

# DELÅRSRAPPORT



# Q1

## Investeringar och nya affärer skapar en god bas för framtiden

### FÖRSTA KVARTALET

- Nettoomsättningen uppgick till 810 (853) MSEK, en minskning med -5,1% jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 58 (67) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,1 (7,8)%.
- Justerat rörelseresultat (EBIT) för omstruktureringskostnader uppgick till 59 (67) MSEK, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 7,3 (7,8)%.
- Resultat efter skatt uppgick till 44 (48) MSEK.
- Orderingången uppgick till 733 (779) MSEK, en minskning med -5,9% jämfört med samma period föregående år.
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -57 (26) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 2,12 (2,43) SEK.
- Nettoskulden uppgick till 501 (60) MSEK. Nettoskuld (exklusive finansiell leasing) uppgick till 252 (22) MSEK.
- Soliditeten uppgick till 58,0 (66,5)% vid periodens slut. Soliditet (exklusive finansiell leasing) uppgick till 62,9 (66,5)%.
- Bulten har tecknat fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonsprogram till ett värde om cirka 13 miljoner EUR per år i full takt 2021 med start i slutet av 2019.

### KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

*”Den globala personbilsmarknaden präglades av lägre nybilsförsäljning under andra halvåret 2018. Detta har fortsatt i första kvartalet 2019 och störst var nedgången i Kina. På Bultens huvudmarknad Europa orsakas nedgångarna i personbilsindustrin främst av konsumenternas oro för effekterna av en eventuell hård Brexit samt nya miljöregler, snarare än av en allmän konjunkturedgång. Denna bild bekräftas av att marknaden för de konjunktur känsliga tunga nyttofordonen var fortsatt stark.*

*Nettoomsättningen sjönk med 5 procent jämfört med det mycket starka första kvartalet 2018. De investeringar som görs i ökad kapacitet och produktivitet stärker på sikt intjäningsförmågan. Den nya värmebehandlingsanläggningen i Hallstahammar togs i produktion i slutet av mars och kommer att börja ge effektivitetsförbättringar under andra kvartalet. Den tidigare aviserade flytten av produktionen i Kina, från Beijing till Tianjin, följer plan och är nu i ett genomförandeskede med bland annat lagerupbyggnad. Utöver flytt av verksamhet i Kina har också beredskap för Brexit, upprampning av nya projekt och en avmattad efterfrågan ökat kapitalbindningen sedan ett halvår tillbaka. Aktiviteter pågår för att normalisera och förbättra kontrollen på lagernivåerna.*

*Rörelseresultatet uppgick till 58 miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal om 7,1 procent. De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har nu stabiliserats, dock på en hög nivå.*

*Mina första månader som koncernchef har varit intensiva och lärorika. Bulten är ett starkt företag med kunniga medarbetare och ett mycket högt förtroende hos kunderna. I kombination med vår finansiella styrka och vår unika position som FSP-leverantör ger det oss goda möjligheter att fortsätta växa lönsamt.”*

Anders Nyström, VD och koncernchef

# BULTEN I SAMMANDRAG

## UTVECKLINGEN UNDER KVARTALET

Den globala personbilsmarknaden präglades av lägre nybilsförsäljning under andra halvåret 2018. Detta har fortsatt i första kvartalet 2019 och störst var nedgången i Kina. På Bultens huvudmarknad Europa orsakas nedgångarna i personbilsindustrin främst av konsumenternas oro för effekterna av en eventuell hård Brexit samt nya miljöregler, snarare än av en allmän konjunkturnedgång. Denna bild bekräftas av att marknaden för de konjunkturkänsliga tunga nyttofordonen var fortsatt stark.

Nettoomsättningen sjönk med 5 procent jämfört med det mycket starka första kvartalet 2018. De investeringar som görs i ökad kapacitet och produktivitet stärker på sikt intjäningsförmågan. Den nya värmebehandlingsanläggningen i Hallstahammar togs i produktion i slutet av mars och kommer att ge kapacitetsökning med cirka 25 procent i Hallstahammar samt en högre energi-effektivitet.

Den tidigare aviserade flytten av produktionen i Kina, från Beijing till Tianjin, följer plan och är nu i ett genomförandeskede med bland annat lageruppbyggnad. Strukturkostnader för denna flytt som påbörjats har hittills påverkat rörelseresultatet med 2 MSEK, varav 1 MSEK i det första kvartalet 2019. Största delen av de kostnader på 16-20 MSEK som beräknats för flytten kommer att uppkomma i andra och tredje kvartalet 2019.

Den planerade investeringen om cirka 80,5 MPLN (cirka 177 MSEK) i en ny fabrik i Polen är som tidigare meddelats försenad på grund av förhandling avseende markexploatering och byggnad.

Rörelseresultatet uppgick till 58 miljoner kronor, motsvarande en rörelsemarginal om 7,1 procent. Justerat rörelseresultat för omstruktureringkostnader i Kina uppgick till 59 miljoner kronor motsvarande en justerad rörelsemarginal om 7,3 procent, vilket är i linje med vårt finansiella rörelsemarginalmål om 7,0 procent. De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har nu stabiliserats, dock på en hög nivå. Kapitalbindningen har ökat under kvartalet beroende på en avmattad efterfrågan, beredskap för Brexit, flytt av verksamhet i Kina samt av förberedelser och upprampning av nya projekt. Aktiviteter pågår för att normalisera och förbättra kontrollen på lagernivåerna.

I början av 2019 erhöll Bulten ett fullservicekontrakt (FSP) för leverans av fästelement till ett nytt fordonprogram hos en betydande europeisk fordonstillverkare. Kontraktet värderas till cirka 13 MEUR per år i full takt. Start av leveranser förväntas ske i november 2019 och löper över en period om tre år, och har där- efter potential att sträcka sig över ytterligare ett antal år.

Som Bulten meddelade 20 juni 2018 har Anders Nyström utnämnts till ny VD och koncernchef för Bulten och tillträdde den 8 februari. Tidigare VD Tommy Andersson har efter nitton framgångsrika år inom Bulten gått i pension.

## MARKNADEN OCH UTSIKTER

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

Den europeiska personbilsförsäljningen (EU och EFTA) har under det första kvartalet 2019 minskat med 3,3 procent jämfört med samma period 2018 enligt statistik från ACEA. Nedgången i Europa förklaras av nya miljöskatteregler (WLTP) i flera europeiska länder samt Brexit oro i Storbritannien. Enligt LMC Automotives var utvecklingen densamma i Kina i början av 2019 med en försäljningsnedgång på cirka 13 procent i första kvartalet.

Enligt LMC Automotives senaste prognos avseende 2019 väntas europeisk produktion av lätta fordon minska med 0,5 procent och tunga kommersiella fordon öka med 1,6 procent. Viktat för Bultens exponering innebär det en minskning med 0,2 procent för motsvarande period.

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

Vid utgången av 2018 bedömde ledningen att Bultens marknadsandel uppgick till cirka 18 procent av den europeiska marknaden för fästelement till fordonsindustrin, vilket är en ökning med en procentenhet jämfört med 2017. På samma marknad var Bultens bedömda marknadsandel för FSP affärer cirka 65 procent vid utgången av 2018, vilket en ökning med fyra procentenheter jämfört med 2017. Informationen baseras på data från European Industrial Fasteners Institute (EIFI) avseende den europeiska fordonsindustrins inköp av fästelement under 2018.

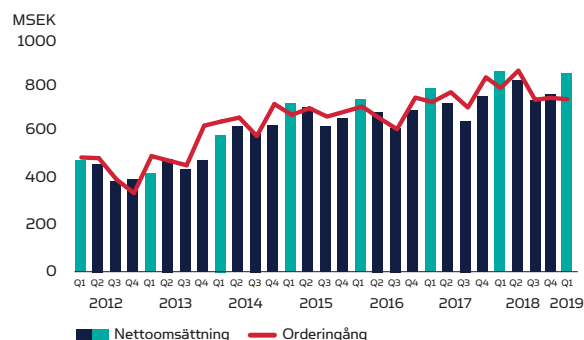
Bulten har en stark position inom sin nisch och de långsiktiga tillväxtpotentialerna, trots rådande marknadsoro, ser goda ut med inkommande volymer från tidigare tecknade kontrakt till ett årligt värde om drygt 65 MEUR i full produktionstakt år 2021. Förutsättningarna att vinna nya affärer bedöms också som fortsatt goda.

## ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING

### Första kvartalet

Orderingången uppgick till 733 (779) MSEK, en minskning med -5,9 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för koncernen uppgick till 810 (853) MSEK, en minskning med -5,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till -9,0 procent för samma period.



## RESULTAT OCH LÖNSAMHET

### Första kvartalet

Koncernens bruttoresultat uppgick till 159 (163) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 19,6 (19,1) procent. Resultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 91 (88) MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 11,2 (10,4) procent. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 58 (67) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 7,1 (7,8) procent. Justerat rörelseresultat för omstruktureringar-kostnader uppgick till 59 MSEK motsvarande en justerad rörelsemarginal om 7,3 procent.

De råmaterialpriser som kraftigt ökade under 2018 har nu stabiliserats, dock på en hög nivå. Rörelseresultatet har påverkats positivt av valutakursförändringar om netto 3 (5) MSEK vid omräkning av rörelsekapitalet till balansdagens kurs. Kostnader relaterade till påbörjad omstrukturering i Kina uppgick till 1 MSEK i kvartalet.

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

Koncernens resultat före skatt var 59 (66) MSEK och resultat efter skatt uppgick till 44 (48) MSEK.

## KASSAFLÖDE, RÖRELSEKAPITAL, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Första kvartalet

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -57 (26) MSEK. Kassaflödeseffekten av förändringen i rörelsekapitalet uppgick till -114 (-50) MSEK. Varulagret förändrades under perioden med 22 (-6) MSEK och kortfristiga fordringar ökade med 94 (107)

MSEK. Kortfristiga skulder ökade med 3 (41) MSEK. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -35 (-39) MSEK. Investeringar om 35 (39) MSEK avser materiella anläggningstillgångar. Kapitalbindningen i lagret har sedan ett halvår tillbaka ökat beroende på en avmattad efterfrågan, beredskap för Brexit, flytt av verksamhet i Kina samt av förberedelser och upprampning av nya projekt.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten har påverkats av återköp av egna aktier med -5 MSEK.

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 501 MSEK varav likvida medel 29 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden till 60 MSEK varav likvida medel 44 MSEK. Nettoskuld, (exklusive finansiell leasing), uppgick till 252 MSEK. Föregående år uppgick nettoskulden, (exklusive finansiell leasing), till 22 MSEK.

## EFFEKTER AV INFÖRANDET AV IFRS 16, LEASING

### Första kvartalet

Från och med den 1 januari 2019 tillämpar koncernen IFRS 16 Leasing, som beskrivs närmare på sidan 4. Eftersom koncernen valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden räknas inte jämförelsetalen om. I syfte att skapa jämförelse mellan första kvartalet 2019 och motsvarande period 2018 beskrivs på sid 4 hur väsentliga resultatmått och nyckeltal skulle ha sett ut om koncernen hade tillämpat samma redovisningsprinciper 2019 (proforma, exklusive IFRS 16-effekter) som 2018.

### NETTOOMSÄTTNING

810 MSEK

### RÖRELSERESULTAT

58 MSEK

JUSTERAT 59 MSEK

### RÖRELSEMARGINAL

7,1%

JUSTERAD 7,3%

Q1

### FINANSIELLT SAMMANDRAG

MSEK	JAN-MARS		△	12 MÅNADER	HELÅR	△
	2019	2018		RULLANDE		
				APRIL 2018- MARS 2019	2018	
Nettoomsättning	810	853	-5,1%	3 089	3 132	-1,4%
Bruttoresultat	159	163	-4	582	586	-4
Resultat före avskrivning (EBITDA)	91	88	3	303	300	3
Rörelseresultat (EBIT)	58	67	-9	201	210	-9
Rörelsemarginal, %	7,1	7,8	-0,7	6,5	6,7	-0,2
Justerat rörelseresultat (EBIT) för omstruktureringar-kostnader	59	67	-8	203	211	-8
Justerad rörelsemarginal, %	7,3	7,8	-0,5	6,6	6,7	-0,1
Resultat efter skatt	44	48	-4	139	143	-4
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,12	2,43	-0,31	6,87	7,19	-0,32
Orderingång	733	779	-5,9%	3 052	3 098	-1,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-	-	-	10,9	12,8	-1,9
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	-	-	-	11,5	12,8	-1,3

# ÖVRIG INFORMATION

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har, för koncernen, upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade i förhållande till de principer som redogjorts för i årsredovisningen för 2018, med undantag för att IFRS 16 Leasing tillämpas från och med 1 januari 2019. Koncernen har gjort en översyn av samtliga leasingavtal, där information samlats in och sammanställts som underlag till beräkningar och kvantifieringar i samband med konvertering till IFRS 16. I koncernen återfinns främst leasingavtal avseende hyra av lokaler och i viss mån inventarier. Koncernen har beslutat att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att jämförelsetal inte behöver räknas om, samt att det inte blir någon påverkan på ingående eget kapital. I öppningsbalansen för 2019 ökar anläggningstillgångar och räntebärande skulder med 223 MSEK.

BRYGGA MELLAN IAS 17 OCH IFRS 16	MSEK
Åtaganden för operationella leasingavtal per 2018-12-31	255
Diskontering med koncernens marginella låneränta	-20
Avgår korttidsleasingavtal som kostnadsfört linjärt	-49
Avgår leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförts linjärt	-5
Avgår avtal som omvärderats som serviceavtal	-35
Tillkommer/avgår justeringar pga annan hantering av optioner att förlänga respektive säga upp avtal	77
<b>Tillkommande leasingkund till följd av IFRS 16</b>	<b>223</b>
Skulder för finansiella leasingavtal per 2018-12-31	36
<b>Leasingkund redovisad per 1 januari 2019</b>	<b>259</b>

## Nya redovisningsprinciper per 1 januari 2019

### Koncernen som leasetagare

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

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

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

av en möjlighet att säga upp leasingavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

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

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

## Omklassificering av logistikkostnader

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

	JAN-MARS 2018		
	TIDIGARE RAPPORTERAT	OMKLASSI- FICERING	OMRÄKNAT
Kostnad för sålda varor	-694	4	-690
<b>Bruttoresultat</b>	<b>159</b>	<b>4</b>	<b>163</b>
Försäljningskostnader	-56	-4	-60
<b>Rörelseresultat</b>	<b>67</b>	<b>0</b>	<b>67</b>

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

Alla belopp i MSEK om inget annat anges. Beloppen inom parentes anger föregående års värde. Notera att avrundningar kan förekomma så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras.

## RISKER OCH RISKHANTERING

Exponering för risker är en naturlig del av affärsverksamhet och detta återspeglas i Bultens inställning till riskhantering. Denna syftar till att identifiera och förebygga att risker uppkommer samt att begränsa eventuella skador från dessa risker. De väsentligaste riskerna som koncernen exponeras för är relaterade till konjunktrens påverkan på efterfrågan, tillgång till och prisvariationer på råmaterial samt geopolitiska och finansiella omvärldsfaktorer.

För en mer utförlig beskrivning av risker hänvisas till Not 5 Risker och riskhantering i årsredovisningen för 2018.

## FINANSIELLT SAMMANDRAG EXKLUSIVE FINANSIELL LEASING ENLIGT IFRS 16

(MSEK, OM INTE ANNAT ANGES)	JAN - MARS 2019 (RAPPORTERAT)	JUSTERING FÖR EFFEKT AV IFRS 16	JAN-MARS 2019 (PROFORMA)	JAN-MARS 2018
Bruttoresultat	159	-1	158	163
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	91	-10	81	88
Rörelseresultat	58	-1	57	67
Finansnetto	1	+2	3	-1
Resultat före skatt	59	+1	60	66
Resultat efter skatt	44	+1	45	48
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,9	0,6	11,5	13,7
Nettoskuld(-), MSEK	-501	+214	-287	-60
Soliditet, %	58,0%	+4,9%	62,9%	66,5%

## 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

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

## ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda (FTE) i koncernen under perioden 1 januari - 31 mars, 2019 uppgick till 1 466 (1 388).

## EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under delårsperioden skedde inga väsentliga förändringar av eventalförpliktelserna.

## MODERBOLAGET

Bulten AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Soliditeten uppgick till 65,1 (74,8) procent. Eget kapital uppgick till 1 106 (1 119) 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 2019

Bulten AB (publ)

Anders Nyström  
VD och koncernchef

# OM BULTEN

Bulten är en av de största leverantörerna av fästelement till den internationella fordonsindustrin. Produkterbjudandet sträcker sig från kundspecifika standardprodukter till kundanpassade specialfästelement och omfattar också teknisk utveckling, line-feeding, logistik-, material- och produktionskunskande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 400 medarbetare i åtta länder och huvudkontor i Göteborg. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm.

## VISION

Att förse den globala fordonsindustrin med bästa möjliga fästelementsteknik och service.

## AFFÄRSIDÉ

Bulten ska:

- vara den ledande samarbetspartnern och den mest kostnadseffektiva leverantören av fästelement och service till fordonsindustrin.
- genom handlingskraftiga och dedikerade medarbetare kontinuerligt vidareutveckla fullservicekonceptet och aktivt lansera innovationer.
- verka för långsiktiga relationer som bygger på professionalism och god affärsetik.

## FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

- Koncernens mål är att uppnå lönsam organisk tillväxt och växa starkare än branschen i genomsnitt.
- Koncernens mål är att rörelsemarginalen ska uppgå till minst sju (7) procent.
- Koncernens mål är att avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital ska uppgå till minst femton (15) procent.
- Koncernens utdelningspolicy är att över tiden dela ut minst en tredjedel av nettoresultatet efter skatt. Hänsyn ska dock tas till Bultens finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

## STRATEGI

### Global systemleverantör av fästelementslösningar

Bulten ska vara en global systemleverantör av fästelementslösningar till fordonsindustrin, FSP.

### Innovation driver utvecklingen

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

### Organisk tillväxt

Bultens huvudsakliga strategi är att växa organiskt. Även förvärv och joint ventures som bedöms komplettera erbjudandet produkt-, processmässigt eller geografiskt är av intresse.

### Kunder inom fordonsindustrin

Fordonstillverkare och leverantörer inom fordonsindustrin är de huvudsakliga målgrupperna.

### Geografisk närvaro

Bultens geografiska spridning möjliggör global leveranskapacitet till fordonsindustrin.

### Värdeförädling i hela värdekedjan

Bulten skapar värde genom hela värdekedjan; från förutveckling, teknologi- och produktutveckling, produktion, inköp och logistik till slutlig leverans vid kundens produktionslinje.

### Global inköpsstrategi

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

### Stark balansräkning för tillväxtsatsningar

En stark balansräkning och låg skuldsättning skapar handlingsfrihet och beredskap för investeringar i ökad kapacitet och tillväxt men även för strategiska förvärv.

### Medarbetare och en unik företagskultur skapar en hållbar verksamhet

Bultens medarbetare bidrar till en hållbar utveckling med sin kompetens och starka engagemang. Bolagets kärnvärden utgör grunden för den unika företagskulturen.

### Utveckling av hållbarhetsarbetet

Alla aktiviteter inom Bulten ska vara hållbart utformade samt vara i linje med bolagets etiska riktlinjer, baserat på socialt ansvar, miljömässiga principer och ansvarsfull bolagsstyrning.

### Kostnadseffektiv och hållbar produktion

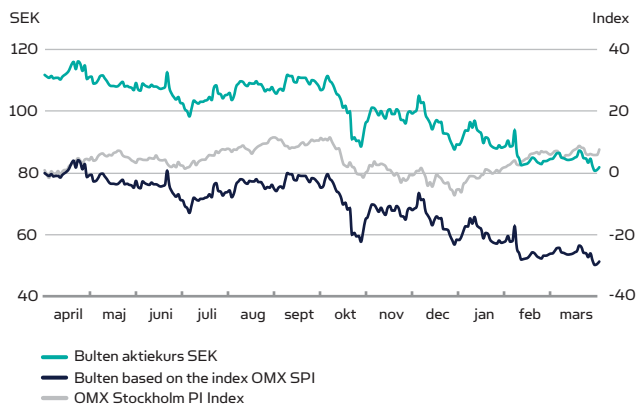
Bultens produktionsteknologi och struktur säkerställer hållbar och kostnadseffektiv produktion till högsta kvalitet.

# AKTIEÄGARINFORMATION

KURSRELATERAD AKTIEDATA	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	Δ	APRIL 2018-MARS 2019	2018
Aktiekurs vid periodens slut (betalkurs), SEK	79,50	112,00	-32,50	79,50	88,20
Högsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	86,10	124,40	-38,30	117,20	124,40
Lägsta aktiekurs under perioden (betalkurs), SEK	79,10	100,60	-21,50	79,10	85,90
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	1 673	2 357	-684	1 673	1 856
P/E	-	-	-	11,57	12,26
Direktavkastning, %	-	-	-	-	4,54
<b>Data per aktie</b>					
Resultat före avskrivningar (EBITDA) *)	4,51	4,34	0,17	14,94	14,78
Rörelseresultat (EBIT) *)	2,86	3,28	-0,42	9,90	10,32
Resultat efter finansnetto (EAFI) *)	2,92	3,26	-0,34	9,42	9,76
Periodens resultat *)	2,12	2,43	-0,31	6,87	7,19
Eget kapital *)	77,70	74,66	3,04	-	74,70
Kassaflöde från löpande verksamhet *)	-2,83	1,27	-4,10	-	6,14
Periodens kassaflöde *)	0,49	-0,34	0,83	-	-1,56
Utdelning	-	-	-	-	4,00
<b>Antal utestående stamaktier, tusental</b>					
Vägt antal under perioden *)	20 103,4	20 359,7	-256,3	20 260,5	20 323,7
Vid periodens slut *)	20 075,9	20 359,7	-283,8	20 075,9	20 133,0

\*) Före utspädning.

## KURSUTVECKLING



Källa: Cision per den 31 mars 2019

## BULTENS TIO STÖRSTA ÄGARE

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	INNEHAV, %
Volito AB	4 750 000	22,6
Investment AB Öresund	2 900 000	13,8
Lannebo fonder	2 648 433	12,6
Bulten AB	964 311	4,6
Lazard Freres Banque	440 000	2,1
Spiltan Fonder AB	419 320	2,0
CBNY-DFA-INT SML CAP V	386 235	1,8
Tredje AP-Fonden	377 902	1,8
State Street Bank & Trust Com., Boston	372 528	1,8
Handelsbanken fonder	360 062	1,7

Totalt antal aktieägare: 7 013

Källa: Euroclear Sweden AB per den 31 mars 2019

## INFORMATION OM KVARTALSRAPPORTER

Bulten arbetar för ett hållbart företagande och strävar efter att hitta områden där vi kan minska miljöpåverkan. Från och med kvartal 2, 2016 finns delårsrapporterna inte längre tillgängliga i tryckt format.

Bultens samtliga rapporter finns att läsa och ladda ner från [bulten.se](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 prenumerera på Bultens rapporter och pressmeddelanden via e-post.

# FINANSIELL INFORMATION

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	NOT	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
		2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Nettoomsättning	1	810	853	-43	3 089	3 132
Kostnad för sålda varor		-651	-690	39	-2 507	-2 546
<b>Bruttoresultat</b>		<b>159</b>	<b>163</b>	<b>-4</b>	<b>582</b>	<b>586</b>
Övriga rörelseintäkter		7	9	-2	17	19
Försäljningskostnader		-61	-60	-1	-230	-229
Administrationskostnader		-48	-47	-1	-174	-173
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	-1	-1
Resultatandel i joint venture		1	2	-1	7	8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>58</b>	<b>67</b>	<b>-9</b>	<b>201</b>	<b>210</b>
Finansiella intäkter		4	1	3	3	0
Finansiella kostnader		-3	-2	-1	-13	-12
<b>Resultat före skatt</b>		<b>59</b>	<b>66</b>	<b>-7</b>	<b>191</b>	<b>198</b>
Skatt på periodens resultat		-15	-18	3	-52	-55
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>44</b>	<b>48</b>	<b>-4</b>	<b>139</b>	<b>143</b>
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		43	49	-6	140	146
Innehav utan bestämmande inflytande		1	-1	2	-1	-3
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>44</b>	<b>48</b>	<b>-4</b>	<b>139</b>	<b>143</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>						
Resultat per aktie före utspädning, SEK		2,12	2,43	-0,31	6,87	7,19
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		2,12	2,42	-0,30	6,93	7,18
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental		20 103,4	20 359,7	-256,3	20 230,5	20 323,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental		20 138,2	20 464,4	-326,2	20 110,7	20 358,5

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER- RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Resultat efter skatt	44	48	-4	139	143
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen					
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner, netto efter skatt	–	–	–	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutakursdifferenser	18	30	-12	5	17
<b>Summa totalresultat</b>	<b>62</b>	<b>78</b>	<b>-16</b>	<b>144</b>	<b>160</b>
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	60	79	-19	145	164
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-1	3	-1	-4
<b>Summa totalresultat</b>	<b>62</b>	<b>78</b>	<b>-16</b>	<b>144</b>	<b>160</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	207	206	205
Materiella anläggningstillgångar	693	660	702
Nyttjanderättstillgångar	249	–	–
Finansiella anläggningstillgångar	6	5	6
Uppskjutna skattefordringar	5	6	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 160</b>	<b>877</b>	<b>918</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	731	527	709
Kortfristiga fordringar	792	857	693
Likvida medel	29	44	18
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 551</b>	<b>1 428</b>	<b>1 420</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 712</b>	<b>2 305</b>	<b>2 338</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 560	1 520	1 504
Innehav utan bestämmande inflytande	12	13	10
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 572</b>	<b>1 533</b>	<b>1 514</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande leasingskulder	210	–	–
Övriga långfristiga räntebärande skulder och avsättningar	284	104	201
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>494</b>	<b>104</b>	<b>201</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga leasingskulder, räntebärande	39	–	–
Övriga kortfristiga skulder, räntebärande	1	4	3
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	606	664	620
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>646</b>	<b>668</b>	<b>623</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 712</b>	<b>2 305</b>	<b>2 338</b>

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

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Eget kapital vid periodens början	1 514	1 454	1 454
<b>Totalresultat</b>			
Resultat efter skatt	44	48	143
Övrigt totalresultat	18	30	17
<b>Summa totalresultat</b>	<b>62</b>	<b>78</b>	<b>160</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Aktierelaterad ersättning till anställda	1	1	-2
Återköp av egna aktier	-5	–	-22
Utdelning till moderbolagets aktieägare	–	–	-76
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>-4</b>	<b>1</b>	<b>-100</b>
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>1 572</b>	<b>1 533</b>	<b>1 514</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	JAN-MARS		HELÅR
	2019	2018	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster	59	66	198
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30	19	82
Betald skatt	-32	-9	-26
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>57</b>	<b>76</b>	<b>254</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Förändring av rörelsekapitalet	-114	-50	-129
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-57</b>	<b>26</b>	<b>125</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-	-1
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-35	-39	-164
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-	5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-35</b>	<b>-39</b>	<b>-160</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av checkräkningskredit och övriga finansiella skulder	117	6	101
Amortering av leaseskulder	-10	-	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-76
Återköp av egna aktier	-5	-	-22
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>102</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>10</b>	<b>-7</b>	<b>-32</b>
Periodens kassaflöde	10	-7	-32
Likvida medel vid periodens början	18	48	48
Valutakursdifferens i likvida medel	1	-3	2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>29</b>	<b>44</b>	<b>18</b>

## KONCERNENS SAMMANSÄTTNING AV NETTOSKULD

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	-479	-91	-185
Avsättning till pensioner	-15	-13	-16
Kortfristiga räntebärande skulder	-41	-4	-3
Finansiella räntebärande fordringar	5	4	5
Kassa och bank	29	44	18
<b>Nettoskuld(-)</b>	<b>-501</b>	<b>-60</b>	<b>-181</b>
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiell leasing	249	38	36
<b>Nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing)</b>	<b>-252</b>	<b>-22</b>	<b>-145</b>

# KONCERNENS NYCKELTAL

KONCERNEN	JAN-MARS		HELÅR
	2019	2018	2018
<b>Marginaler</b>			
EBITDA-marginal, %	11,2	10,4	9,6
Justerad EBITDA-marginal för omstrukturingskostnader, %	11,4	10,4	9,6
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,1	7,8	6,7
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal) för omstrukturingskostnader, %	7,3	7,8	6,6
Nettomarginal, %	5,4	5,7	4,6
Justerad nettomarginal för omstrukturingskostnader, %	5,6	5,7	4,6
<b>Kapitalstruktur</b>			
Räntetäckningsgrad, ggr	21,5	40,1	18,2
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,12	2,43	7,19
Justerat resultat per aktie före utspädning, för omstrukturingskostnader, SEK	2,20	2,43	7,24
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,12	2,42	7,18
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 103,4	20 359,7	20 323,7
Vägt antal utestående stamaktier efter utspädning, tusental	20 138,2	20 464,4	20 358,5
KONCERNEN	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>Kapitalstruktur</b>			
Skuldsättningsgrad, ggr	-0,3	-0,0	-0,1
Soliditet, %	58,0	66,5	64,8
Soliditet, (exklusive finansiell leasing), %	62,9	66,5	64,8
<b>Övrigt</b>			
Nettoskuld(-), MSEK	-501	-60	-181
Nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing), MSEK	-252	-22	-145
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	77,70	74,66	74,73
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	77,57	74,28	74,60
<b>Antal utestående stamaktier</b>			
Antal utestående stamaktier före utspädning på balansdagen, tusental	20 103,4	20 359,7	20 323,7
Antal utestående stamaktier efter utspädning på balansdagen, tusental	20 138,2	20 464,4	20 133,0
KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE	12 MÅNADER RULLANDE		HELÅR
	APRIL 2018 – MARS 2019	APRIL 2017 – MARS 2018	2018
<b>Avkastningsmätt</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,9	13,7	12,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	11,0	13,7	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	11,5	13,7	12,8
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	11,6	13,7	12,9
Avkastning på sysselsatt kapital, exklusive goodwill, %	12,2	15,8	14,6
Avkastning på eget kapital, %	9,0	10,9	9,9
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	9,2	10,9	10,0
<b>Kapitalstruktur</b>			
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,6	1,9	1,9
<b>Medarbetare</b>			
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 107	2 111	2 186
Rörelseresultat per anställd, KSEK	137	154	146
Medelantal anställda (FTE)	1 466	1 388	1 433

## DEFINITIONER

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

Övriga nyckeltal som ej redovisas i årsredovisningen eller på sidan 13 i denna delårsrapport förklaras nedan.

1) Justerad avkastning på sysselsatt kapital: Resultat före finansiella kostnader justerat för jämförelsestörande poster i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

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

3) Justerat resultat: Resultat justerat för jämförelsestörande poster.

# KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	2019		2018			2017			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Orderingång	733	741	723	855	779	839	691	765	720
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	810	747	722	810	853	740	630	708	778
Bruttoresultat	159	142	135	160	163	146	125	143	158
Justerat bruttoresultat	160	142	135	160	163	146	125	143	158
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	91	71	61	80	88	76	55	76	83
EBITDA-marginal, %	11,2	9,6	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>3)</sup>	92	72	61	80	88	76	55	76	83
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>3)</sup>	11,4	9,7	8,4	9,8	10,4	10,2	8,7	10,8	10,6
Rörelseresultat (EBIT)	58	48	38	57	67	55	35	57	63
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	7,1	6,4	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	59	49	38	57	67	55	35	57	63
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % <sup>3)</sup>	7,3	6,6	5,2	7,1	7,8	7,5	5,5	7,9	8,1
Resultat efter skatt	44	30	25	40	48	47	22	39	51
Nettomarginal, %	5,4	4,0	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6
Justerat resultat efter skatt <sup>3)</sup>	45	31	25	40	48	47	22	39	51
Justerad nettomarginal, % <sup>3)</sup>	5,6	4,1	3,5	4,9	5,7	6,3	3,5	5,5	6,6
<b>Kassaflöde från</b>									
den löpande verksamheten	-57	60	-15	54	26	2	21	37	-2
investeringsverksamheten	-35	-51	-34	-36	-39	-43	-40	2	26
finansieringsverksamheten	102	-16	48	-35	6	-1	26	-82	-10
Periodens kassaflöde	10	-7	-1	-17	-7	-42	7	-43	14
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,12	1,50	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01	2,59
Justerat resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>3)</sup>	2,20	1,55	1,26	1,99	2,43	2,26	1,11	2,01	2,59
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Vägt antal utestående stamaktier före utspädning, tusental	20 103,4	20 216,9	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
<b>Balansräkning</b>									
Anläggningstillgångar	1 160	918	895	886	877	847	823	808	832
Omsättningstillgångar	1 551	1 420	1 433	1 386	1 428	1 331	1 189	1 161	1 205
Eget kapital	1 572	1 514	1 515	1 498	1 533	1 454	1 381	1 367	1 420
Långfristiga skulder	494	201	191	145	104	97	100	80	69
Kortfristiga skulder	646	623	622	629	668	627	531	522	548
<b>Övrigt</b>									
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-501	-181	-164	-118	-60	-49	-13	3	54
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)	-252	-145	-128	-80	-22	-12	23	40	91
<b>Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>									
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	77,70	74,73	73,86	73,01	74,66	70,76	67,18	66,64	69,08
<b>Antal utestående stamaktier</b>									
Antal utestående stamaktier på balansdagen före utspädning, tusental	20 075,9	20 323,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7	20 359,7
<b>Aktiekurs</b>									
Aktiekurs vid periodens slut, (SEK)	79,50	88,20	107,20	104,40	112,00	122,50	126,00	120,00	112,25

# KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

MSEK	APRIL 2018- MARS 2019	JANUARI 2018- DECEMBER 2018	OKTOBER 2017- SEPTEMBER 2018	JULI 2017- JUNI 2018	APRIL 2017- MARS 2018	JANUARI 2017- DECEMBER 2017	OKTOBER 2016- SEPTEMBER 2017	JULI 2016- JUNI 2017	APRIL 2016- MARS 2017	JANUARI 2016- DECEMBER 2016
Orderingång	3 052	3 098	3 196	3 164	3 074	3 015	2 920	2 831	2 738	2 717
<b>Resultaträkning</b>										
Nettoomsättning	3 089	3 132	3 125	3 033	2 931	2 856	2 790	2 760	2 739	2 676
Bruttoresultat	586	600	604	594	610	572	570	565	564	546
Justerat bruttoresultat <sup>3)</sup>	587	600	604	594	610	572	570	565	564	546
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	303	300	304	299	295	290	285	287	282	271
EBITDA-marginal, %	9,8	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1
Justerat resultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>3)</sup>	305	301	304	299	295	290	285	287	282	271
Justerad EBITDA-marginal, % <sup>3)</sup>	9,9	9,6	9,7	9,8	10,1	10,1	10,2	10,4	10,3	10,1
Rörelseresultat (EBIT)	201	210	217	214	214	210	207	211	208	200
EBIT-marginal (rörelsemarginal), %	6,5	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5
Justerat rörelseresultat (EBIT) <sup>3)</sup>	203	211	217	214	214	210	207	211	208	200
Justerad EBIT-marginal (rörelsemarginal), % <sup>3)</sup>	6,6	6,7	7,0	7,1	7,3	7,4	7,4	7,6	7,6	7,5
Resultat efter skatt	139	143	160	157	156	159	149	157	157	146
Nettomarginal, %	4,5	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5
Justerat resultat efter skatt <sup>3)</sup>	140	144	160	157	156	159	149	157	157	146
Justerad nettomarginal, % <sup>3)</sup>	4,6	4,6	5,1	5,2	5,3	5,6	5,4	5,7	5,7	5,5
<b>Medarbetare</b>										
Nettoomsättning per anställd, KSEK	2 107	2 186	2 185	2 139	2 111	2 189	2 161	2 145	2 140	2 117
Rörelseresultat per anställd, KSEK	137	146	152	151	154	161	160	164	163	158
Medelantal anställda (FTE)	1 466	1 433	1 430	1 418	1 388	1 305	1 291	1 287	1 280	1 264
<b>Avkastningsmått</b>										
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,9	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	11,0	12,9	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,0	14,4	13,9
Avkastning på sysselsatt kapital, (exklusive finansiell leasing), %	11,5	12,8	14,0	14,1	13,7	14,4	13,9	15,,0	14,4	13,9
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, %	12,2	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2
Justerad avkastning på sysselsatt kapital exklusive goodwill, % <sup>1)</sup>	12,3	14,6	16,0	16,2	15,8	16,7	16,1	17,4	16,7	16,2
Avkastning på eget kapital, %	9,0	9,9	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5
Justerad avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	9,2	10,0	11,3	11,2	10,9	11,7	11,5	12,4	11,9	11,5
<b>Övrigt</b>										
Nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-1,7	-0,6	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,0	0,0	0,2	0,1
Justerad nettokassa(+)/nettoskuld(-)/EBITDA	-0,8	-0,5	-0,4	-0,3	-0,1	-0,0	0,1	0,1	0,3	0,3

## NOT 1 INTÄKTER

Bulten bedriver tillverkning och försäljning av fästelementsprodukter. Intäkter från produktförsäljningen redovisas vid den tidpunkt då kontrollen över produkten överförs till kunden. Detta sker oftast när leverans har skett till kunden och äganderätten har övergått. Bultens kunder finns huvudsakligen inom fordonsindustrin i Europa, Asien och USA. Tabell nedan visar intäkterna per geografisk marknad utefter var kundens leveransställe är lokaliserat. Koncernen har den övervägande delen av sina intäkter från kunder i norra Europa, men en del av försäljningen exporteras därefter vidare till andra marknader i övriga världen. Kunderna är framförallt tillverkare av personbilar men även tunga fordon samt andra leverantörer, så kallade Tiers. Till tunga fordon levereras främst kritiska fästelement till motorer. Av den totala försäljningen går majoriteten till chassi/body.

### INTÄKTER PER GEOGRAFISK MARKNAD

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Sverige	130	131	-1	498	499
Tyskland	132	169	-37	508	545
Storbritannien	213	252	-39	817	856
Polen	7	7	–	28	28
Resten av Europa	237	220	17	791	808
Kina	22	26	-4	133	137
USA	41	23	18	84	102
Övriga världen	28	25	3	154	157
<b>Summa intäkter</b>	<b>810</b>	<b>853</b>	<b>-43</b>	<b>3 089</b>	<b>3 132</b>

### INTÄKTER PER KUNDGRUPP

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
OEM Lätta fordon	614	672	-58	2 354	2 412
OEM Tunga komersiella fordon	123	109	14	451	437
Leverantörer (Tiers)	73	72	1	284	283
<b>Summa intäkter</b>	<b>810</b>	<b>853</b>	<b>-43</b>	<b>3 089</b>	<b>3 132</b>

### INTÄKTER FÖRDELADE MELLAN CHASSI/KAROSS OCH DRIVLINOR

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Chassi/kaross	625	646	-21	2 324	2 345
Drivlinor	185	207	-22	765	787
<b>Summa intäkter</b>	<b>810</b>	<b>853</b>	<b>-43</b>	<b>3 089</b>	<b>3 132</b>

### INTÄKTER FÖRDELADE PER INTÄKTSKATEGORI

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Egen produktion	484	496	-12	1 859	1 871
Outsourcad produktion	305	337	-32	1 162	1 194
Logistik	21	20	1	68	67
<b>Summa intäkter</b>	<b>810</b>	<b>853</b>	<b>-43</b>	<b>3 089</b>	<b>3 132</b>

# AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH NYCKELTALSBEGREPP

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

## JUSTERAD NETTOOMSÄTTNING

MSEK	JAN-MARS		
	2019	2018	△
Nettoomsättning	810	853	-43
Valutaeffekt innevarande period	-33	–	-33
<b>Justerad nettoomsättning</b>	<b>777</b>	<b>853</b>	<b>-76</b>

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

## RÖRELSERESULTAT EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, EBITDA

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	58	67	-9	201	210
Avskrivningar och nedskrivningar	33	21	12	102	90
<b>Rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>91</b>	<b>88</b>	<b>3</b>	<b>303</b>	<b>300</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 EXKLUSIVE AVSKRIVNINGAR, JUSTERAT EBITDA

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Rörelseresultat exklusive avskrivningar (EBITDA)	91	88	3	303	300
Omstruktureringskostnader	1	–	1	2	1
<b>Justerat rörelseresultat exkl avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>92</b>	<b>88</b>	<b>4</b>	<b>305</b>	<b>301</b>

## JUSTERAT RÖRELSERESULTAT, JUSTERAT EBIT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Rörelseresultat (EBIT)	58	67	-9	201	210
Omstruktureringskostnader	1	–	1	2	1
<b>Justerat rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>59</b>	<b>67</b>	<b>-8</b>	<b>203</b>	<b>211</b>

## JUSTERAT NETTORESULTAT

MSEK	JAN-MARS			12 MÅNADER RULLANDE	HELÅR
	2019	2018	△	APRIL 2018 – MARS 2019	2018
Nettoresultat	44	48	-4	139	143
Omstruktureringskostnader	1	–	1	2	1
<b>Justerat nettoresultat</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>-3</b>	<b>141</b>	<b>144</b>

## NETTOSKULD (EXKLUSIVE FINANSIELL LEASING)

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
Nettoskuld(-)	-501	-64	-181
Avgår räntebärande skulder hänförliga till finansiell leasing	249	38	36
<b>Nettoskuld(-), (exklusive finansiell leasing)</b>	<b>-252</b>	<b>-22</b>	<b>-145</b>

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

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	JAN-MARS			HELÅR
	2019	2018	Δ	2018
Nettoomsättning	7	7	–	32
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>–</b>	<b>32</b>
Administrationskostnader	-11	-12	1	-46
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-14</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-1	–	-3
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>-17</b>
Bokslutsdispositioner	–	–	–	132
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>115</b>
Skatt på periodens resultat	1	-0	1	-26
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>	<b>89</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	2019-03-31	2018-03-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	1	1	1
Materiella anläggningstillgångar	6	1	1
<b>Summa immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	1 382	1 382	1 382
Uppskjutna skattefordringar	1	3	1
Andra långfristiga fordringar	2	–	2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 385</b>	<b>1 385</b>	<b>1 385</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 392</b>	<b>1 387</b>	<b>1 387</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar på koncernbolag	280	103	163
Övriga kortfristiga fordringar	27	6	3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>307</b>	<b>109</b>	<b>166</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 699</b>	<b>1 496</b>	<b>1 553</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	110	110	110
Fritt eget kapital	996	1 009	1 005
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 106</b>	<b>1 119</b>	<b>1 115</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder till koncernföretag	200	–	50
Övriga långfristiga skulder	289	296	285
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>489</b>	<b>296</b>	<b>335</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga skulder till koncernföretag	67	67	67
Övriga kortfristiga skulder	37	14	36
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>104</b>	<b>81</b>	<b>103</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 699</b>	<b>1 496</b>	<b>1 553</b>

JANUARI – MARS 2019



Den nya värmebehandlingsanläggningen i Hallstahammar togs i produktion i slutet av mars och kommer att ge kapacitetsökning med cirka 25 procent i Hallstahammar samt en högre energieffektivitet.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

- 10 juli 2019** Halvårsrapport januari - juni 2019  
**24 oktober 2019** Delårsrapport januari - september 2019  
**6 februari 2020** Bokslutsrapport januari - december 2019

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

## ÅRSSTÄMMA

**25 April, 2019** Årsstämma

## KONTAKT

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

## PRESENTATION AV RAPPORTEN

Investerare, analytiker och media hälsas välkomna att delta i telefonkonferens den 25 april kl.15:30. Rapporten presenteras då av Anders Nyström, VD och koncernchef samt av Helena Wennerström, vice vd och ekonomidirektör via webbsänd telefonkonferens.

Presentationen kommer att hållas på engelska och kan följas direkt via länken <https://tv.streamfabriken.com/bulten-q1-2019>. Det kommer också vara möjligt att ta del av sändningen i efterhand på samma adress eller via [www.bulten.com/ir](http://www.bulten.com/ir).

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

SE: +46856642707  
UK: +443333009266  
US: +18335268383

Denna information är sådan information som Bulten AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kommunikationsdirektörs försorg, för offentliggörande den 25 april 2019 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 produktionskunnande. Bulten erbjuder ett Full Service Provider-koncept eller delar därav. Företaget grundades 1873, har cirka 1 400 medarbetare i åtta länder och huvudkontor i Göteborg. Aktien (BULTEN) är noterad på Nasdaq Stockholm. Läs mer på [www.bulten.se](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)

