1	-42,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-70,6	-81,0
Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet	-262,4	49,6
AVVECKLAD VERKSAMHET		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25,9	17,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten ¹⁾	389,1	-8,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,8	-10,4
Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet	411,2	-0,5
Periodens kassaflöde	148,8	49,1
Förändring av likvida medel	148,8	49,1
Likvida medel vid räkenskapsårets början	100,6	50,5
Valutakursdifferens i likvida medel	6,1	1,0
Likvida medel vid periodens slut	255,5	100,6

1) Inklusive kassaflödeseffekt från avyttring av Finnveden Metal Structures.

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOLÅNESKULD

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-98,6	-225,0
Avsättning till pensioner	-21,1	-20,9
Kortfristiga räntebärande skulder	-2,2	-46,0
Finansiella räntebärande fordringar	3,7	2,6
Kassa och bank	255,5	100,6
Nettokassa(+)/nettolåneskuld(-)	137,3	-188,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Q4		HELÅR	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	18,1	7,1	38,0	27,2
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-
Bruttoresultat	18,1	7,1	38,0	27,2
Administrationskostnader	-22,7	-7,9	-71,8	-30,9
Rörelseresultat	-4,6	-0,8	-33,8	-3,7
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-4,5	-	-4,5
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,7	-2,7	-10,8	-10,5
Resultat efter finansnetto	-7,3	-8,0	-44,6	-18,7
Bokslutsdispositioner	38,3	15,5	38,3	15,5
Resultat före skatt	31,0	7,5	-6,3	-3,2
Skatt på periodens resultat ¹⁾	-7,6	-2,7	0,6	26,6
Resultat efter skatt	23,4	4,8	-5,7	23,5

1) För helåret 2013 redovisas en uppskjuten skatteintäkt på tillkommande förlustavdrag om 27,1 MSEK.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	1,1	0,2
Summa materiella anläggningstillgångar	1,1	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernbolag	1 382,5	1 382,5
Uppskjutna skattefordringar	76,1	75,5
Övriga långfristiga fordringar	0,3	0,7
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 458,9	1 458,7
Summa anläggningstillgångar	1 460,0	1 458,9
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	111,0	18,1
Likvida medel	0,6	4,1
Summa omsättningstillgångar	111,6	22,2
Summa tillgångar	1 571,6	1 481,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	1 140,2	1 188,0
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	348,1	280,6
Summa långfristiga skulder	348,1	280,6
Kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder	83,3	12,5
Summa kortfristiga skulder	83,3	12,5
Summa eget kapital och skulder	1 571,6	1 481,1
Ställda säkerheter	1 382,5	1 382,5
Ansvarsförbindelser	6,1	13,4

KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN - KVARVARANDE VERKSAMHET	Q4		HELÅR	
	2014	2013	2014	2013
Marginaler				
EBITDA-marginal, %	8,3	8,8	7,4	8,4
Justerad EBITDA-marginal, %	8,3	8,8	7,0	8,4
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,2	6,5	5,5	6,0
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,2	6,5	5,1	6,0
Nettomarginal, %	3,0	4,7	3,5	5,6
Justerad nettomarginal, %	3,0	4,7	3,1	4,1
Kapitalstruktur				
Räntetäckningsgrad, ggr	3,5	17,7	8,7	15,4
Resultat per aktie				
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet, SEK ^{*)}	1,04	1,07	4,32	4,77
Resultat per aktie - Avvecklad verksamhet, SEK ^{*)}	-	0,30	4,02	-0,57
Resultat per aktie - Total, SEK ^{*)}	1,04	1,37	8,34	4,20
Resultat per aktie - Kvarvarande verksamhet justerad för engångsposter, SEK ^{*)}	1,04	1,07	3,91	3,49
Antal utestående stamaktier				
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ^{*)}	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2

KONCERNEN	2014-12-31	2013-12-31
Kapitalstruktur		
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,1	-0,2
Soliditet, %	67,5	52,7
Övrigt		
Nettokassa(+)/Nettolåneskuld(-), MSEK	137,3	-188,7

KONCERNEN, 12 månader rullande	2014	2013
Avkastningsmått ³⁾		
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,6	8,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	8,8	8,1
Avkastning på eget kapital, %	15,0	8,3
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	13,1	8,6
Kapitalstruktur		
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,7	2,2
Medarbetare - kvarvarande verksamhet		
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 054,7	1 905,0
Rörelseresultat per anställd, KSEK	113,5	115,2
Medelantal anställda per balansdag	1 175	948

*) Avser såväl före som efter utspädning.

DEFINITIONER

Definitioner på beräknade nyckeltal är oförändrade jämfört med de som redogörs för i årsredovisningen 2013.

Övriga nyckeltal som ej redovisas i årsredovisningen förklaras nedan.

- 1) Resultat per aktie justerat för engångsposter: Resultat efter skatt justerat för engångskostnader dividerat med vägt antal utestående aktier per balansdag. Samtliga justerade poster är beaktade med aktuell och uppskjuten skatt.
- 2) Justerad avkastning på eget kapital: Nettoresultat justerat för engångsposter dividerat med genomsnittligt eget kapital.
- 3) Inkluderar avvecklad verksamhet för samtliga perioder före 2014-06-30.

KONCERNENS KVARTALSDATA

KONCERNEN – KVARVARANDE VERKSAMHET	2014				2013			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	705,6	570,5	648,7	632,0	614,3	445,9	465,7	485,6
Resultaträkning								
Nettoomsättning	621,1	593,3	618,4	581,5	471,9	435,6	479,5	418,9
Bruttoresultat	114,9	104,8	124,6	110,3	97,4	80,5	89,2	74,7
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	51,4	35,7	48,8	43,9	41,3	30,0	49,9	31,0
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	51,4	24,5	48,8	43,9	41,3	30,0	49,9	31,0
Rörelseresultat (EBIT)	38,4	24,7	37,4	32,9	30,6	19,7	39,1	19,8
Justerat rörelseresultat (EBIT)	38,4	13,5	37,4	32,9	30,6	19,7	39,1	19,8
Kassaflöde från								
den löpande verksamheten	62,4	-37,3	-59,2	-25,8	100,3	28,4	42,2	25,9
investeringsverksamheten	-15,3	-37,5	-40,2	-39,0	-38,8	-5,1	-16,9	-5,4
finansieringsverksamheten	-11,1	-25,6	-131,3	97,4	-41,9	0,7	-39,3	-0,5
Periodens kassaflöde	36,0	-100,4	-230,7	32,6	19,6	24,0	-14,0	20,0
Resultat per aktie								
Resultat per aktie, SEK ^{*)}	1,04	0,89	1,30	1,09	1,07	0,60	2,52	0,58
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK ^{*) 1)}	1,04	0,48	1,30	1,09	1,07	0,60	1,24	0,58
Antal utestående stamaktier								
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ^{*)}	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2

KONCERNEN ³⁾	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30	2013-03-31
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	622,9	641,1	608,8	815,5	807,8	731,5	730,7	706,9
Omsättningstillgångar	1 262,0	1 208,7	1 296,1	1 400,1	1 285,8	1 241,7	1 242,8	1 210,4
Eget kapital	1 272,7	1 256,7	1 231,6	1 150,9	1 103,5	1 042,9	1 026,9	1 018,3
Långfristiga skulder	119,7	110,2	130,8	342,0	249,6	273,1	252,2	274,8
Kortfristiga skulder	492,5	482,9	542,5	722,6	740,5	657,2	694,4	624,2
Övrigt								
Nettokassa(+)/nettolåneskuld(-)	137,3	79,1	137,3	-250,2	-188,7	-234,6	-225,7	-231,0

KONCERNEN – KVARVARANDE VERKSAMHET, 12 månader rullande	Januari 2014– December 2014	Oktober 2013– September 2014	Juli 2013– Juni 2014	April 2013– Mars 2014	Januari 2013– December 2013	Oktober 2012– September 2013	Juli 2012– Juni 2013	April 2012– Mars 2013
Orderingång	2 556,8	2 465,5	2 340,9	2 157,9	2 011,5	1 725,6	1 666,3	1 676,7
Resultaträkning								
Nettoomsättning	2 414,3	2 265,1	2 107,4	1 968,5	1 805,9	1 727,7	1 678,0	1 656,6
Bruttoresultat	454,6	437,1	412,8	377,4	341,8	312,0	297,9	291,1
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	179,8	169,7	164,0	165,1	152,2	137,3	129,4	110,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	168,6	158,5	164,0	165,1	152,2	137,3	129,4	110,1
Rörelseresultat (EBIT)	133,4	125,6	120,6	122,3	109,2	94,2	86,2	67,2
Justerat rörelseresultat (EBIT)	122,2	114,4	120,6	122,3	109,2	94,2	86,2	67,2
Medarbetare								
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 054,7	2 044,3	1 956,7	1 922,4	1 905,0	1 869,8	1 796,6	1 808,5
Rörelseresultat per anställd, KSEK	113,5	113,4	112,0	119,4	115,2	101,9	92,3	73,4
Medelantal anställda per balansdag	1 175	1 108	1 077	1 024	948	924	934	916
Avkastningsmått ³⁾								
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,6	9,5	9,0	8,6	8,1	7,0	6,5	5,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	8,8	8,6	9,0	8,6	8,1	7,0	6,5	5,1
Avkastning på eget kapital, %	15,0	16,1	16,0	11,8	8,3	4,3	3,2	1,9
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	13,1	14,4	15,3	10,8	8,6	6,1	4,8	3,7
Övrigt ³⁾								
Nettokassa(+)/nettolåneskuld(-)/EBITDA	0,8	0,5	0,8	-1,5	-1,2	-1,7	-1,7	-2,1

*) Avser såväl före som efter utspädning.



Invigning av Bultens ryska fabrik. Den 28 oktober invigdes Bultens fabrik i Ryssland. På bilden (till vänster) Tommy Andersson, VD och koncernchef för Bulten och Vadim Sorokin, vd för GAZ Group, vid invigningsceremonin. Bulten och GAZ har på ett mycket kostnads-effektivt sätt skapat en modern produktionsanläggning. Fabriken är landets första moderna tillverkningsenhet av fästelement till fordonsindustrin.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

29 april 2015

Delårsrapport januari - mars 2015

29 april 2015

Årsstämma 2015

10 juli 2015

Halvårsrapport januari - juni 2015

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

KONTAKT

Kamilla Oresvärd, kommunikationsdirektör

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

INBJUDAN TILL TELEFONKONFERENS

Investorare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens torsdagen den 5 februari kl.15:30 då Q4-rapporten presenteras av Bultens VD och koncernchef Tommy Andersson samt ekonomi- och finansdirektör tillika vice VD Helena Wennerström.

För att delta i telefonkonferensen vänligen ring 5 minuter före start till Sverige 08-5055 6453, Storbritannien +44 2030 092 455, USA +1 855 228 3719. Kod: 456287#.

Det finns även möjlighet att avlyssna telefonkonferensen i efterhand till och med den 19 februari 2015 på telefonnummer Sverige 08-5055 6444, Storbritannien +44 2033 645 943, USA +1 866 286 6997. Kod: 357918#.

Bulten offentliggör denna information enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 februari 2015 klockan 13.30.

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den europeiska 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 1 200 medarbetare i nio 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