

# HALVÅRSRAPPORT



# Q2

## Starkt kassaflöde och fortsatt hög rörelsemarginal

### ANDRA KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 686 (696) MSEK, en minskning med -1,4% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 54 (45) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,8 (6,5)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 39 (35) MSEK.
- Orderingsgången uppgick till 672 (688) MSEK, en minskning med -2,4% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 95 (14) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1,92 (1,69) SEK.
- Bulten har fattat beslut om att investera cirka 6 miljoner euro i en ytbehandlingsanläggning i den polska produktionsenheten.

### JANUARI – JUNI

- Nettoomsättningen uppgick till 1 402 (1 409) MSEK, en minskning med -0,5% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 109 (82) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,8 (5,8)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 79 (65) MSEK.
- Orderingsgången uppgick till 1 370 (1 348) MSEK, en ökning med 1,7% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 173 (63) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 3,95 (3,13) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 89 (nettokassa om 12) MSEK och soliditeten var 67,1 (68,2)% vid periodens slut.

---

### KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Bulten visade en fortsatt hög rörelsemarginal om 7,8 procent och markant förbättrad lönsamhet under andra kvartalet med en omsättning i linje med föregående år. Vår finansiella position har stärkts ytterligare genom ett bra resultat och mycket starkt kassaflöde, vilket också avspeglas i de förbättrade finansiella nyckeltalen.

Försäljningsutvecklingen på våra olika marknader har varit något ojämn under kvartalet. Leveranserna till personbilstillverkare med europeisk exponering har varit fortsatt goda och överstiger marknadstillväxten medan leveranserna till Kina samt till produktion av tunga fordon har haft en lägre takt. Totalt blev nettoomsättningen därför marginellt lägre än föregående år.

Fortsatt ser vi framför oss att 2016 blir ett år med tillväxt i linje med förväntningarna på den europeiska fordonsproduktionen. De påföljande åren ser vi dock att förutsättningarna är mycket goda för att ta ytterligare marknadsandelar baserat på redan erhållna kontrakt men också på aktuella kunddiskussioner. Vi förbereder oss därför för framtida tillväxt både genom investeringar men också genom fortsatta effektiviseringar. Under kvartalet fattade vi exempelvis beslut om att investera i en ytbehandlingsanläggning i Polen som förväntas ge en årlig besparing om cirka 2 miljoner euro vid full produktion."

Tommy Andersson, VD och koncernchef

# BULTEN I SAMMANDRAG

## UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Bulten visade en fortsatt hög rörelsemarginal om 7,8 procent och förbättrad lönsamhet under andra kvartalet med en omsättning i linje med föregående år. Den finansiella positionen har stärkts ytterligare genom ett bra resultat och starkt kassaflöde, vilket också avspeglas i de förbättrade finansiella nyckeltalen där bland annat avkastning på sysselsatt kapital har ökat till 13,4 procent vid kvartalets utgång jämfört med 11,5 procent för helåret 2015. Detta är ett resultat av ett framgångsrikt genomfört optimeringsprogram som har berört både resultat och kapitalomsättningen.

Försäljningsutvecklingen på Bultens olika marknader har varit något ojämn under kvartalet. Leveranserna till personbilstillverkare med europeisk exponering har varit fortsatt goda och överstiger marknadstillväxten medan leveranserna till Kina samt till produktion av tunga fordon har haft en lägre takt. Totalt blev nettoomsättningen därför marginellt lägre än föregående år.

Bulten förbereder sig för framtida tillväxt både genom investeringar men också genom fortsatta effektiviseringar. Under kvartalet fattades beslut om att investera i en ytbehandlingsanläggning i Polen. Investeringen förväntas ge en årlig besparing på cirka 2 miljoner euro med en beräknad återbetalningstid på drygt 3 år. Produktionsstart planeras i slutet av 2018 med en successiv upp-rampning under påföljande år. Genom att bredda denna del av tillverkningsprocessen tillförs bolaget både värdeförädling och ökad konkurrenskraft. Med investeringen följer också färre transporter vilket kommer att innebära en reducerad miljöpåverkan.

Bultens enhet i Tyskland har tilldelats en miljöutmärkelse för genomfört energibesparingsprojekt. Utmärkelsen (*Klimaschutzflagge*) ges till innovativa företag som är mycket engagerade i hållbar förbättring inom klimatkontroll, energiförbrukning och miljöskydd.

## MARKNADEN OCH UTSIKTER FÖR 2016

Av Bultens nettoomsättning är 87 procent hänförligt till lätta fordon och 13 procent till kommersiella fordon. Av den totala omsättningen står 89 procent för leveranser direkt till fordonstillverkare (OEM) och resterande del till dess underleverantörer och övriga.

Ledningen bedömer att Bultens marknadsandel vid utgången av 2015 uppgick till cirka 17 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, en ökning med 3 procentenheter jämfört med 2014. På samma marknad bedöms marknadsandelen för FSP-affärer ha ökat till cirka 60 procent, en ökning med 4 procentenheter jämfört med 2014. Informationen baseras på data från den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2015 enligt European Industrial Fasteners Institute (EIFI).

Bultens underliggande marknad visar tillväxt men tillväxttakten förväntas minska under andra halvåret enligt LMC Automotive på grund av Brexitomröstningen.

Storbritannien är Bultens största marknad, varav en stor del av leveranserna av fästelement till fordon och motorer i sin tur exporteras globalt. I samband med Brexitomröstningen justerade LMC Automotive ner sin prognos från andra kvartalet 2016 per den 30 juni med 0,4 procentenheter avseende produktion av lätta fordon på årsbasis i Europa som nu förväntas öka med 2,4 procent under 2016 jämfört med 2015, vilket är i linje med prognoserna från första kvartalet.

Enligt LMC Automotives prognos från andra kvartalet 2016 (har ej justerats i samband med Brexitomröstningen) avseende produktion av tunga kommersiella fordon i Europa förväntas en ökning med 4,7 procent under 2016 jämfört med 2015, en ökning från första kvartalet med 3,4 procentenheter.

Viktat för Bultens exponering innebär det tillsammans en ökning med cirka 2,7 procent, vilket är en minskning från tidigare juniprogn-

nos som var 3,0 procent men en ökning i förhållande till prognoserna från första kvartalet.

Den europeiska personbilsförsäljningen (EU och EFTA) har under perioden januari till maj 2016 ökat med 9,9 procent enligt statistik från ACEA. Efterfrågan på Bultens produkter styrs dock av produktion av fordon för den globala marknaden och 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, har varit något svagare under det andra kvartalet.

För 2016 ser bolaget framför sig ett år med tillväxt i linje med förväntningarna på den europeiska fordonsproduktionen och att förutsättningarna under de påföljande åren är goda för att ta ytterligare marknadsandelar baserat på redan erhållna kontrakt och aktuella kunddiskussioner.

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

### Andra kvartalet

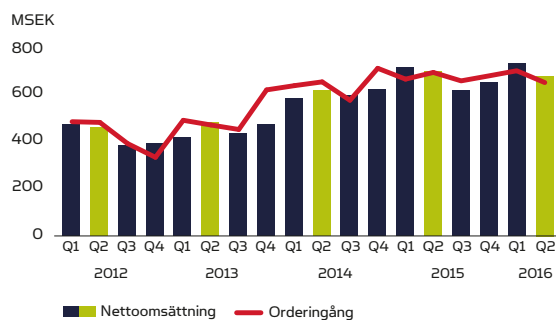
Orderingången uppgick till 671,8 (688,0) MSEK, en minskning med -2,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 686,4 (695,8) MSEK, en minskning med -1,4 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till -0,4 procent för samma period.

### Januari - Juni

Orderingången uppgick till 1 370,4 (1 347,6) MSEK, en ökning med 1,7 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 1 401,7 (1 409,3) MSEK, en minskning med -0,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 0,3 procent för samma period.



## RESULTAT OCH LÖNSAMHET

### Andra kvartalet

Koncernens bruttoreultat uppgick till 138,2 (135,9) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 20,1 (19,5) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 70,5 (59,7) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,3 (8,6) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 53,6 (45,2) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,8 (6,5) procent.

Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 1,4 (-6,4) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år påverkades rörelseresultatet positivt av en reavinst om 3,8 MSEK från en fastighetsförsäljning av en tidigare lagerlokal i Storbritannien.

Koncernens finansnetto var -1,3 (-0,3) MSEK. Finansiella intäkter uppgick till 0,8 (1,3) MSEK varav valutakursvinster uppgick till 0,8 (1,3) MSEK. Finansiella kostnader på -2,1 (-1,6) MSEK består av räntekostnader om -1,5 (-1,0) MSEK samt övriga finansiella kostnader om -0,6 (-0,6) MSEK.

Koncernens resultat före skatt var 52,3 (44,9) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 38,9 (35,3) MSEK.

#### Januari - Juni

Koncernens bruttoresultat uppgick till 274,1 (266,5) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 19,6 (18,9) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 142,5 (110,2) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 10,2 (7,8) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 108,9 (81,6) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,8 (5,8) procent.

Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 4,5 (-19,5) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Föregående år påverkades rörelseresultatet positivt av en reavinst om 3,8 MSEK från en fastighetsförsäljning av en tidigare lagerlokal i Storbritannien.

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

Koncernens resultat före skatt var 106,6 (84,3) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 79,3 (64,8) MSEK.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Andra kvartalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 95,1 (14,2) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 29,1 (-36,3) MSEK. Varulagret förändrades under perio-

den med -1,4 (10,7) MSEK och kortfristiga fordringar minskade med -19,0 (-2,9) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -6,5 (-33,0) MSEK. Investeringar om 7,6 (37,2) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 (-) MSEK. Avyttring av materiella anläggningstillgångar uppgick till -0,1 (-3,8) MSEK. Förändring av finansiella anläggningstillgångar uppgick till -1,1 (-0,4) MSEK.

### Januari - Juni

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 173,0 (62,9) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 39,4 (-36,4) MSEK. Varulagret förändrades under perioden med -52,8 (12,3) MSEK och kortfristiga fordringar ökade med 14,8(18,5) MSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -22,5 (-120,6) MSEK. Investeringar om 22,4 (60,1) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Motsvarande för immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,2 (-) MSEK. Avyttring av materiella anläggningstillgångar uppgick till -0,1 (-3,8) MSEK. Förändring av finansiella anläggningstillgångar uppgick till - (64,3) MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 89,3 (nettokassa 12,0) MSEK varav likvida medel uppgick till 48,6 (124,4) MSEK. Justerad för finansiella leasingavtal uppgick nettoskulden till 52,6 (nettokassa 14,1) MSEK.

## FINANSIERINGSAVTAL

Bolaget har i slutet av andra kvartalet utnyttjat förlängningsoptionen i befintligt finansieringsavtal om 460 MSEK vilket nu löper fram till och med juni 2019 med oförändrade villkor.

### NETTOOMSÄTTNING

686 MSEK

### RÖRELSERESULTAT

54 MSEK

### RÖRELSEMARGINAL

7,8%

Q2

### FINANSIELLT SAMMANDRAG, MSEK

KVARVARANDE VERKSAMHET	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	△	2016	2015	△	JULI 2015-JUNI 2016	2015	△
Nettoomsättning	686,4	695,8	-1,4%	1 401,7	1 409,3	-0,5%	2 685,9	2 693,5	-0,3%
Bruttoresultat	138,2	135,9	2,3	274,1	266,5	7,6	517,7	510,1	7,6
Resultat före avskrivning (EBITDA)	70,5	59,7	10,8	142,5	110,2	32,3	257,3	225,0	32,3
Rörelseresultat (EBIT)	53,6	45,2	8,4	108,9	81,6	27,3	192,3	165,0	27,3
Rörelsemarginal, %	7,8	6,5	1,3	7,8	5,8	2,0	7,2	6,1	1,1
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup>	53,6	41,4	12,2	108,9	77,8	31,1	188,3	157,2	31,1
Justerad rörelsemarginal, %	7,8	5,9	1,9	7,8	5,5	2,3	7,0	5,8	1,2
Resultat efter skatt	38,9	35,3	3,6	79,3	64,8	14,5	125,4	110,9	14,5
Justerat resultat efter skatt <sup>1)</sup>	38,9	31,5	7,4	79,3	61,0	18,3	121,4	103,1	18,3
Orderingång	671,8	688,0	-2,4%	1 370,4	1 347,6	1,7%	2 696,3	2 673,5	0,8%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	-	-	-	13,4	11,5	1,9

1) Justerat för engångsposter. Se sid 13.

# ÖVRIG INFORMATION

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i förhållande till de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 2015.

## 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 konjunkturernas påverkan på efterfrågan, tillgång till och prisvariationer på råmaterial samt geopolitiska och finansiella omvärldsfaktorer.

Koncernen bedömer löpande utlandsverksamheternas funktionella valuta. Bland annat som en följd av att flera nyvunna kundkontrakt har försäljningspriser denominerade i EUR har ledningen gjort bedömningen att den funktionella valutan i joint-venture bolaget BBB Services Ltd samt dotterföretaget Bulten Ltd, UK är EUR mot tidigare GBP. Den funktionella valutan ändras framåtriktat från och med december 2015 för BBB Services Ltd och från och med januari 2016 för Bulten Ltd, UK. Den ändrade funktionella valutan bedöms reducera den transaktionsrelaterade valutaexponeringen mellan GBP och EUR betydligt.

För en mer utförlig beskrivning av risker hänvisas till Not 3 Risker och riskhantering i årsredovisningen för 2015.

## 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 2015 not 34.

## ANSTÄLLDA

Antalet anställda i koncernen uppgick på balansdagen till 1 247 (1 210).

## ANSVARSFÖRBINDELSER

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av ansvarsförbindelserna.

## 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.

## Kassaflöde

För perioden januari till juni uppgick kassaflödet från den avvecklade verksamheten till – (-2,5) MSEK.

## MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 66,2 (72,6) procent. Eget kapital uppgick till 1 025,7 (1 067,5) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till – (2,3) MSEK. Bolaget hade åtta anställda på balansdagen.

## REVISORSGRANSKNING

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

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

Göteborg den 13 juli 2016  
Bulten AB (publ)

Ulf Liljedahl  
Styrelsens ordförande

Ann-Sofi Danielsson  
Styrelseledamot

Hans Gustavsson  
Styrelseledamot

Hans Peter Havdal  
Styrelseledamot

Peter Karlsten  
Styrelseledamot

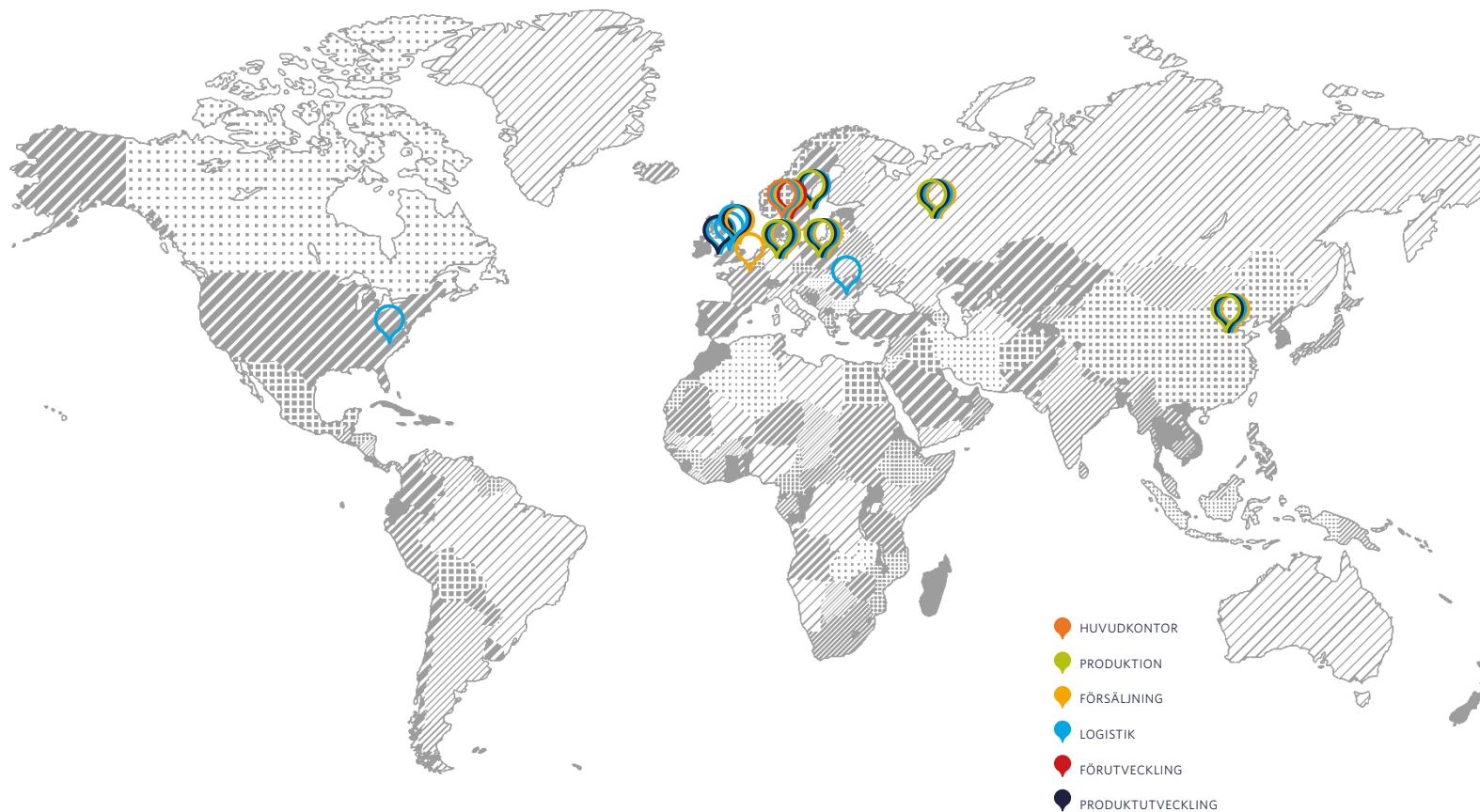
Anne-Lie Lind  
Styrelseledamot

Gustav Lindner  
Styrelseledamot

Johan Lundsgård  
Styrelseledamot

Johan Larsson  
Arbetsstagarrepresentant

Tommy Andersson  
VD och koncernchef



## OM BULTEN

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material- och produktionskunskande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har verksamhet 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.<sup>\*)</sup>

<sup>\*)</sup> Utdelningspolicyn reviderades 2016-04-26.

### STRATEGI

Bulten har ett tydligt fokus på organisk tillväxt i Europa, Ryssland och Kina. De senaste sex åren har Bulten haft en genomsnittlig årlig tillväxt på närmare 14 procent vilket är avsevärt högre än marknaden. Förutsättningarna för fortsatt organisk tillväxt 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 kontraktportfölj av fullservicekontrakt och andelen förväntas öka.

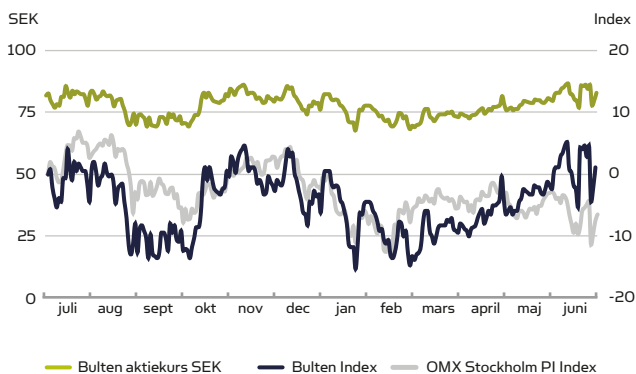
Bultens strategi bygger på att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt- och tjänsteerbjudande. Detta ska uppnås genom att ha en avancerad produktion till en låg kostnad med geografisk närhet till kund. Bulten arbetar ständigt med att utveckla sin kompetens och ska erbjuda sina kunder bästa möjliga kvalitet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

I Bultens strategi ingår också att kontinuerligt utveckla det innovativa och teknologiska kunnandet för att tillsammans med licensgivare och kunder skapa nya produkter och där igenom erbjuda fordonstillverkare bättre och kostnadseffektiva lösningar.

# AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 - JUNI 2016	2015	Δ
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	81,75	81,50	0,25	81,75	81,50	0,25	81,75	82,00	-0,25
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	86,00	104,75	-18,75	86,00	104,75	-18,75	87,50	104,75	-17,25
Lägst aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	72,50	79,00	-6,50	67,75	62,00	5,75	65,25	62,00	3,25
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	1 664,4	1 714,8	-50,4	1 664,4	1 714,8	-50,4	1 664,4	1 669,5	-5,1
P/E	-	-	-	-	-	-	12,75	14,62	-1,87
P/E, justerad för engångsposter	-	-	-	-	-	-	13,00	15,47	-2,47
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	3,96	-
<b>Data per aktie</b>									
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	3,46	2,84	0,62	7,00	5,23	1,77	12,56	10,80	1,76
Rörelseresultat (EBIT)	2,63	2,15	0,48	5,35	3,88	1,47	9,38	7,92	1,46
Resultat efter finansnetto (EAFI)	2,57	2,13	0,44	5,24	4,00	1,24	8,59	7,38	1,21
Periodens resultat	1,92	1,69	0,23	3,95	3,13	0,82	6,41	5,61	0,80
Periodens resultat, justerad för engångsposter	1,92	1,50	0,42	3,95	2,94	1,01	6,29	5,30	0,99
Eget kapital	-	-	-	61,63	59,71	1,92	-	60,58	-
Kassaflöde från löpande verksamhet	4,67	0,68	3,99	8,50	2,99	5,51	-	6,79	-
Periodens kassaflöde	-2,27	-4,00	-1,73	0,37	-6,05	6,42	-	-10,07	-
Utdelning	-	-	-	-	-	-	-	3,25	-
<b>Antal utestående stamaktier, tusental</b>									
Vägt antal under perioden	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 491,6	20 829,5	-337,9
Vid periodens slut	-	-	-	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 359,7	20 359,7	-

## KURSVÄCKLING



Källa: Cision per den 30 juni 2016

## BULTENS 10 STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 441 527	21,1
Investment AB Öresund	2 263 535	10,8
Lannebo fonder	2 154 787	10,2
JP Morgan	1 067 910	5,1
Spiltan Fonder AB	752 479	3,6
Bulten AB	680 500	3,2
CBLDN-OM GLBAL INVESTORS SERIES PLC	457 000	2,2
Clients Accounts-DCS	411 084	2,0
Sjöbergstiftelsen	400 000	1,9
MELLON US TAX EXEMPT ACCOUNT	397 769	1,9

Totalt antal aktieägare: 6 389

Källa: Euroclear Sweden AB per den 30 juni 2016

## 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](http://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](http://bulten.se) erbjuds också möjlighet att prenumenera på Bultens rapporter och pressmeddelanden via e-post.

# FINANSIELL INFORMATION

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 - JUNI 2016	2015	Δ
Nettoomsättning	686,4	695,8	-9,4	1 401,7	1 409,3	-7,6	2 685,9	2 693,5	-7,6
Kostnad för sålda varor	-548,2	-559,9	11,7	-1 127,6	-1 142,8	15,2	-2 168,2	-2 183,4	15,2
<b>Bruttoresultat</b>	<b>138,2</b>	<b>135,9</b>	<b>2,3</b>	<b>274,1</b>	<b>266,5</b>	<b>7,6</b>	<b>517,7</b>	<b>510,1</b>	<b>7,6</b>
Övriga rörelseintäkter	7,5	9,9	-2,4	16,6	15,8	0,8	33,3	32,5	0,8
Försäljningskostnader	-46,1	-47,2	1,1	-93,5	-94,4	0,9	-190,7	-191,6	0,9
Administrationskostnader	-42,3	-47,1	4,8	-83,0	-87,8	4,8	-161,7	-166,5	4,8
Övriga rörelsekostnader	-0,7	-6,7	6,0	-1,1	-20,1	19,0	-0,7	-19,7	19,0
Resultatandel i joint venture	-3,0	0,4	-3,4	-4,2	1,6	-5,8	-5,6	0,2	-5,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>53,6</b>	<b>45,2</b>	<b>8,4</b>	<b>108,9</b>	<b>81,6</b>	<b>27,3</b>	<b>192,3</b>	<b>165,0</b>	<b>27,3</b>
Finansiella intäkter	0,8	1,3	-0,5	1,6	6,1	-4,5	-4,4	0,1	-4,5
Finansiella kostnader	-2,1	-1,6	-0,5	-3,9	-3,4	-0,5	-11,9	-11,4	-0,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>52,3</b>	<b>44,9</b>	<b>7,4</b>	<b>106,6</b>	<b>84,3</b>	<b>22,3</b>	<b>176,0</b>	<b>153,7</b>	<b>22,3</b>
Skatt på periodens resultat	-13,4	-9,6	-3,8	-27,3	-19,5	-7,8	-50,6	-42,8	-7,8
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>38,9</b>	<b>35,3</b>	<b>3,6</b>	<b>79,3</b>	<b>64,8</b>	<b>14,5</b>	<b>125,4</b>	<b>110,9</b>	<b>14,5</b>
Hänförligt till									
Moderbolagets aktieägare	39,1	35,4	3,7	80,4	65,8	14,6	131,4	116,8	14,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-0,2	-0,1	-0,1	-1,1	-1,0	-0,1	-6,0	-5,9	-0,1
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>38,9</b>	<b>35,3</b>	<b>3,6</b>	<b>79,3</b>	<b>64,8</b>	<b>14,5</b>	<b>125,4</b>	<b>110,9</b>	<b>14,5</b>

### Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare

Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	1,92	1,69	0,23	3,95	3,13	0,82	6,41	5,61	0,80
Resultat per aktie justerad för engångsposter SEK <sup>1)</sup>	1,92	1,50	0,42	3,95	2,94	1,01	6,29	5,30	0,99
Vägt antal utestående stamaktier, tusental <sup>1)</sup>	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 491,6	20 829,5	-337,9

1) Avser såväl före som efter utspädning.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JUNI 2015 - JULI 2016	2015	Δ
Resultat efter skatt	38,9	35,3	3,6	79,3	64,8	14,5	125,4	110,9	14,5
Övrigt totalresultat									
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen									
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	-
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen									
Valutakursdifferenser	10,9	-8,2	19,1	8,8	2,2	6,6	-14,9	-21,5	6,6
<b>Summa totalresultat</b>	<b>49,8</b>	<b>27,1</b>	<b>22,7</b>	<b>88,1</b>	<b>67,0</b>	<b>21,1</b>	<b>111,4</b>	<b>90,3</b>	<b>21,1</b>
Hänförligt till									
Moderbolagets aktieägare	48,9	27,4	21,5	87,5	66,6	20,9	119,4	98,5	20,9
Innehav utan bestämmande inflytande	0,9	-0,3	1,2	0,6	0,4	0,2	-8,0	-8,2	0,2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>49,8</b>	<b>27,1</b>	<b>22,7</b>	<b>88,1</b>	<b>67,0</b>	<b>21,1</b>	<b>111,4</b>	<b>90,3</b>	<b>21,1</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	203,0	201,4	202,9
Materiella anläggningstillgångar	541,8	366,8	547,5
Finansiella anläggningstillgångar	58,7	63,2	61,2
Uppskjutna skattefordringar	48,1	79,7	65,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>851,6</b>	<b>711,1</b>	<b>877,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	419,4	438,1	472,2
Kortfristiga fordringar	569,4	599,1	554,5
Likvida medel	48,6	124,4	40,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 037,4</b>	<b>1 161,6</b>	<b>1 067,2</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 889,0</b>	<b>1 872,7</b>	<b>1 944,5</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 254,7	1 256,2	1 233,5
Innehav utan bestämmande inflytande	12,4	20,4	11,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 267,1</b>	<b>1 276,6</b>	<b>1 245,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	89,7	114,2	167,7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>89,7</b>	<b>114,2</b>	<b>167,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder, räntebärande	53,3	2,2	53,5
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	478,9	479,7	478,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>532,2</b>	<b>481,9</b>	<b>531,6</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 889,0</b>	<b>1 872,7</b>	<b>1 944,5</b>
Ställda säkerheter	1 205,9	1 376,8	1 260,8
Ansvarsförbindelser	47,4	48,9	47,2

1) Varav goodwill 201,3 (200,7) (201,3) MSEK.

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-JUNI		HELÅR
	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 245,2	1 272,7	1 272,7
<b>Totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	79,3	64,8	110,9
Övrigt totalresultat	8,8	2,2	-20,6
<b>Summa totalresultat</b>	<b>88,1</b>	<b>67,0</b>	<b>90,3</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Återköp av egna aktier	–	–	-54,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-66,2	-63,1	-63,1
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-66,2</b>	<b>-63,1</b>	<b>-117,8</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 267,1</b>	<b>1 276,6</b>	<b>1 245,2</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	JAN-JUNI		HELÅR
	2016	2015	2015
<b>KVARVARANDE VERKSAMHET</b>			
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	106,6	84,3	153,7
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	37,7	28,7	54,7
Betald skatt	-10,7	-13,7	-21,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>133,6</b>	<b>99,3</b>	<b>186,8</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsekapitalet	39,4	-36,4	-45,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>173,0</b>	<b>62,9</b>	<b>141,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-	-1,1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-22,4	-60,1	-249,2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,1	3,8	9,1
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-	-64,3	-65,7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-22,5</b>	<b>-120,6</b>	<b>-306,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	-76,8	-6,4	73,8
Återköp av egna aktier	-	-	-54,7
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-66,2	-63,1	-63,1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-143,0</b>	<b>-69,5</b>	<b>-44,0</b>
<b>Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>	<b>7,5</b>	<b>-127,2</b>	<b>-209,6</b>
<b>AVVECKLAD VERKSAMHET</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-2,5	-2,5
<b>Periodens kassaflöde från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,5</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7,5</b>	<b>-129,7</b>	<b>-212,1</b>
Förändring av likvida medel	7,5	-129,7	-212,1
Likvida medel vid räkenskapsårets början	40,5	100,6	255,5
Valutakursdifferens i likvida medel	0,6	-1,4	-2,9
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>48,6</b>	<b>124,4</b>	<b>40,5</b>

## KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD/NETTOKASSA

MSEK	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-69,9	-92,6	-147,7
Avsättning till pensioner	-19,8	-21,6	-20,0
Kortfristiga räntebärande skulder	-53,3	-2,2	-53,5
Finansiella räntebärande fordringar	5,1	4,0	4,7
Kassa och bank	48,6	124,4	40,5
<b>Nettoskuld(-)/Nettokassa(+)</b>	<b>-89,3</b>	<b>12,0</b>	<b>-176,0</b>
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36,7	2,1	38,3
<b>Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)</b>	<b>-52,6</b>	<b>14,1</b>	<b>-137,7</b>

## KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	Q2		JAN-JUNI		12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2016	2015	2016	2015	JULI 2015 – JUNI 2016	2015
<b>Marginaler</b>						
EBITDA-marginal, %	10,3	8,6	10,2	7,8	9,6	8,4
Justerad EBITDA-marginal, %	10,3	8,0	10,2	7,5	9,4	8,1
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,8	6,5	7,8	5,8	7,2	6,1
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,8	5,9	7,8	5,5	7,0	5,8
Nettomarginal, %	5,7	5,1	5,7	4,6	4,7	4,1
Justerad nettomarginal, %	5,7	4,5	5,7	4,3	4,5	3,8
<b>Kapitalstruktur</b>						
Räntetäckningsgrad, ggr	26,2	28,9	28,4	25,8	15,7	14,4
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>						
Resultat per aktie, SEK *)	1,92	1,69	3,95	3,13	6,41	5,61
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK *)	1,92	1,50	3,95	2,94	6,28	5,30
<b>Antal utestående stamaktier</b>						
Vägt antal utestående stamaktier, tusental *)	20 359,7	21 040,2	20 359,7	21 040,2	20 491,6	20 829,5

KONCERNEN	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>Kapitalstruktur</b>			
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,1	0,0	-0,1
Soliditet, %	67,1	68,2	64,0
<b>Övrigt</b>			
Nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK	-89,3	12,0	-176,0
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK	-52,6	14,1	-137,7
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Eget kapital per aktie, SEK *)	61,63	59,71	60,58
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental *)	20 359,7	21 040,2	20 359,7

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
	JULI 2015 – JUNI 2016	JULI 2014 – JUNI 2015	2015
<b>Avkastningsmått</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,4	10,7	11,5
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	13,1	9,6	11,0
Avkastning på eget kapital, %	10,5	8,6	9,4
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	10,3	7,6	8,9
<b>Kapitalstruktur</b>			
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,9	1,9	1,9
<b>Medarbetare</b>			
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 153,9	2 168,3	2 246,5
Rörelseresultat per anställd, KSEK	154,2	119,6	137,6
Antal anställda per balansdag	1 247	1 210	1 199

\*) Avser såväl före som efter utspädning.

## DEFINITIONER

Definitioner på beräknade nyckeltal är oförändrade jämfört med de som redogörs för i årsredovisningen 2015.

Övriga nyckeltal som ej redovisas i årsredovisningen eller på sidan 13 och 14 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

KONCERNEN	2016		2015				2014		
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Orderingång	671,8	698,6	673,6	652,3	688,0	659,6	705,6	570,5	648,7
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	686,4	715,3	666,7	617,5	695,8	713,5	621,1	593,3	618,4
Bruttoresultat	138,2	135,9	131,6	112,0	135,9	130,6	114,9	104,8	124,6
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	70,5	72,0	63,9	50,9	59,7	50,5	51,4	35,7	48,8
EBITDA-marginal, %	10,3	10,1	9,6	8,2	8,6	7,1	8,3	6,0	7,9
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	70,5	72,0	59,9	50,9	55,9	50,5	51,4	24,5	48,8
Justerad EBITDA-marginal, %	10,3	10,1	9,0	8,2	8,0	7,1	8,3	4,1	7,9
Rörelseresultat (EBIT)	53,6	55,3	47,4	36,0	45,2	36,4	38,4	24,7	37,4
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,8	7,7	7,1	5,8	6,5	5,4	6,2	4,2	6,0
Justerat rörelseresultat (EBIT)	53,6	55,3	43,4	36,0	41,4	36,4	38,4	13,5	37,4
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,8	7,4	6,4	5,8	5,9	5,1	6,2	2,3	6,0
Resultat efter skatt	38,9	40,4	24,3	21,8	35,3	29,5	18,4	17,0	26,5
Nettomarginal, %	5,7	5,6	3,6	3,5	5,1	4,1	3,0	2,9	4,3
Justerat resultat efter skatt	38,9	40,4	20,3	21,8	31,5	29,5	18,4	8,3	26,5
Justerad nettomarginal, %	5,7	5,6	3,0	3,5	4,5	4,1	3,0	1,4	4,3
<b>Kassaflöde från</b>									
den löpande verksamheten	95,1	77,9	90,8	-12,4	14,2	48,7	62,4	-37,3	-59,2
investeringsverksamheten	-6,5	-16,0	-146,3	-40,0	-33,0	-87,6	-15,3	-37,5	-40,2
finansieringsverksamheten	-134,7	-8,3	20,9	4,6	-65,4	-4,1	-11,1	-25,6	-131,3
Periodens kassaflöde	-46,1	53,6	-34,6	-47,8	-84,2	-43,0	36,0	-100,4	-230,7
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Resultat per aktie, SEK *)	1,92	2,03	1,33	1,14	1,69	1,44	1,04	0,89	1,30
Resultat per aktie justerad för engångsposter, SEK *)	1,92	2,03	1,21	1,14	1,50	1,44	1,04	0,48	1,30
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Vägt antal utestående stamaktier, tusental *)	20 359,7	20 359,7	20 457,6	20 786,7	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2

KONCERNEN	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30
<b>Balansräkning</b>									
Anläggningstillgångar	851,6	866,9	877,3	725,4	711,1	699,3	622,9	641,1	608,8
Omsättningstillgångar	1 037,4	1 103,1	1 067,2	1 144,8	1 161,6	1 238,9	1 262,0	1 208,7	1 296,1
Eget kapital	1 267,1	1 283,5	1 245,2	1 263,3	1 276,6	1 312,6	1 272,7	1 256,7	1 231,6
Långfristiga skulder	89,7	159,5	167,7	153,8	114,2	115,9	119,7	110,2	130,8
Kortfristiga skulder	532,2	527,0	531,6	453,1	481,9	509,7	492,5	482,9	542,5
<b>Övrigt</b>									
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)	-89,3	-114,0	-176,0	-73,2	12,0	95,2	137,3	79,1	137,3
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)	-52,6	-76,1	-137,7	-71,3	14,1	97,5	139,6	81,5	139,9
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Eget kapital per aktie, SEK *)	61,63	62,48	60,58	60,52	59,71	61,40	59,54	58,31	57,31
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Antal utestående stamaktier på balansdagen, tusental *)	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 612,7	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2	21 040,2
<b>Aktiekurs</b>									
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	81,75	74,50	82,00	71,50	81,50	93,50	67,00	64,75	79,25

\*) Avser såväl före som efter utspädning.

# KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	JULI 2015– JUNI 2016	APRIL 2015– MARS 2016	JANUARI 2015– DECEMBER 2015	OKTOBER 2014– SEPT- EMBER 2015	JULI 2014– JUNI 2015	APRIL 2014– MARS 2015	JANUARI 2014– DECEMBER 2014	OKTOBER 2013– SEPT- EMBER 2014	JULI 2013– JUNI 2014
Orderingång	2 696,3	2 712,5	2 673,5	2 705,5	2 623,7	2 584,4	2 556,8	2 465,5	2 340,9
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	2 685,9	2 695,3	2 693,5	2 647,9	2 623,7	2 546,3	2 414,3	2 265,1	2 107,4
Bruttoresultat	517,7	515,4	510,1	493,4	486,2	474,9	454,6	437,1	412,8
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	257,3	246,5	225,0	212,5	197,3	186,4	179,8	169,7	164,0
EBITDA-marginal, %	9,6	9,1	8,4	8,0	7,5	7,3	7,4	7,5	7,8
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA)	253,3	238,7	217,2	208,7	182,3	175,2	168,6	158,5	164,0
Justerad EBITDA-marginal, %	9,4	8,9	8,1	7,9	6,9	6,9	7,0	7,0	7,8
Rörelseresultat (EBIT)	192,3	183,9	165,0	156,0	144,7	136,9	133,4	125,6	120,6
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,2	6,8	6,1	5,9	5,5	5,4	5,5	5,5	5,7
Justerat rörelseresultat (EBIT)	188,3	176,1	157,2	152,2	129,7	125,7	122,2	114,4	120,6
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,0	6,5	5,8	5,7	4,9	4,9	5,1	5,1	5,7
Resultat efter skatt	125,4	121,8	110,9	105,0	100,2	91,4	84,4	88,4	84,1
Nettomarginal, %	4,7	4,5	4,1	4,0	3,8	3,6	3,5	3,9	4,0
Justerat resultat efter skatt	121,4	114,0	103,1	101,2	87,7	82,7	75,7	79,7	84,1
Justerad nettomarginal, %	4,5	4,2	3,8	3,8	3,3	3,2	3,1	3,5	4,0
<b>Medarbetare</b>									
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 153,9	2 193,1	2 246,5	2 215,8	2 168,3	2 136,2	2 054,7	2 044,3	1 956,7
Rörelseresultat per anställd, KSEK	154,2	149,6	137,6	130,5	119,6	114,8	113,5	113,4	112,0
Antal anställda per balansdag	1 247	1 229	1 199	1 195	1 210	1 192	1 175	1 108	1 077
<b>Avkastningsmått</b>									
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,4	12,3	11,5	10,9	10,7	9,6	9,6	9,5	9,0
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	13,1	11,8	11,0	10,6	9,6	8,8	8,8	8,6	9,0
Avkastning på eget kapital, %	10,5	10,0	9,4	9,0	8,6	13,3	15,0	16,1	16,0
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	10,3	9,5	8,9	8,7	7,6	12,6	13,1	14,4	15,3
<b>Övrigt</b>									
Nettoskuld(-)/nettokassa(+)/EBITDA	-0,3	-0,5	-0,8	-0,3	0,1	0,5	0,8	0,5	0,8
Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+)/EBITDA	-0,2	-0,3	-0,6	-0,3	0,1	0,5	0,8	0,5	0,9

## 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

JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING	Q2			JAN-JUNI			HELÅR		
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	2015	2014	Δ
Nettoomsättning	686,4	695,8	-1,4%	1 401,7	1 409,3	-0,5%	2 693,5	2 414,3	11,6%
Valutaeffekt innevarande period	6,6	-	-	12,1	-	-	-88,2	-	-
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>693,0</b>	<b>695,8</b>	<b>-0,4%</b>	<b>1 413,8</b>	<b>1 409,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>2 605,3</b>	<b>2 414,3</b>	<b>7,9%</b>

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

### RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, EBITDA

RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 – JUNI 2016	2015	Δ
Rörelseresultat (EBIT)	53,6	45,2	8,4	108,9	81,6	27,3	192,3	165,0	27,3
Avskrivningar och nedskrivningar	16,9	14,5	2,4	33,6	28,6	5,0	65,0	60,0	5,0
<b>Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>70,5</b>	<b>59,7</b>	<b>10,8</b>	<b>142,5</b>	<b>110,2</b>	<b>32,3</b>	<b>257,3</b>	<b>225,0</b>	<b>32,3</b>

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

### JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

JUSTERAT RÖRELSERESULTAT	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 – JUNI 2016	2015	Δ
Rörelseresultat (EBIT)	53,6	45,2	8,4	108,9	81,6	27,3	192,3	165,0	27,3
Reavinst på avyttring av anläggningstillgångar	-	-3,8	3,8	-	-3,8	3,8	-4,0	-7,8	3,8
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>53,6</b>	<b>41,4</b>	<b>12,2</b>	<b>108,9</b>	<b>77,8</b>	<b>31,1</b>	<b>188,3</b>	<b>157,2</b>	<b>31,1</b>

Vid beräkning av justerat rörelseresultat (EBIT) återläggs engångsposter till rörelseresultatet (EBIT). Måttet ger uttryck för ett resultat rensat från engångsposter som har karaktären av jämförelsestörande.

### JUSTERAT RESULTAT EFTER SKATT

JUSTERAT RESULTAT EFTER SKATT	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 – JUNI 2016	2015	Δ
Resultat efter skatt	38,9	35,3	3,6	79,3	64,8	14,5	125,4	110,9	14,5
Reavinst på avyttring av anläggningstillgångar	-	-3,8	3,8	-	-3,8	3,8	-4,0	-7,8	3,8
<b>Justerat resultat efter skatt</b>	<b>38,9</b>	<b>31,5</b>	<b>7,4</b>	<b>79,3</b>	<b>61,0</b>	<b>18,3</b>	<b>121,4</b>	<b>103,1</b>	<b>18,3</b>

Vid beräkning av justerat resultat efter skatt återläggs engångsposter efter skatt till resultat efter skatt. Måttet ger uttryck för ett resultat efter skatt rensat från engångsposter som har karaktären av jämförelsestörande.

# AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

## JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE

JUSTERAT RESULTAT PER AKTIE	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 – JUNI 2016	2015	Δ
Resultat efter skatt hänförbart till moderbolagets aktieägare	39,1	35,4	3,7	80,4	65,8	14,6	131,4	116,8	14,6
Reavinst på avyttring av anläggningstillgångar efter skatt hänförbart till moderbolagets aktieägare	–	-3,8	3,8	–	-3,8	3,8	-2,6	-6,4	3,8
<b>Justerat resultat efter skatt hänförbart till moderbolagets aktieägare</b>	<b>39,1</b>	<b>31,6</b>	<b>7,5</b>	<b>80,4</b>	<b>62,0</b>	<b>18,4</b>	<b>128,8</b>	<b>110,4</b>	<b>18,4</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 359,7	21 040,2	-680,5	20 660,8	20 829,5	-168,7
<b>Justerat resultat per aktie<sup>1)</sup></b>	<b>1,92</b>	<b>1,50</b>	<b>0,42</b>	<b>3,95</b>	<b>2,94</b>	<b>1,01</b>	<b>6,29</b>	<b>5,30</b>	<b>0,99</b>

1) Hänförlig till moderbolagets aktieägare.

Vid beräkning av justerat resultat efter skatt hänförbart till moderbolaget, återläggs engångsposter efter skatt hänförbara till moderbolaget till resultat efter skatt hänförbara till moderbolaget. Måttet ger uttryck för ett resultat per aktie rensat från engångsposter som har karaktären av jämförelsestörande.

## JUSTERAD NETTOSKULD/NETTOKASSA

JUSTERAD NETTOSKULD/NETTOKASSA	2016-06-30	2015-06-30	2015-21-31
Nettoskuld(-)/Nettokassa(+), MSEK	-89,3	12,0	-176,0
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiella leasingavtal	36,7	2,1	38,3
<b>Justerad nettoskuld(-)/nettokassa(+), MSEK</b>	<b>-52,6</b>	<b>14,1</b>	<b>-137,7</b>

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

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Q2			JAN-JUNI			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR	Δ
	2016	2015	Δ	2016	2015	Δ	JULI 2015 - JUNI 2016	2015	
Nettoomsättning	10,0	5,6	4,4	15,8	11,3	4,5	31,5	27,0	4,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>15,8</b>	<b>11,3</b>	<b>4,5</b>	<b>31,5</b>	<b>27,0</b>	<b>4,5</b>
Administrationskostnader	-14,8	-10,0	-4,8	-22,8	-18,1	-4,7	-40,7	-36,0	-4,7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>-7,0</b>	<b>-6,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-9,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-0,2</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,2	-2,7	-0,5	-4,3	-5,2	0,9	-9,1	-10,0	0,9
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-12,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-18,3</b>	<b>-19,0</b>	<b>0,7</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-	-	120,0	120,0	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-12,0</b>	<b>0,7</b>	<b>101,7</b>	<b>101,0</b>	<b>0,7</b>
Skatt på periodens resultat	1,5	1,4	0,1	2,4	2,4	-	-22,6	-22,6	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-8,9</b>	<b>-9,6</b>	<b>0,7</b>	<b>79,1</b>	<b>78,4</b>	<b>0,7</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2016-06-30	2015-06-30	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1,2	-	1,1
Materiella anläggningstillgångar	1,5	1,8	1,7
<b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	1 382,5	1 382,5	1 382,5
Uppskjutna skattefordringar	56,0	78,6	53,6
Övriga långfristiga fordringar	0,6	0,1	0,4
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 439,1</b>	<b>1 461,2</b>	<b>1 436,5</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 441,8</b>	<b>1 463,0</b>	<b>1 439,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar	108,6	6,0	122,7
Likvida medel	-	2,3	1,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>108,6</b>	<b>8,3</b>	<b>123,8</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 550,4</b>	<b>1 471,3</b>	<b>1 563,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	110,1	110,1	110,1
Fritt eget kapital	915,6	957,4	990,7
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 025,7</b>	<b>1 067,5</b>	<b>1 100,8</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	389,1	324,7	328,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>389,1</b>	<b>324,7</b>	<b>328,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga kortfristiga skulder	135,6	79,1	133,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>135,6</b>	<b>79,1</b>	<b>133,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 550,4</b>	<b>1 471,3</b>	<b>1 563,1</b>
Ställda säkerheter	1 382,5	1 382,5	1 382,5
Ansvarsförbindelser	6,7	6,0	6,6

JANUARI – JUNI 2016



#### Bulten får miljöutmärkelse

Bultens enhet i Tyskland har tilldelats en miljöutmärkelse för genomfört energibesparingsprojekt. Utmärkelsen ges till innovativa företag som är mycket engagerade i hållbar förbättring inom klimatkontroll, energiförbrukning och miljöskydd.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

**25 oktober 2016** Delårsrapport januari – september 2016  
**9 februari 2017** Bokslutsrapport januari – december 2016

Rapporterna finns tillgängliga på Bultens hemsida [www.bulten.se](http://www.bulten.se) per dessa datum.

## KONTAKT

Kamilla Oresvärd, kommunikationsdirektör  
Tel: 031 - 734 59 00, e-post: [kamilla.oresvard@bulten.com](mailto:kamilla.oresvard@bulten.com)

## INBJUDAN TILL TELEFONKONFERENS

Investorerare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens onsdagen den 13 juli kl.11:00 då 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 08-5059 6306, Storbritannien +44 020 3139 4830, USA +1 718 873 9077. Kod 48083235#.

Det finns även möjlighet att avlyssna telefonkonferensen i efterhand till och med den 27 juli 2016 på telefonnummer Sverige 08-5664 2638, Storbritannien +44 203 426 2807, USA +1 866 535 8030. Kod: 673876#.

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 13 juli 2016 kl.08:30 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 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](http://www.bulten.se).*

### Bulten AB (publ)

Box 9148, 400 93 Göteborg  
Besöksadress: August Barks Gata 6 A  
Tel 031-734 59 00, Fax 031-734 59 09  
[www.bulten.se](http://www.bulten.se)

**BULTEN**