

DELÅRSRAPPORT



Q1

Bultens bästa kvartal hittills

FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 778 (715) MSEK, en ökning med 8,8% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 63 (55) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,1 (7,7)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 51 (40) MSEK.
- Orderingången uppgick till 720 (699) MSEK, en ökning med 3,0% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -2 (78) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,59 (2,03) SEK.
- Nettokassan uppgick till 54 (-114) MSEK och soliditeten var 69,7 (65,2)% vid periodens slut.
- Bulten stärker sin position och etablerar produktionsbolag i USA och bildar joint venture med Ramco för fästelementslösningar till den nordamerikanska marknaden.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Under första kvartalet levererade vi vårt bästa resultat hittills och vinst per aktie ökade med 28 procent.

Nettoomsättningen under kvartalet ökade med 8,8 procent jämfört med föregående år och vi ökar därmed återigen våra marknadsandelar. Bulten fortsatte att utvecklas väl lönsamhetsmässigt som en följd av högre volymer, god beläggning och optimerad produktion. Under kvartalet har vi stärkt vår finansiella position och våra nyckeltal ytterligare. Rörelsemarginalen ökade till 8,1 procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 14,4 procent.

Under kvartalet har vi stärkt vår position på den nordamerikanska marknaden genom etablering av produktionsbolag och ett joint venture med Ramco i Hudson, Ohio och vi kan nu erbjuda vårt FSP-koncept på den amerikanska marknaden. Bultens produktion av fästelement i USA beräknas starta i slutet av 2017.

Bulten har inlett 2017 starkt och våra förutsättningar att fortsätta ta marknadsandelar är goda. Etableringen i Nordamerika breddar vår marknad och skapar ytterligare möjligheter för tillväxt hos befintliga såväl som nya kunder."

Tommy Andersson, VD och koncernchef

BULTEN I SAMMANDRAG

UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Året har inletts starkt med en nettoomsättning som ökade 8,8 procent och en orderingång som ökade med 3,0 procent under första kvartalet jämfört med föregående år. Därmed ökar Bulten återigen sina marknadsandelar, vilket bland annat är en följd av god utveckling hos Bultens kunder.

Bulten fortsatte också att utvecklas väl lönsamhetsmässigt och redovisade sitt bästa kvartalsresultat hittills. Bulten har därmed ytterligare förstärkt sina finansiella nyckeltal med en rörelsemarginal om 8,1 procent och en avkastning på sysselsatt kapital om 14,4 procent (16,7 procent exklusive goodwill). Den starka utvecklingen är en effekt av ökade volymer, hög beläggning samt en effektiv produktionsstruktur och kapitalhantering.

Under kvartalet har Bulten stärkt sin position på den nordamerikanska marknaden genom etablering av produktionsbolag och bildandet av ett joint venture-bolag ägt till lika delar (50/50) mellan Bulten och Ramco. Ramco är en mångårig samarbetspartner och leverantör av mutter till Bulten och de båda bolagen kompletterar varandra väl. Det gemensamägda bolaget Ram-Bul kommer att distribuera fästelement till den nordamerikanska fordonsindustrin via Bultens FSP-koncept. En VD för verksamheterna har rekryterats och dialog med potentiella kunder har startats med positiv respons. Bultens produktion av fästelement i USA beräknas starta i slutet av 2017 och den totala investeringen beräknas uppgå till cirka 9 miljoner USD fördelat över fyra år med start 2017. Den årliga affärspotentialen för Bulten uppskattas till cirka 30-40 miljoner USD vid fulla volymer 2020. Uppstartskostnader förväntas påverka Bultens resultat 2017 och 2018 med cirka 3-4 miljoner SEK per år.

Under det första kvartalet utsågs Claes Lindroth till Senior Vice President Supply Chain för Bulten-koncernen och tar plats i Bultens koncernledning den 1 september. Han efterträder Torbjörn Hjerpe som går i pension. Claes har omfattande erfarenhet från inköp inom fordonsindustrin och har tidigare haft flera ledande befattningar inom bland annat Volvo Personvagnar, Norsk Hydro och Raufoss. Han kommer närmast från Shiloh Industries.

MARKNADEN OCH UTSIKTER FÖR 2017

Av Bultens nettoomsättning är cirka 88 procent hänförligt till lätta fordon och cirka 12 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen står cirka 90 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

Den europeiska personbilsförsäljningen (EU och EFTA) har under det första kvartalet 2017 ökat med 8,4 procent jämfört med samma period 2016 enligt statistik från ACEA.

Enligt LMC Automotives senaste prognos från Q1 2017 väntas europeisk produktion av lätta fordon öka med 1,8 procent och tunga kommersiella fordon med 2,9 procent för 2017. Viktigt för

Bultens exponering innebär det en ökning med 1,9 procent för motsvarande period.

Distribution av Bultens produkter sker främst till Europa men efterfrågan styrs dock av produktion av fordon för den globala marknaden. Ledningens bedömning är att den underliggande efterfrågan på lätta fordon i Europa är fortsatt god. Efterfrågan på fordon som går på export från Europa till globala marknader, exempelvis Kina samt till produktion av tunga fordon, har återhämtat sig något under det första kvartalet. Kundernas pågående modellskiften kan ge viss volatilitet i efterfrågan på Bultens produkter framöver.

Bultens bedömda marknadsandel vid utgången av 2016 uppgick till cirka 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, vilket är oförändrat jämfört med 2015. På samma marknad var Bultens bedömda marknadsandel för FSP-affärer cirka 60 procent vid utgången av 2016, vilket även det är oförändrat jämfört med 2015. Informationen baseras på data från European Industrial Fasteners Institute (EIFI) avseende den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2016.

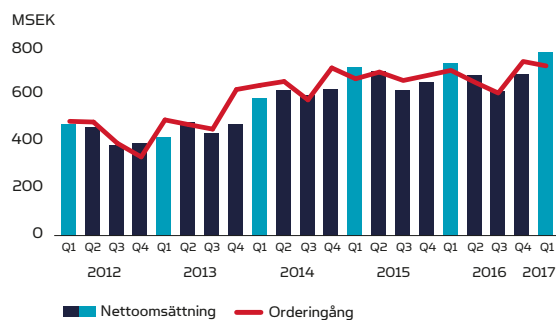
2017 har inletts starkt och våra förutsättningar att fortsätta ta marknadsandelar är goda. Etableringen i Nordamerika breddar Bultens marknad och skapar ytterligare möjligheter för tillväxt hos befintliga såväl som nya kunder.

ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

Första kvartalet

Orderingången uppgick till 720 (699) MSEK, en ökning med 3,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 778 (715) MSEK, en ökning med 8,8 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 6,9 procent för samma period.



RESULTAT OCH LÖNSAMHET

Första kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 153 (136) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 19,7 (19,0) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 83 (72) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,6 (10,1) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 63 (55) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 8,1 (7,7) procent.

Vi har sett en kortsiktig negativ effekt på lönsamheten om cirka 4 MSEK på grund av ökade världsmarknadspriser på stål och övriga metaller men verksamheten har balanserat det väl tack vare ökade volymer och goda kunddialoger. Antalet produktionsdagar har varit relativt gynnsamt under kvartalet.

Rörelseresultatet har påverkats negativt av valutakursförändringar om netto -1 (3) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs.

Koncernens finansnetto var 4 (-1) MSEK. Finansiella intäkter på 5 (1) MSEK består av valutakursvinster om 5 (1) MSEK. Finansiella kostnader på -1 (-2) MSEK består av räntekostnader om -1 (-2) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 67 (54) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 51 (40) MSEK.

KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Första kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2 (78) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -81 (11) MSEK. Rörelsekapitalet är drivet av den positiva volymutvecklingen samt förändringen i finansiella anläggningstillgångar som har ersatts med rörelsekapitalfinansiering. Varulagret minskade under perioden med -31 (-51) MSEK och kortfristiga fordringar ökade med 125 (34) MSEK. Kortfristiga skulder förändrades med 14 (-5) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 26 (-16) MSEK. Investeringar om 7 (15) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Förändring av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 33 (1) MSEK. Under kvartalet har cirka 33 MSEK av lån till joint venture-bolaget BBB Services Ltd ersatts med rörelsekapitalfinansiering. Förändringen har inneburit att koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten har påverkats negativt med 33 MSEK och koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten har påverkats positivt med motsvarande belopp.

Vid periodens slut uppgick nettokassan till 54 MSEK varav likvida medel 122 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till -114 MSEK varav likvida medel 94 MSEK. Justerad för finansiella leasingavtal uppgick nettokassan till 91 MSEK. Föregående år uppgick den justerade nettoskulden till -76 MSEK.

NETTOOMSÄTTNING

778 MSEK

RÖRELSERESULTAT

63 MSEK

RÖRELSEMARGINAL

8,1 %

Q1

FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2017	2016	△	APRIL 2016– MARS 2017	2016	△
Nettoomsättning	778	715	8,8%	2 739	2 676	2,4%
Bruttoresultat	153	136	17	548	531	17
Resultat före avskrivning (EBITDA)	83	72	11	282	271	11
Rörelseresultat (EBIT)	63	55	8	208	200	8
Rörelsemarginal, %	8,1	7,7	0,4	7,6	7,5	0,1
Resultat efter skatt	51	40	11	157	146	11
Orderingång	720	699	3,0%	2 738	2 717	0,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	–	–	–	14,4	13,9	0,5
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	–	–	–	16,7	16,2	0,5

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. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i förhållande till de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 2016.

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 3 Risker och riskhantering i årsredovisningen för 2016.

SÄSONGSVARIATIONER

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE BOLAG

Inga väsentliga transaktioner mellan närstående bolag förekommit under rapportperioden. För vidare information hänvisas till årsredovisningen för 2016 not 34.

ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick på balansdagen till 1 280 (1 229).

ANSVARSFÖRBINDELSER

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av ansvarsförbindelserna.

MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 72,8 (70,2) procent. Eget kapital uppgick till 1 150 (1 097) MSEK. Inga likvida medel fanns på balansdagen. Bolaget hade nio anställda på balansdagen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

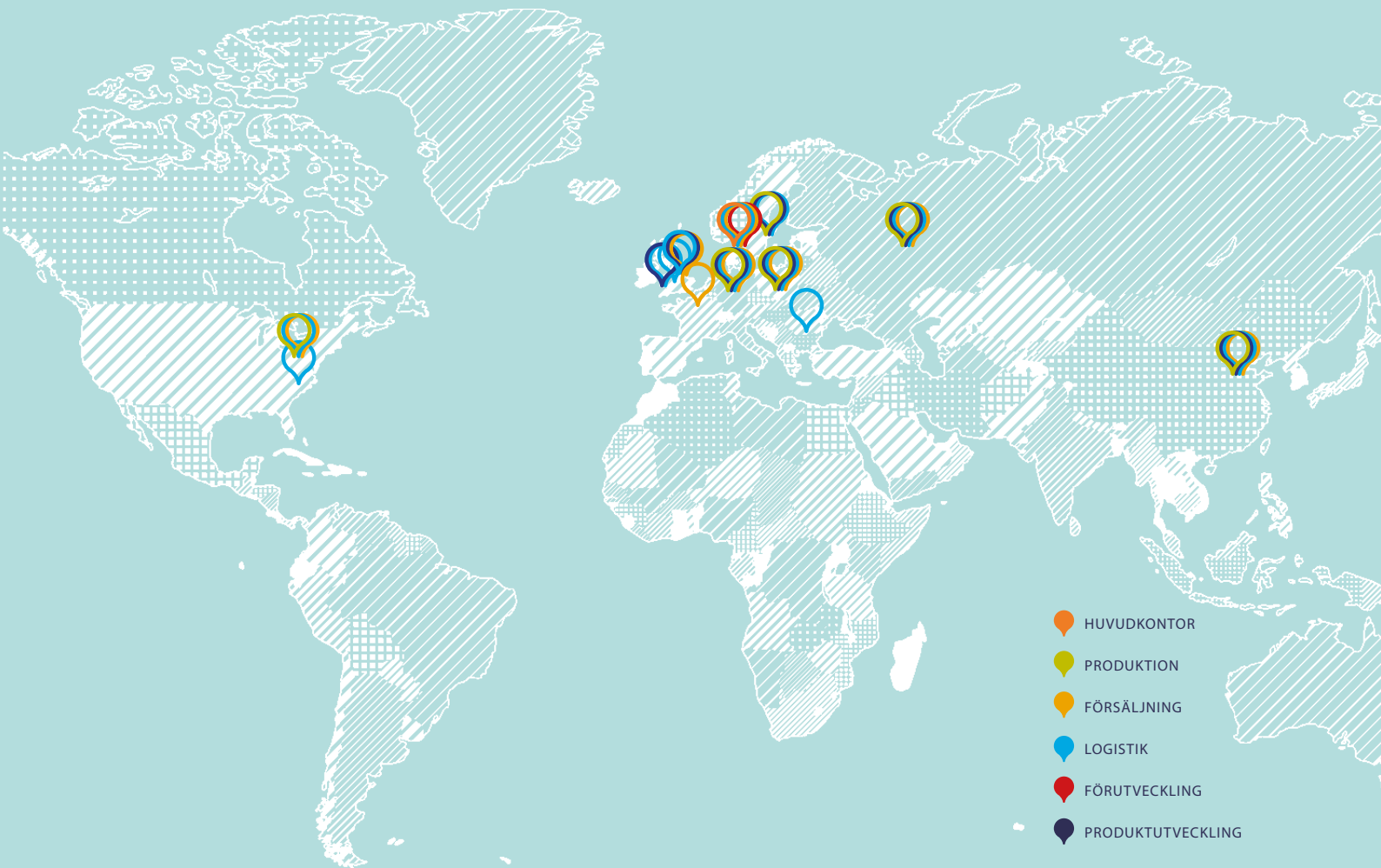
Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

REVISORSGRANSKNING

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

Göteborg den 25 april 2017
Bulten AB (publ)

Tommy Andersson
VD och koncernchef



- HUVUDKONTOR
- PRODUKTION
- FÖRSÄLJNING
- LOGISTIK
- FÖRUTVECKLING
- PRODUKTUTVECKLING

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 produktionskunnande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 300 medarbetare i nio 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 kostnads-effektiva 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

Bulten har ett tydligt fokus på organisk tillväxt i Europa, USA, Ryssland och Kina. Förutsättningarna för Bulten att fortsätta växa organiskt på den globala fordonsmarknaden är goda.

Bulten ska vara en prioriterad fullserviceleverantör och täcka allt från utveckling, produktion och logistik till slutlig leverans vid kundens produktionslinje. Detta har varit ett framgångsrikt koncept och strategin är att fortsätta utveckla verksamheten i denna riktning. Redan idag består cirka tre fjärdedelar av Bultens kontraktsporfölj av fullservicekontrakt och andelen förväntas öka.

Bultens strategi bygger på att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Detta ska uppnås genom att ha en produktion till en låg kostnad med geografisk närhet till kund. Bulten arbetar ständigt med att utveckla sin kompetens och ska erbjuda sina kunder bästa möjliga kvalitet till bästa möjliga pris.

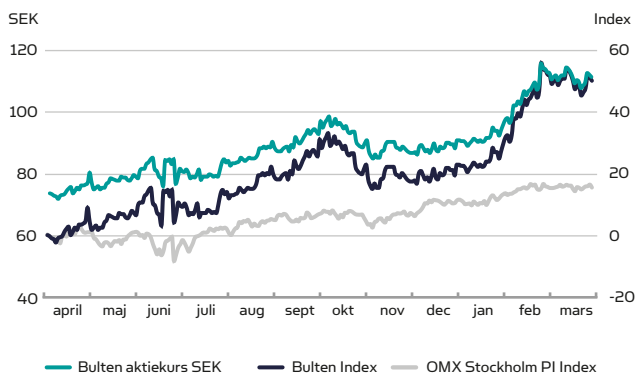
I Bultens strategi ingår också att kontinuerligt utveckla den innovativa och teknologiska kompetensen för att tillsammans med licensgivare och kunder skapa nya produkter och därigenom erbjuda fordonstillverkare bättre och kostnadseffektivare lösningar.

AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2017	2016	Δ	APRIL 2016 – MARS 2017	2016
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	112,25	74,50	37,75	112,25	89,00
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	116,50	81,00	35,50	116,50	99,75
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	89,00	67,75	21,25	72,50	67,75
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	2 362	1 567	795	2 362	1 873
P/E	–	–	–	14,33	12,23
Direktavkastning, %	–	–	–	–	5,06
Data per aktie					
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	4,07	3,54	0,53	13,85	13,32
Rörelseresultat (EBIT)	3,12	2,72	0,40	10,23	9,83
Resultat efter finansnetto (EAFI)	3,30	2,67	0,63	10,26	9,63
Periodens resultat	2,59	2,03	0,56	7,83	7,27
Eget kapital	69,08	62,48	6,60	–	65,96
Kassaflöde från löpande verksamhet	-0,12	3,83	-3,95	–	17,23
Periodens kassaflöde	0,67	2,63	-1,95	–	3,27
Styrelsens förslag på utdelning ¹⁾	–	–	–	–	4,50
Antal utestående stamaktier, tusental					
Vägt antal under perioden	20 359,7	20 359,7	–	20 359,7	20 359,7
Vid periodens slut	20 359,7	20 359,7	–	20 359,7	20 359,7

¹⁾ Styrelsen i Bulten AB föreslår årsstämman en total utdelning om 4,50 SEK per aktie för räkenskapsåret 2016, varav 3,50 (3,25) SEK per aktie är att ses som ordinarie utdelning och 1,00 SEK per aktie är att ses som extra utdelning.

KURSUUTVECKLING



Källa: Cision per den 31 mars 2017

BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 450 000	21,2
Lannebo fonder	2 574 407	12,2
Investment AB Öresund	2 263 535	10,8
Spiltan Fonder AB	849 479	4,0
JP Morgan	797 579	3,8
Bulten AB	680 500	3,2
Skandinaviska Enskilda Banken S.A	471 834	2,2
Sjöbergstiftelsen	400 000	1,9
Clients Accounts-DCS	337 349	1,6
CBNY-DFA-INT SML CAP V	328 596	1,6

Totalt antal aktieägare: 6 742

Källa: Euroclear Sweden AB per den 31 mars 2017

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 kommer delårsrapporterna därför inte längre finnas 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	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2017	2016	△	APRIL 2016 – MARS 2017	2016
Nettoomsättning	778	715	63	2 739	2 676
Kostnad för sålda varor	-625	-579	-46	-2 191	-2 145
Bruttoresultat	153	136	17	548	531
Övriga rörelseintäkter	4	9	-5	21	26
Försäljningskostnader	-48	-47	-1	-189	-188
Administrationskostnader	-45	-41	-4	-169	-165
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-1	-2	-1
Resultatandel i joint venture	1	-1	2	-1	-3
Rörelseresultat	63	55	8	208	200
Finansiella intäkter	5	1	4	7	3
Finansiella kostnader	-1	-2	1	-6	-7
Resultat före skatt	67	54	13	209	196
Skatt på periodens resultat	-16	-14	-2	-52	-50
Resultat efter skatt	51	40	11	157	146
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	52	41	11	159	148
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-1	–	-2	-2
Resultat efter skatt	51	40	11	157	146
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare					
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	2,59	2,03	0,56	7,83	7,27
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ¹⁾	20 359,7	20 359,7	–	20 359,7	20 359,7

1) Avser såväl före som efter utspädning.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2017	2016	△	APRIL 2016 – MARS 2017	2016
Resultat efter skatt	51	40	11	157	146
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	–	–	–	–	1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	12	-2	14	43	29
Summa totalresultat	63	38	25	201	176
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	63	38	25	199	174
Innehav utan bestämmande inflytande	-0	-0	-0	2	2
Summa totalresultat	63	38	25	201	176

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	207	201	206
Materiella anläggningstillgångar	570	549	570
Finansiella anläggningstillgångar	30	60	61
Uppskjutna skattefordringar	25	57	35
Summa anläggningstillgångar	832	867	872
Omsättningstillgångar			
Varulager	419	421	450
Kortfristiga fordringar	664	588	538
Likvida medel	122	94	109
Summa omsättningstillgångar	1 205	1 103	1 097
Summa tillgångar	2 037	1 970	1 969
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 407	1 272	1 343
Innehav utan bestämmande inflytande	13	11	14
Summa eget kapital	1 420	1 283	1 357
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	69	160	78
Summa långfristiga skulder	69	160	78
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder, räntebärande	4	53	5
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	544	474	529
Summa kortfristiga skulder	548	527	534
Summa eget kapital och skulder	2 037	1 970	1 969

1) Varav goodwill 205 (200) (204) MSEK.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 357	1 245	1 245
Totalresultat			
Resultat efter skatt	51	40	146
Övrigt totalresultat	12	-2	30
Summa totalresultat	63	38	176
Transaktioner med aktieägare			
Aktierelaterad ersättning till anställda	0	—	2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	—	—	-66
Summa transaktioner med aktieägare	0	—	-64
Eget kapital vid periodens slut	1 420	1 283	1 357

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	JAN-MARS		HEL ÅR
	2017	2016	2016
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	67	54	196
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19	18	72
Betald skatt	-7	-5	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	79	67	247
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av rörelsekapitalet	-81	11	104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2	78	351
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–	-0	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7	-15	-82
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	–	–	0
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	33	-1	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	26	-16	-82
Finansieringsverksamheten			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	-10	-8	-136
Utdelning till moderbolagets aktieägare	–	–	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10	-8	-202
Periodens kassaflöde	14	54	67
Förändring av likvida medel	14	54	67
Likvida medel vid periodens början	109	40	40
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	-0	2
Likvida medel vid periodens slut	122	94	109

KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-52	-140	-60
Avsättning till pensioner	-17	-20	-18
Kortfristiga räntebärande skulder	-4	-53	-5
Finansiella räntebärande fordringar	5	5	5
Kassa och bank	122	94	109
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	54	-114	30
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	37	38	38
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	91	-76	68

KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	JAN-MARS		HELÅR
	2017	2016	2016
Marginaler			
EBITDA-marginal, %	10,6	10,1	10,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	8,1	7,7	7,5
Nettomarginal, %	6,6	5,6	5,5
Kapitalstruktur			
Räntetäckningsgrad, ggr	46,3	30,7	30,6
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Resultat per aktie, SEK ^{*)}	2,59	2,03	7,27
Antal utestående stamaktier			
Vägt antal utestående stamaktier, tusental ^{*)}	20 359,7	20 359,7	20 359,7

KONCERNEN	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Kapitalstruktur			
Skuldsättningsgrad, ggr	0,0	-0,1	0,0
Soliditet, %	69,7	65,2	68,9
Övrigt			
Nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	54	-114	30
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-), MSEK	91	-76	68
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare			
Eget kapital per aktie, SEK ^{*)}	69,08	62,48	65,96
Antal utestående stamaktier			
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental ^{*)}	20 359,7	20 359,7	20 359,7

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
	APRIL 2016 – MARS 2017	APRIL 2015 – MARS 2016	2016
Avkastningsmått			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	12,3	13,9
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	14,4	11,8	13,9
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,7	14,3	16,2
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	16,7	13,6	16,2
Avkastning på eget kapital, %	11,9	10,0	11,5
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	11,9	9,5	11,5
Kapitalstruktur			
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,8	1,8	1,8
Medarbetare			
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 140	2 193	2 117
Rörelseresultat per anställd, KSEK	163	150	158
Antal anställda per balansdag	1 280	1 229	1 264

^{*)} Avser såväl före som efter utspädning.

DEFINITIONER

Definitioner på beräknade nyckeltal är oförändrade jämfört med de som redogörs för i årsredovisningen 2016.

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 engångsposter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

2) Justerad avkastning på eget kapital: Nettoresultat justerat för engångsposter dividerat med genomsnittligt eget kapital.

KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	2017	2016				2015			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	720	744	602	672	699	674	652	688	660
Resultaträkning									
Nettoomsättning	778	674	601	686	715	667	618	696	713
Bruttoresultat	153	140	117	138	136	132	112	136	131
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	83	71	57	70	72	64	51	60	50
EBITDA-marginal, %	10,6	10,6	9,6	10,3	10,1	9,6	8,2	8,6	7,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	83	71	57	70	72	60	51	56	50
Justerad EBITDA-marginal, %	10,6	10,6	9,6	10,3	10,1	9,0	8,2	8,0	7,1
Rörelseresultat (EBIT)	63	52	39	54	55	47	36	45	36
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	8,1	7,7	6,5	7,8	7,7	7,1	5,8	6,5	5,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	63	52	39	54	55	43	36	41	36
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	8,1	7,7	6,5	7,8	7,4	6,5	5,8	5,9	5,1
Resultat efter skatt	51	37	30	39	40	24	22	35	29
Nettomarginal, %	6,6	5,5	5,0	5,7	5,6	3,6	3,5	5,1	4,1
Justerat resultat efter skatt	51	37	30	39	40	20	22	31	29
Justerad nettomarginal, %	6,6	5,5	5,0	5,7	5,6	3,0	3,5	4,5	4,1
Kassaflöde från									
den löpande verksamheten	-2	122	55	95	78	91	-12	14	49
investeringsverksamheten	26	-31	-29	-6	-16	-146	-40	-33	-88
finansieringsverksamheten	-10	-69	10	-135	-8	21	5	-65	-4
Periodens kassaflöde	14	23	36	-46	54	-35	-48	-84	-43
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Resultat per aktie, SEK *)	2,59	1,82	1,50	1,92	2,03	1,33	1,14	1,69	1,44
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK *)	2,59	1,82	1,50	1,92	2,03	1,21	1,14	1,50	1,44
Antal utestående stamaktier									
Vägt antal utestående stamaktier, tusental *)	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 457,6	20 786,7	21 040,2	21 040,2

MSEK	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31
Balansräkning									
Anläggningstillgångar	832	872	868	852	867	877	725	711	699
Omsättningstillgångar	1 205	1 097	1 071	1 037	1 103	1 067	1 145	1 162	1 239
Eget kapital	1 420	1 357	1 319	1 267	1 283	1 245	1 263	1 277	1 313
Långfristiga skulder	69	78	100	90	160	168	154	114	116
Kortfristiga skulder	548	534	519	532	527	532	453	482	510
Övrigt									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	54	30	-63	-89	-114	-176	-73	12	95
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	91	68	-25	-53	-76	-138	-71	14	97
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Eget kapital per aktie, SEK *)	69,08	65,96	64,20	61,63	62,48	60,58	60,52	59,71	61,40
Antal utestående stamaktier									
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental *)	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 612,7	21 040,2	21 040,2
Aktiekurs									
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	112,25	89,00	97,50	81,75	74,50	82,00	71,50	81,50	93,50

*) Avser såväl före som efter utspädning.

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	APRIL 2016– MARS 2017	JANUARI 2016– DECEMBER 2016	OKTOBER 2015– SEPTEMBER 2016	JULI 2015– JUNI 2016	APRIL 2015– MARS 2016	JANUARI 2015– DECEMBER 2015	OKTOBER 2014– SEPTEMBER 2015	JULI 2014– JUNI 2015	APRIL 2014– MARS 2015
Orderingång	2 738	2 717	2 646	2 696	2 712	2 673	2 705	2 624	2 584
Resultaträkning									
Nettoomsättning	2 739	2 676	2 669	2 686	2 695	2 693	2 648	2 624	2 546
Bruttoresultat	548	531	522	518	515	510	493	486	475
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	282	271	264	257	246	225	212	197	186
EBITDA-marginal, %	10,3	10,1	9,9	9,6	9,1	8,4	8,0	7,5	7,3
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	282	271	260	253	239	217	209	182	175
Justerad EBITDA-marginal, %	10,3	10,1	9,7	9,4	8,9	8,1	7,9	6,9	6,9
Rörelseresultat (EBIT)	208	200	196	192	184	165	156	145	137
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,6	7,5	7,3	7,2	6,8	6,1	5,9	5,5	5,4
Justerat rörelseresultat (EBIT)	208	200	192	188	176	157	152	130	126
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,6	7,5	7,2	7,0	6,5	5,8	5,7	4,9	4,9
Resultat efter skatt	157	146	134	125	122	111	105	100	91
Nettomarginal, %	5,7	5,5	5,0	4,7	4,5	4,1	4,0	3,8	3,6
Justerat resultat efter skatt	157	146	130	121	114	103	101	88	83
Justerad nettomarginal, %	5,7	5,5	4,9	4,5	4,2	3,8	3,8	3,3	3,2
Medarbetare									
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 140	2 117	2 115	2 154	2 193	2 246	2 216	2 168	2 136
Rörelseresultat per anställd, KSEK	163	158	155	154	150	138	130	120	115
Antal anställda per balansdag	1 280	1 264	1 262	1 247	1 229	1 199	1 195	1 210	1 192
Avkastningsmått									
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,4	13,9	13,7	13,4	12,3	11,5	10,9	10,7	9,6
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % ¹⁾	14,4	13,9	13,5	13,1	11,8	11,0	10,6	9,6	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	16,7	16,2	16,0	15,7	14,3	13,4	12,7	12,5	11,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % ¹⁾	16,7	16,2	15,6	15,3	13,6	12,8	12,4	11,2	10,2
Avkastning på eget kapital, %	11,9	11,5	10,8	10,5	10,0	9,4	9,0	8,6	13,3
Justerad avkastning på eget kapital, % ²⁾	11,9	11,5	10,6	10,3	9,5	8,9	8,7	7,6	12,6
Övrigt									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	0,2	0,1	-0,2	-0,3	-0,5	-0,8	-0,3	0,1	0,5
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	0,3	0,3	-0,1	-0,2	-0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,5

AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

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

JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING, ORGANISK TILLVÄXT

MSEK	JAN-MARS		
	2017	2016	△
Nettoomsättning	778	715	63
Valutaeffekt innevarande period	-13	–	–
Justerad nettoomsättning	765	715	50

Vid beräkning av justerad nettoomsättning, organisk tillväxt, justeras nettoomsättningen med valutaeffekten innevarande period och i förekommande fall med nettoomsättningen från gjorda förvärv. Måttet ger uttryck för en jämförbar nettoomsättning med föregående år.

RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, EBITDA

MSEK	JAN-MARS			HELÅR 2016
	2017	2016	△	
Rörelseresultat (EBIT)	63	55	8	200
Avskrivningar och nedskrivningar	20	17	3	71
Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)	83	72	11	271

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

JUSTERAD NETTOKASSA/NETTOSKULD

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	54	-114	30
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	37	38	38
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	91	-76	68

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	JAN-MARS			HELÅR
	2017	2016	Δ	2016
Nettoomsättning	6	6	–	28
Bruttoresultat	6	6	–	28
Administrationskostnader	-11	-8	-3	-39
Rörelseresultat	-5	-2	-3	-11
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-2	1	-9
Resultat efter finansnetto	-6	-4	-2	-20
Bokslutsdispositioner	–	–	–	174
Resultat före skatt	-6	-4	-2	154
Skatt på periodens resultat	1	1	–	-34
Resultat efter skatt	-5	-3	-2	120

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar	2	3	2
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernbolag	1 382	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	21	55	19
Övriga långfristiga fordringar	–	1	2
Summa finansiella anläggningstillgångar	1 403	1 438	1 403
Summa anläggningstillgångar	1 405	1 441	1 405
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	170	120	174
Övriga kortfristiga fordringar	3	2	2
Likvida medel	–	0	–
Summa omsättningstillgångar	173	122	176
Summa tillgångar	1 578	1 563	1 581
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	110	110	110
Fritt eget kapital	1 040	987	1 045
Summa eget kapital	1 150	1 097	1 155
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till koncernföretag	347	329	346
Summa långfristiga skulder	347	329	346
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till koncernföretag	67	124	67
Övriga kortfristiga skulder	14	13	13
Summa kortfristiga skulder	81	137	80
Summa eget kapital och skulder	1 578	1 563	1 581



Under kvartalet har Bulten etablerat sig i USA genom bildandet av ett joint venture-bolag ägt till lika delar av Bulten och den nordamerikanska leverantören av fästelement Ramco. Bulten startar även egen produktion i samma lokaler. På bilden Tommy Andersson, VD och koncernchef för Bulten samt Rick Malson, VD för Ramco.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

12 juli 2017	Halvårsrapport januari – juni 2017
26 oktober 2017	Delårsrapport januari – september 2017
8 februari 2018	Bokslutsrapport januari – december 2017

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

KAPITALMARKNADSDAG

21 september 2017

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 tisdagen den 25 april kl.14.30 då rapporten presenteras av Tommy Andersson, President and CEO samt av Helena Wennerström, Executive Vice President and CFO .

Presentationen kommer att hållas på engelska och kan följas direkt via länken <https://wonderland.videosync.fi/bulten-q1-report-2017>. 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 till SE: +46856642509, UK: +442030089807, US: +18558315945

Denna information är sådan information som Bulten AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 april 2017 kl.13.30 CET.

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material- och produktionskunnsande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 300 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